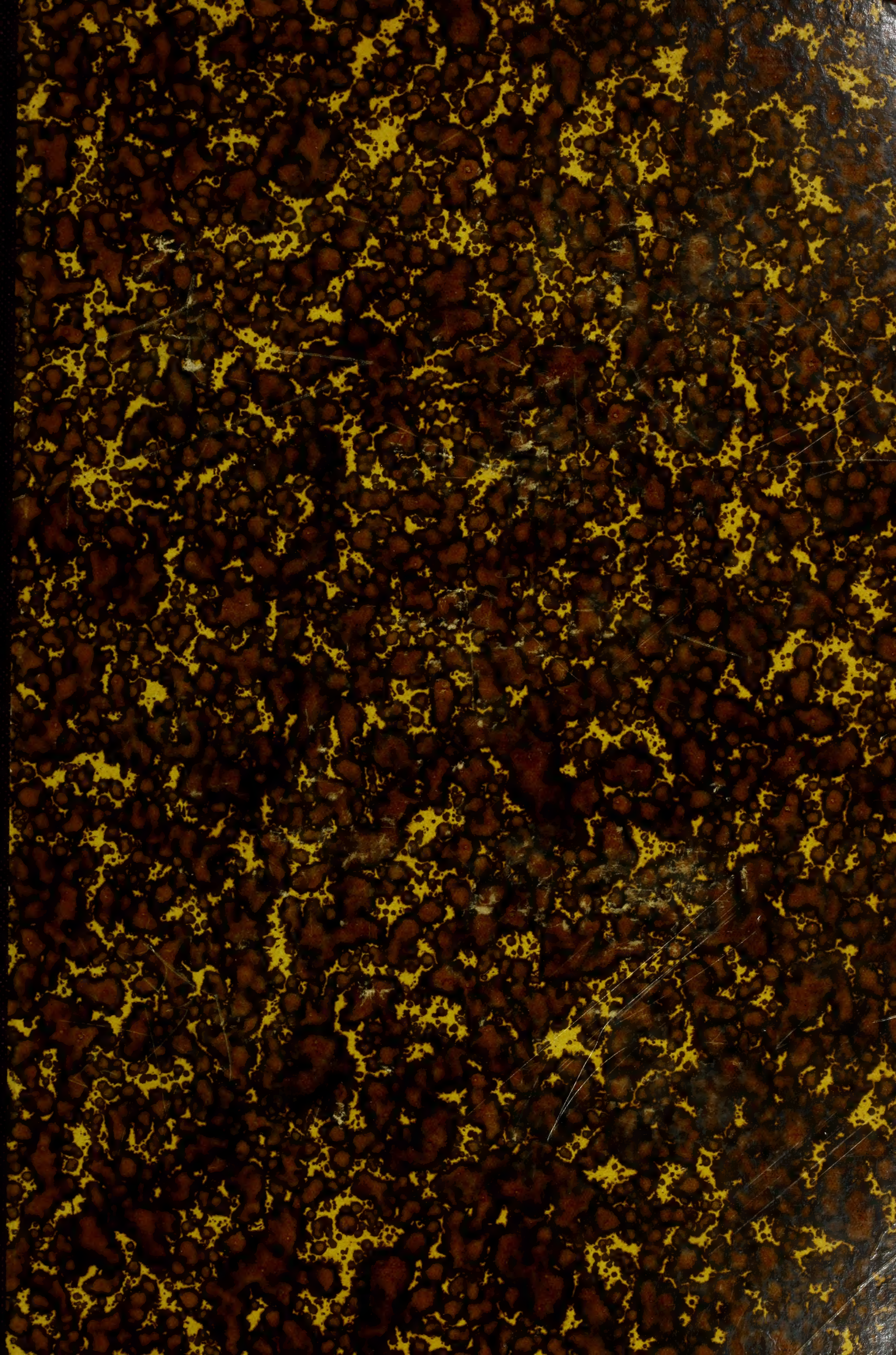


L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en chef : EDMOND THÉRY

35me VOLUME

Du numéro 886 à 911 (du 1er Janvier au 25 Juin 1909 inclusivement)

Premier semestre 1909

POUR LES ÉTUDES ET DOCUMENTS PUBLIÉS

Voir la TABLE DES MATIÈRES au commencement du Volume

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN paraît le Vendredi avec 32 pages de texte

ABONNEMENTS

France et Algérie :		Un an....	25 fr.	Étranger :	(U. P.) :	Un an......	32 fr.
—	—	Six mois...	14 fr.	—	—	Six mois ...	18 fr.

Bureaux : *Administration et Rédaction :*

PARIS — 30, Rue Sainte-Anne, 30 — PARIS

Supplément à L'Économiste Européen *du 2 juillet 1909*

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

TRENTE-CINQUIÈME VOLUME

Nos 886 à 911 (du 1er Janvier au 25 Juin 1909 inclusivement). Premier semestre 1909

TABLE ALPHABÉTIQUE

QUESTIONS DU JOUR

CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

BANQUES ET CHANGES

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Allemagne :

Angleterre :

Asie :

Australie :

Belgique :

Ethiopie :

États-Unis :

France :

Grèce :

Indo-Chine :

Mascate :

Mexique :

Paraguay :

Portugal :

Questions générales :

Russie :

Roumanie :

Transvaal :

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

REVUE COMMERCIALE

SITUATION POLITIQUE

ÉTRANGER

ALLEMAGNE

ANGLETERRE

AUTRICHE-HONGRIE

BELGIQUE

BULGARIE

DANEMARK

ÉGYPTE

ESPAGNE

GRÈCE

HOLLANDE

ITALIE

NORVÈGE

PORTUGAL

ROUMANIE

RUSSIE

SERBIE

SUÈDE

SUISSE

TURQUIE

AMÉRIQUE

BRÉSIL

BOLIVIE

CANADA

CHILI

COLOMBIE

COSTA-RICA

ÉQUATEUR

ÉTATS-UNIS

GUATEMALA

MEXIQUE

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

RÉPUBLIQUE DOMINICAINE

URUGUAY

ASIE

CHINE

CORÉE

INDES ANGLAISES

JAPON

MASCATE

PERSE

SIAM

MINES D'OR

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
Téléphone N° 246-61

N° 886. — 35e volume. (1) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 1er Janvier 1909.

SOMMAIRE DU N° 886

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 2 janvier...	2.676	918	5 067	541	1 550	606	4
1908 17 décembre.	3.450	892	4.910	552	629	522	3
1908 24 décembre.	3.488	890	4.934	575	635	520	3
1908 31 décembre.	3 488	883	5.225	616	1.023	522	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1907 23 décembre.	679	214	1.962	705	1.644	148	7½
1908 7 décembre.	997	332	1.895	876	1.034	76	4
1908 15 décembre.	1.007	335	1 882	965	1.045	92	4
1908 23 décembre.	993	331	1 985	913	1.134	93	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1907 15 décembre.	61	19	181	77	179	45	»
1908 30 novembre.	57	19	169	94	155	85	»
1908 7 décembre.	59	19	172	98	154	87	»
1908 15 décembre.	64	21	184	105	151	88	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 2 janvier ..	814	»	738	1 317	1020	»	6
1908 17 décembre.	825	»	729	1.041	728	»	2½
1908 24 décembre.	733	»	751	1.064	854	»	2½
1908 10 décembre.	849	»	723	1.018	691	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 19 octobre ..	131	19	183	»	»	»	»
1908 22 août	122	21	174	»	»	»	»
1908 19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908 17 octobre ..	120	22	174	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 19 octobre..	82	10	175	»	»	»	»
1908 22 août	76	11	156	»	»	»	»
1908 19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908 17 octobre...	79	11	167	»		»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1907 23 décembre.	1.155	295	1.963	242	782	113	6
1908 7 décembre.	1.234	310	2.040	191	685	77	4
1908 15 décembre.	1.236	309	2.028	165	644	76	4
1908 23 décembre.	1.238	307	2.046	167	653	89	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1907 26 décembre.	111	20	746	75	634	54	6
1908 10 décembre.	124	34	753	60	603	48	3
1908 17 décembre.	127	32	749	59	597	48	3
1908 24 décembre.	129	32	760	83	631	47	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1907 5 décembre.	28	14	55	92	35	27	8
1908 20 novembre.	25	14	80	86	29	42	7
1908 27 novembre.	25	14	78	87	29	42	7
1908 5 décembre.	25	15	76	87	28	41	
DANEMARK — Banque Nationale							
1907 30 novembre.	114	»	171	4	63	25	7
1908 20 août	103	»	165	40	44	23	6
1908 31 octobre ..	102	»	172	6	53	23	5½
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1907 28 décembre.	391	642	1.556	567	505	136	4½
1908 12 décembre.	395	813	1.641	474	416	134	4½
1908 19 décembre.	395	815	1.632	473	416	137	4½
1908 26 décembre.	395	811	1.641	474	417	139	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 octobre...	2	2	136	129	37	22	»
1908 31 août.	2	1	130	129	40	22	»
1908 30 septembre	2	1	133	139	37	23	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1907 28 décembre.	193	115	572	16	174	150	5
1908 12 décembre.	211	103	583	11	159	154	3
1908 19 décembre.	212	104	576	12	154	153	3
1908 26 décembre.	212	104	579	14	154	160	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1907 30 novembre	892	126	1.412	216	561	75	5½
1908 10 novembre	925	111	1.415	191	448	73	5
1908 20 novembre	927	112	1.387	205	452	71	5
1908 30 novembre	928	113	1.393	212	457	74	5
ITALIE — Banque de Naples							
1907 30 novembre	181	16	364	91	147	25	5½
1908 10 novembre	191	18	376	87	161	23	5
1908 20 novembre	191	18	376	87	160	23	5
1908 30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1907 30 novembre	49	3	80	44	57	14	5½
1908 10 novembre	54	4	89	44	59	15	5
1908 20 novembre	54	4	92	43	60	16	5
1908 30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 31 octobre...	43	»	107	16	53	1	5
1908 31 août ...	41	»	103	10	52	2	5
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1907 18 décembre.	28	28	397	10	130	38	5½
1908 2 décembre.	30	22	388	12	106	60	6
1908 9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908 16 décembre.	30	28	386	13	103	61	6

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompté	Princip. chapitres — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1907 21 décembre	97	1	284	»	128	31	8
1908 5 décembre	92	»	275	»	123	34	5
1908 12 décembre	92	»	274	»	120	34	5
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1907 21 décembre	2.530	143	3.137	149	606	765	7½
1908 6 décembre	2.871	179	3 038	405	531	570	5½
1908 14 décembre	2.874	183	2 978	421	518	591	5½
1908 21 décembre	2.871	183	2.980	398	542	597	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 30 novembre	26	2	96	36	55	30	6½
1908 31 octobre.	23	2	93	20	50	27	6
1908 15 novembre	24	2	88	22	53	27	6
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
SERBIE — Banque Nationale							
1907 13 décembre	14	7	40	2	7	14	6
1908 5 décembre	18	7	51	2	10	19	8
1908 13 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 21 décembre	18	7	52	2	10	19	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6
1908 30 septembre	104	7	276	61	217	23	5½
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 décembre	75	7	131	28	81	»	5½
1908 7 décembre	117	9	169	21	68	4	3½
1908 15 décembre	118	9	196	25	68	5	3½
1908 23 décembre	118	9	174	25	76	4	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1907 21 décembre	57	3	129	1.608	239	47	3½
1908 5 décembre	35	2	78	1 560	176	40	3½
1908 12 décembre	35	2	73	1.500	176	40	3½
1908 19 décembre	34	2	74	1.495	183	41	3½

TOTAUX

1907 2 janvier ..	10.496	2.619	19.554	5.982	8.322	2.241	»
1908 17 décembre.	12.129	2.909	19.890	5.914	6.542	2.078	»
1908 24 décembre.	12 141	2.921	19.671	6.055	6.662	2.118	»
1908 31 décembre.	12.155	2.918	19 750	5.865	6.569	2.090	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	25 nov.	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.
Amsterdam	48 05	48 03	48 07	47 97	48 ..	47 98
Anvers	100 42	100 42	100 42	100 27	100 31	100 32
Athènes	104 75	105 75	107 50	107 50	107 75	107 25
Barcelone	11 30	11 40	11 65	11 60	11 60	11 40
Berlin	81 45	81 50	81 45	81 25	81 40	81 50
Bruxelles	100 38	100 39	100 37	100 22	100 26	100 26
Bucharest	101 25	101 77	101 74	101 95	102 15	102 05
Constantinople	22 82	22 83	22 82	22 83	22 81	22 80
Francfort	81 45	81 47	81 47	81 32	81 47	81 46
Gènes	100 16	100 20	100 20	100 18	101 18	100 17
Genève	100 07	100 08	100 10	100 03	100 10	100 10
Lisbonne	691 ..	669 ..	677 ..	664 ..	6?3 ..	650 ..
Londres	25 11	25 11	25 11	25 14	25 13	25 10
Madrid	11 ..	11 35	11 50	11 60	11 35	11 30
Rome	100 16	100 20	100 18	100 18	100 18	100 17
Saint-Pétersbourg	38 06	38 07	38 08	37 98	38 03	38 03
Vienne (à vue)	95 47	95 50	95 48	95 37	95 45	95 51
— (à 3 mois)	95 47	95 50	95 48	95 37	95 45	95 51

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Amsterdam	papier court	3 %	208 12	208	208 31	208 12	208 25
Allemagne...	—	4 %	122 62	122 75	122 87	122 69	122 75
Vienne	—	4 %	104 62	104 69	104 81	104 69	104 69
Espagne	—	4 ½	449 50	449 50	449 ..	449 50	449 50
Lisb.-Porto...	—	6 %	445 ..	445 ..	456 ..	454 ..	458
St-Pétersb...	—	5 ½	262 75	263 25	263 25	263 ..	263 25
Londres	—	2 ½	25 11	25 12	25 14	25 12	25 13
Belgique.....	—	3 %	99 59	99 56	99 69	99 62	99 69
Italie.........	—	5 %	99 75	99 75	99 75	99 75	99 75
Suisse	—	3 ½	99 87	99 87	99 87	99 84	99 87
New-York....	—	6 %	515 50	515 50	515 75	515 25	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	86 50	83 ..	82 50	82 50	84 50
Quadruples espagnols......			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 11	25 12	25 14	25 12	25 13
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 93	0 95	0 95	0 95
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 45	4 50	4 50	4 50	4 58
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 98	0 99	0 99	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 82	22 83	22 81	22 80
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	26 04	26 05	26 01	26 02	26 02
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	1 28
Chili (peso or)........	1 89	1 13	1 20	1 23	1 10	1 26
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai taël arg.)	7 47	2 79	2 78	2 79	2 87	2 86

AUX COURS DES CHANGES du 31 décembre 1908

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*...........	100 37	Billets	*Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*...........	100 36	—	*Anglais*..........	99 64
En *Autriche-Hongrie*...	100 ..	—	*Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*............	100 07	—	*Belges*...........	99 93
En *Espagne*............	111 11	—	*Espagnols*.......	90 ..
En *Grèce*...............	107 25	—	*Grecs*............	93 24
En *Hollande*............	100 ..	—	*Hollandais*......	100 ..
En *Italie*...............	100 ..	—	*Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*............	122 27	—	*Portugais*.......	81 78
En *Roumanie*...........	102 05	—	*Roumains*.......	97 99
En *Russie*..............	101 41	—	*Russes*..........	98 62
En *Suisse*..............	100 04	—	*Suisses*.........	99 96
En *Turquie*.............	99 92	—	*Turcs*...........	100 08
En *Egypte*..............	99 67	Pièces	d'*Egypte*........	100 33
Aux *Etats-Unis*.........	100 63	—	des *Etats-Unis*..	99 37
Au *Mexique*............	98 50	—	du *Mexique*.....	101 50
En *Républ. Argentine*...	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	147 65	—	du *Chili*.........	67 72
Au *Brésil*..............	172 46	—	du *Brésil*........	57 98
Aux *Indes*..............	100 60	Pièces	des *Indes*........	99 40
Au *Japon*...............	100 78	—	du *Japon*........	99 22
En *Chine*...............	261 08	—	de la *Chine*......	38 30

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 31 décembre 1908.

L'année finit comme elle s'est écoulée, d'une façon presque invariable, avec une balance des paiements favorable à la France de tous côtés, sans aucune exception. Pareil fait, quoiqu'il ne soit pas chez nous sans précédent, ne s'était jamais produit avec la même intensité, et il n'y a peut-être

pas, dans l'histoire des changes, d'exemple d'une situation analogue à l'étranger.

Un peu de reprise a cependant succédé, dans ces derniers jours, à la baisse générale provoquée par des rapatriements, en vue de l'échéance de fin d'année, de capitaux momentanément employés au dehors et que la hausse du taux de l'escompte hors banque rappelait chez nous. Amsterdam termine en hausse de 13 centimes et Berlin gagne 6 centimes; Vienne, par contre, est stationnaire.

Nous retrouvons également sans changement la peseta, après quelques fluctuations insignifiantes. Lisbonne s'avance de 4 points et le rouble de 25 centimes.

Le chèque sur Londres, très faible pendant plusieurs jours, puisqu'il est tombé de nouveau à 25 09 1/2, se raffermit et clôture à 25 13, ce qui laisse toujours, d'ailleurs, une marge aux importations d'or. Le métal peut également nous arriver de New-York, où la parité du cable-transfert tombe à 515 11; le papier à vue est coté 515, en baisse de 25 centimes.

Le papier sur la Belgique est en amélioration à 99 69, ainsi que la devise suisse à 99 87; la lire reste immobile à 99 fr. 75.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 1/8	1/8 1/16	1/8 3/16	1/8 3/16	1/8 3/4
Shanghaï.......	2/2 5/8	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/3 1/4
Bombay........	1/3 7/8	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16
Alexandrie.....	97 1/16	97 ./.	97 3/16	97 5/16	97 5/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	10 3/4	11 15/32	11 3/4	12 1/16	12 3/16
Buenos-Ayres (or)	48 5/16	48 5/16	48 5/16	48 3/8	48 3/8
Or en barres....	77/11 ./.	77/11 1/8	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/8
Argent en barres	22 ./.	22 5/8	22 5/16	22 1/2	23 1/8

Les devises chinoises ont suivi fidèlement les variations du métal blanc; Hong-Kong finit en hausse de 9/16 et Shanghaï de 5/8. Quant au yen et au dollar des Détroits, ils restent à l'abri de ces fluctuations.

La roupie, stationnaire à Calcutta, est en hausse de 1/32 à Bombay. Les demandes de tirages du Conseil de l'Inde deviennent extraordinairement actives et le montant des adjudications du mercredi a été porté à 15 millions de roupies, chiffre qui n'avait jamais été atteint jusqu'ici. Pour la semaine dernière, le total des ventes a atteint 8.036.560 roupies, ayant produit 533.405 livres sterling.

La hausse du change égyptien est arrêtée; il faut attendre maintenant le mouvement habituel qui, dans quelques mois, fera refluer l'or d'Alexandrie vers Londres.

Le milreis brésilien se tient au niveau du pair de la *Caisse de Conversion*. Le peso chilien accentue de nouveau sa hausse par un progrès de 1/8, la situation paraissant en voie d'amélioration sérieuse. Buenos-Ayres est stationnaire; on ne pense pas que le total des demandes d'or de l'Argentine dépasse 3 millions de livres sterling pour cette campagne.

Nous retrouvons l'or en barres sur le marché de Londres au même cours que la semaine dernière, Paris restant toujours le seul acheteur en raison du cours du chèque. Le cours des monnaies d'or à 900 millièmes reste également stationnaire.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 17 au 24 décembre, ont été les suivants:

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	491.500	Inde..............£	31.000
Inde...............	75.000		
Nouvelle-Zélande..	44.000		
Australie..........	20.000		
Total.......	630.500	Total.........	31.000

Des achats de la Chine ont fait monter de 5/8 le cours de l'argent en barres.

Pour la semaine du 17 au 24 décembre, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 735.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1[er] janvier à 9.953.675 liv. st., contre 11.689.854 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	3 déc.	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.
Paris..........	2 ./.	2 ./.	2 0/0	2 5/8	2 3/4
Londres........	2 1/4	2 3/8	2 3/16	2 5/16	2 5/16
Berlin..........	2 5/8	2 3/4	3 1/8	3 1/8	2 7/8
New-York (time money)......	3 1/4	3 1/2	4 1/4	4 ./.	4 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente cette semaine une diminution de 159.000 francs, provenant des prélèvements de la circulation, qui ont été de 10.795.000 fr. à Paris et de 6.191.000 fr. en province; mais les achats de matières se sont élevés à 16.827.000 fr.

L'argent est en diminution de 6.776.000 francs. Il est sorti par les guichets 1.056.000 fr. à Paris et 3.561.000 fr. dans les succursales; il a été envoyé 2 millions en Belgique et 245.000 francs en Afrique occidentale; l'Algérie a remis 86.000 fr.

L'échéance de fin d'année a de plus fait sortir des caisses 291 millions de billets; le solde des comptes courants augmente de 41 millions, le portefeuille de 368 millions, les avances de 2 millions. Le Trésor a prélevé 14 millions.

L'approche de l'échéance influe également sur le bilan de la *Banque d'Allemagne*; les sorties ont été de 18 millions d'espèces et 103 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 52 millions; le portefeuille augmente de 89 millions, et la réserve de billets tombe à 47 millions; les autres comptes sont à peu près stationnaires.

Les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* se réduisent à une sortie de 329.000 liv. st. à destination de l'Amérique du Sud.

La proportion de la réserve aux engagements, en raison des besoins de fin d'année, fléchit jusqu'à 31 55 0/0. Au moment de mettre sous presse, les autres éléments de la situation ne nous sont pas encore parvenus.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'encaisse-or augmente de 2 millions, la circulation de 18 millions, le portefeuille de 9 millions et les avances de 13 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* voit son encaisse s'accroître de 2 millions, sa circulation de 11 millions, ses comptes courants de 24 millions et son portefeuille, où le papier sur l'étranger figure pour 178 millions, de 34 millions. Les autres comptes ne présentent aucun mouvement remarquable.

Les seules variations intéressantes du bilan de la *Banque d'Espagne* consistent dans une diminution de 4 millions à l'encaisse-argent et une augmentation de 9 millions au portefeuille; le Trésor a prélevé 7 millions. Les pagarès figurent toujours au portefeuille pour 113 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation grossit de 3 millions et les avances de 7 millions.

Il est sorti de la *Banque de Russie* 3 millions d'espèces et 2 millions de billets; les comptes courants ont retiré 23 millions; le portefeuille fléchit de 6 millions, dont 4 millions pour le papier sur l'étranger, et les avances augmentent de 6 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 391 millions.

Durant le mois de novembre, l'encaisse de la *Banque Royale de Suède* n'a pas sensiblement varié, mais la circulation a diminué de 9 millions et le portefeuille de 12 millions. Les fonds disponibles à l'étranger s'élèvent à 50 millions.

La circulation et le portefeuille de la *Banque Nationale Suisse* se sont accrus parallèlement de 8 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 5 déc. au 12 déc.	Depuis le 1er janvier	Du 5 déc. au 12 déc.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	2.524.737	»	3.718.386
France	»	25.144.904	10.100	1.075.282
Allemagne......	»	19.017.343	»	36.183
Autres pays	830	3.310.071	269.113	11.671.489
Totaux 1908..	830	49.997.055	279.213	16.501.340
— 1907..	2.800	36.779.772	9.470.075	89.394.585
— 1906..	552.000	6.531.766	77.928	94.370.333
Argent				
Grande-Bretagne	679.625	35.319.109	»	73.590
France	»	4.914.000	»	68.514
Allemagne......	»	41.900	»	118.785
Autres pays....	2.329	270.541	456.519	4.034.906
Totaux 1908..	681.954	40.545.550	456.519	4.295.795
— 1907..	369.755	47.603.149	238.673	3.706.464
— 1906..	439.880	45.250.393	45.491	2.795.562

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1907 28 déc.	187.9	54.7	71.7	972.0	78.0	1147.7	(*)20.2
1908 12 déc.	290.0	79.1	46.5	1399.4	9.2	1339.6	16.9
1908 19 déc.	272 8	79.4	46.6	1358.6	10.3	1316.0	10.0
1908 26 déc.	269.2	78.3	49.1	1312.9	9.3	1276.7	16.9

(*) Déficit de la réserve.

La diminution des dépôts et du portefeuille des *Banques associées de New-York* s'est encore accentuée cette semaine par contre, celle de l'encaisse (espèces métalliques et billets) s'est fortement ralentie.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1907 16 nov..	152.8	302.3	7.1	574.7	76.4
1908 31 oct...	160.9	300.4	5.4	236.6	54.5
1908 7 nov..	162.8	275.9	12.8	238.7	44.2
1908 14 nov..	163.2	267.6	12.8	243.5	41.7

Les rentrées de billets à la *Banque du Japon* rendent de plus en plus forte la situation de trésorerie; le portefeuille a d'ailleurs fléchi de près de moitié depuis l'année dernière.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

L'*Economiste Européen* a annoncé, dans son numéro du 6 novembre dernier, la conclusion de la nouvelle convention entre les Etats de l'Union monétaire latine. Nous donnons ci-après une analyse de cette convention :

A partir de la promulgation de la convention additionnelle à celle du 6 novembre 1885 les contingents de monnaies divisionnaires d'argent seront portés pour chacun des gouvernements contractants à 16 fr. par tête d'habitant, la population étant évaluée à 3.600.000 habitants pour la Suisse, 7.300.000 pour la Belgique, 39.300.000 pour la France, 2 millions 650.000 pour la Grèce et 33.800.000 pour l'Italie. En outre, la population des colonies ou possessions africaines de la France y compris l'Algérie et Madagascar, est évaluée à 20 millions et celle du Congo belge à 10 millions d'habitants, ces évaluations pouvant être modifiées de commun accord par correspondance diplomatique.

La France et la Belgique s'engagent à n'employer pour les nouvelles frappes que des écus de 5 francs à leur effigie respective, mais la Belgique est autorisée à utiliser aussi, à concurrence de 1.900.000 fr., les monnaies d'argent émises par l'ancien Etat indépendant du Congo. Les autres pays pourront se servir de lingots, la Suisse d'une manière exclusive, la Grèce pour les trois quarts de ses frappes annuelles et l'Italie pour un tiers, mais, pour celle-ci, seulement jusqu'au moment où ces frappes représenteront 12 francs par habitant. Les fractions supplémentaires devront être frappées en utilisant des écus de 5 francs aux effigies respectives.

En outre, la Grèce est autorisée à frapper exclusivement avec des lingots, en addition à son contingent actuel de 15 millions de drachmes, les 3 millions correspondant aux accroissements concédés aux autres puissances par la convention du 29 octobre 1897. Le bénéfice pouvant résulter des frappes sera versé à un fonds de réserve destiné à l'entretien de la circulation monétaire.

A l'exception de la Grèce, autorisée à frapper immédiatement et cumulativement avec son nouveau contingent annuel le reliquat de son contingent de 1885 et les 3 millions ci-dessus, aucun des Etats contractants ne pourra fabriquer annuellement en pièces divisionnaires d'argent plus de 0 fr. 60 par habitant. Les frappes déja effectuées sont comprises dans le contingent de 16 fr. par habitant déterminé précédemment.

Les gouvernements suisse, belge, français et italien, s'engagent à retirer de la circulation sur leurs territoires respectifs, les pièces d'argent grecques de 2 francs, 1 franc, 50 centimes et 20 centimes et à les remettre au gouvernement hellénique, qui, de son côté, s'engage à les reprendre et à en rembourser la valeur. Ces pièces ne seront plus reçues aux caisses des gouvernements susdits quatre mois (six mois pour l'Algérie et les colonies françaises) après l'entrée en vigueur de la convention présente. Un mois après ce délai, elles seront mises à la disposition du gouvernement hellénique. Le montant en sera porté par chacun des quatre Etats à un compte courant productif d'intérêt à 2 1/2 0/0 l'an, taux porté à 3 1/2 0/0 à partir du vingtième jour qui suivra l'envoi des espèces.

Le remboursement en or de ces monnaies s'effectuera en cinq annuités de sommes égales, dont la première sera exigible dix-huit mois après la date d'ouverture du compte courant et les quatre autres à pareille date de chacune des quatre années subséquentes. Les intérêts stipulés ci-dessus afférents à la première année seront payables à l'expiration de chaque semestre; ceux du troisième semestre s'ajouteront à la première annuité; par la suite, les intérêts seront payables annuellement, en même temps que les annuités. Le paiement se fera soit en monnaies d'or de 10 fr. et au-dessus, frappées dans les conditions de la convention du 6 novembre 1885, soit en traites sur les pays créditeurs.

Les articles suivants ont trait à l'exécution des précédents. Notons toutefois que le gouvernement hellénique, ayant décidé de prohiber la sortie de ses monnaies divisionnaires pendant toute la durée de l'Union monétaire latine et de n'apporter aucun changement à son régime monétaire pendant les cinq années qui suivront l'expiration de ladite Union, sera affranchi de l'obligation de reprendre, pendant une année à dater de l'expiration de la convention du 6 novembre 1885, celles de ses monnaies divisionnaires qui se trouveraient en circulation dans les pays co-contractants. La réciprocité existera pour ceux-ci vis-à-vis de la Grèce et dans les mêmes délais s'ils ont prohibé l'exportation en Grèce de leurs monnaies divisionnaires en même temps qu'ils effectuaient le retrait de celles-ci.

La présente convention entrera en vigueur le 1er avril 1909 et aura la même durée que celle du 6 novembre 1885.

Par un protocole relatif à l'exécution de l'article premier de la convention actuelle, le gouvernement hellénique déclare qu'il utilisera tous les bénéfices — déduction faite des frais extraordinaires (change, transport, etc.) occasionnés par le rapatriement de la monnaie divisionnaire grecque — qui résulteraient des frappes opérées avant la reprise du retrait annuel du papier-monnaie, provisoirement suspendu en raison du retrait anticipé des billets d'une et de deux drachmes, à un amortissement supplémentaire de billets de banque à cours forcé.

Un Nouveau billet de Banque belge

Depuis le 26 décembre dernier, la Banque Nationale de-

Belgique a mis en circulation un billet de 1.000 francs modifié.

Les vignettes actuelles sont maintenues, mais elles sont imprimées dans d'autres tonalités, sur papier plus fort, d'un format quelque peu agrandi, et les nouveaux fonds de sûreté sont plus compliqués.

Le cartouche central porte le même filigrane, recouvert, au recto, d'un guillochis très fin.

Toute la surface du billet est légèrement gaufrée.

La Question de la circulation monétaire aux Etats-Unis

Dans notre numéro du 4 décembre dernier, nous avons publié la lettre adressée par le sénateur Teller, membre de la *Commission des Banques et de la circulation*, à M. Moreton Frewen. Cette publication a suffisamment attiré l'attention dans les cercles financiers américains pour être reproduite par le correspondant du *Times*, qui signale notamment le passage relatif à l'attitude du gouvernement de l'Inde :

« Dans sa lettre, que publie l'*Economiste Européen*, écrit notre confrère, M. Teller se déclare partisan de l'émission de billets de faible valeur, qui auraient cours légal et seraient garantis par de l'argent. Le gouvernement de l'Inde serait intéressé à cette opération, d'après M. Teller lui-même, qui dit que les achats d'argent pour la garantie de ces billets ferait monter le cours de l'argent à un niveau tel que le gouvernement de l'Inde pourrait se décider à fondre ses roupies et vendre le métal. En ce qui concerne l'attitude possible du gouvernement de l'Inde, M. Teller écrit :

« Ce gouvernement s'intéressera-t-il officiellement à notre enquête sur une question de la plus haute importance pour les finances de l'Inde ? Naturellement je vous demande ceci au titre de simple information. Nous ferons des propositions officielles, si vous apprenez qu'elles peuvent être bien accueillies, mais nous ne voulons pas nous exposer à un refus catégorique. »

« Ce passage de la lettre à M. Frewen, conclut le correspondant du *Times*, indique nettement que la *Commission de la circulation* tient tout prêt, si le gouvernement indien consent à y coopérer, un projet d'émission de billets, garantis par de l'argent. »

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	24 décembre			31 décembre		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 72	32 24	3 10	96 82	32 27	3 10
Consolidés anglais (cn. f. 25fr.20)	84 50	33 80	2 95	84 40	33 76	2 96
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	97 25	24 31	4 11	97 50	24 37	4 11
Belgique 3 %	96 50	32 16	3 11	98 20	32 73	3 05
Bulgarie 5 % 1896	495 ..	19 80	5 05	490 25	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897	88 50	29 50	3 38	88 05	29 35	3 41
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	96 80	24 20	4 13	97 35	24 33	4 11
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	245 ..	24 02	4 16
Hollande 3 %	91 35	30 45	3 28	91 85	30 61	3 26
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 10	24 02	4 16	95 40	29 85	4 20
Italie 3 75 % net	104 55	27 88	3 59	104 15	27 77	3 61
Norvège 3 % 1888	86 25	28 75	3 48	86 25	28 75	3 48
Portugal 3 %	60 05	20 01	5 ..	60 40	20 13	4 97
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 20	28 40	3 52	85 40	28 46	3 52
Roumanie 4 % 1898	89 50	22 37	4 48	89 ..	22 25	4 50
Russie 3 % or 1891	72 45	24 15	4 14	72 20	24 06	4 16
Serbie 4 % amort. 1895	79 10	19 77	5 15	79 70	19 92	5 02
Suède 3 ½ % 1895	97 95	27 97	3 55	98 75	28 20	3 54
Suisse 3 % (chemin de fer)	90 75	30 25	3 31	90 75	30 25	3 31
Turquie convertie unifiée 4 %	93 45	23 36	4 29	93 55	23 38	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	95 35	23 83	4 20	94 60	23 65	4 23
Brésil 4 % 1889	81 70	20 42	4 90	82 ..	20 50	4 87
Chinois 5 % or, 1898	508 ..	20 32	4 92	508 ..	20 32	4 92
Egypte unifiée 4 % net	103 05	25 76	3 80	103 50	25 87	3 87
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	227 50	15 13	6 62	226 ..	15 06	6 66
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 76	100 50	20 10	4 76
Mexique 5 % intérieur	51 ..	20 40	4 90	50 95	19 59	5 12

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* — Après être resté au calme pendant les trois premières séances de la semaine, la Bourse s'est montrée active hier, la liquidation de fin de mois s'étant effectuée dans de très bonnes conditions. L'argent, pour les reports, a valu seulement, en effet, 2 1/2 0/0 sur le marché officiel, et 4 0/0 sur le Marché en banque.

En somme, le Marché financier clôture bien l'année et il reste tout préparé à faire bon accueil aux affaires nouvelles que nous vaudra 1909.

Allemagne. — L'année 1908 n'a pas été favorable à l'Allemagne : elle finit sur une triple crise financière industrielle et politique. La crise politique pourrait bien amener un changement de chancelier.

A la fin de l'année, toutes les grandes industries sont en mauvaise situation.

A la Bourse de Berlin les affaires sont rares, mais la fermeté persiste.

Les disponibilités monétaires restent abondantes. Les banques préparent d'importantes émissions.

Angleterre. — En 1908, le Parlement britannique a accompli une œuvre sociale importante. Malheureusement, les mauvais résultats économiques de l'année atténuent la bonne impression et les bons effets de cette législation. Une crise économique pèse sur toutes les branches du commerce et de l'industrie.

Un léger resserrement monétaire se fait sentir. Cependant, l'escompte reste bas entre 2 3/16 0/0 et 2 1/4 0/0.

Au Stock-Exchange, la tendance reste ferme.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est sans affaires, mais la tenue reste ferme. On s'attend à une vive reprise pour le commencement de l'année.

En 1907, les recettes des Chemins de fer de l'Etat belge ont été de 265.439.866 francs contre 259 millions 550.370 francs en 1906. Les dépenses ont été de 184.225.836 francs contre 165.607.000.

Grèce. — Dans le premier semestre de 1908, l'importation en Grèce s'est élevée à 73.619.139 drachmes contre 68.520.628 dans le même semestre de 1907 ; l'exportation a été de 45.717.497 drachmes contre 44.515.529 drachmes.

Italie. — Un cataclysme a mis toute l'Italie en deuil ; un tremblement de terre suivi d'un raz de marée a détruit toute la côte nord de la Sicile et la côte ouest de la Calabre. On compte 200.000 morts. Messine, Reggio et nombre de villes et de villages sont complètement anéantis.

La situation économique de l'Italie n'est guère brillante, mais toutes les grandes entreprises industrielles et financières distribueront des dividendes égaux sinon supérieurs à ceux de l'année dernière.

En 1908, la récolte du vin a donné 47.308.000 hectolitres.

Suède. — Nous donnons, page 98, la statistique de l'industrie minière et métallurgique de la Suède en 1906. La production de la fonte a été de 604.789 tonnes représentant 45.092.000 couronnes ; celle des fers et aciers a été de 119.810.891 couronnes.

Turquie. — Un iradé impérial a sanctionné les dispositions proposées pour déterminer le chiffre de la Dette flottante ottomane en fixant un délai aux créanciers de l'Etat pour la production de leurs titres.

Amérique. — *Brésil.* L'importation du riz au Brésil a subi depuis plusieurs années une diminution considérable. Elle a été, en 1907, de 11.581 tonnes.

Etats-Unis. — La production minérale des Etats-Unis a atteint, en 1907, la valeur de 1.446.231.598 dollars. La production de l'or, seul, a été de 94.373.800 dollars.

En 1908, la production du cuivre a été de 435.200 tonnes (de 1.016 kilos).
On constate un léger resserrement monétaire.

République Argentine. — La valeur du bétail vivant au dernier recensement est estimée à 652.764.187 dollars, alors qu'elle n'avait été que de 378.926.803 dollars, en 1895.

Uruguay. — La loi financière pour 1908-1909 fixe les recettes à 21.079.883 pesos et les dépenses à 21.075.331 pesos.
La Dette publique s'élève à 128.138.917 pesos.

Asie. — *Siam.* En 1907, le Siam a exporté 689.000 tonnes de riz valant 123.571.000 francs. Les achats de l'Europe se sont élevés à 661000 tonnes.

FRANCE

La Politique. — La prise de possession du réseau de l'*Ouest*

C'est à partir d'aujourd'hui que l'Etat assume la responsabilité de l'exploitation des Chemins de fer de l'*Ouest*.

Dans le conseil des ministres qui s'est réuni à l'Elysée, samedi dernier, sous la présidence de M. Fallières, M. Louis Barthou, ministre des travaux publics, a fait approuver par ses collègues les mesures nécessaires pour assurer la prise de possession à la date du 1er janvier 1909 par l'administration des Chemins de fer de l'*Etat*, du réseau racheté.

Ces mesures consistent principalement dans :

1° Un arrangement provisoire passé entre le ministre des travaux publics et la Compagnie de l'*Ouest* qui, tout en réservant expressément les droits et moyens des parties, applique amiablement, à partir du 1er janvier, la convention du 29 octobre 1908 ;

2° Un arrêté relatif aux conditions de la remise des lignes et de l'avoir de la Compagnie à l'*Etat*, ainsi qu'au régime des traitements, des tarifs et des retraites auquel il n'est pas actuellement apporté de changement ;

3° Un décret précédé d'un rapport au président de la République, par lequel le ministre des Travaux publics étend aux lignes de l'*Ouest*, la compétence du Conseil de réseau qui administre actuellement les lignes exploitées par l'*Etat*.

Afin de réserver les droits du Parlement, qui est saisi d'un projet de loi relatif à l'organisation définitive, l'organisation du réseau d'*Etat* reçoit seulement deux modifications.

D'une part, les droits du ministre des travaux publics pour la répartition des services sont étendus en dehors des limites prévues par le décret du 10 décembre 1895.

D'autre part, afin d'assurer aux nouvelles régions desservies la représentation de leurs intérêts, le nombre des membres des Chambres de commerce qui siègent au Conseil du réseau est élevé de deux à cinq. Enfin, tandis qu'aucun fonctionnaire nouveau n'y est introduit, le décret fait entrer dans le Conseil de réseau deux membres choisis dans le personnel des agents de l'ancien réseau d'Etat et du réseau de l'Ouest racheté.

La loi qui incorpore aux chemins de fer de l'*Etat* le réseau racheté à la Compagnie de l'*Ouest* n'aura pas pour effet d'étendre *de plano* aux lignes de ce réseau les tarifs en vigueur sur les lignes actuelles de l'*Etat*. En effet, l'article 2 de la loi de rachat stipule que « le réseau racheté sera provisoirement exploité suivant les mêmes règles administratives que le réseau des chemins de fer de l'*Etat* ». Or, aux termes de l'article 8 du décret du 25 mai 1878, qui a fixé ces règles, l'exploitation s'effectue en conformité des lois et règlements en vigueur et est réglée, sans distinction de lignes, par le cahier des charges des chemins de fer d'intérêt général.

L'initiative des modifications à apporter dans les tarifs appartiendra donc, en vertu de l'article 48 du cahier des charges des grands réseaux, et de l'article 49 de l'ordonnance du 15 novembre 1846, modifiés par le décret du 1er mars 1901, à la direction du réseau racheté.

Au *Journal Officiel* du 25 décembre a été promulguée la loi fixant à 2 fr. 52 par hectolitre d'alcool pur, à partir d'aujourd'hui 1er janvier 1909, la taxe de fabrication établie par les lois des 25 février 1901 (article 59) et 30 mars 1902 (article 15).

Par décision du ministre de l'Instruction publique en date du 25 décembre, les opérations du concours d'admissibilité à l'agrégation des Facultés de médecine sont interrompues.

Le 25 décembre, une odieuse agression, heureusement sans gravité, a été commise, par un garçon de café, contre la personne du Président de la République.

Cet acte inqualifiable a provoqué partout la plus vive indignation ; il a valu à M. Fallières des adresses de sympathie de tous les ambassadeurs étrangers.

Le Conseil des ministres s'est réuni samedi dernier à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Tous les ministres ont exprimé au Président de la République leurs regrets de l'odieuse agression dont il avait été l'objet.

Le ministre du Commerce a informé ses collègues que la Commission des douanes à la Chambre proposait au Gouvernement de fixer au 15 février prochain l'ouverture à la Chambre de la revision du tarif général des douanes. Après un échange d'observations, il a été décidé de proposer la date du 22 février pour le commencement de ce débat, sous réserve qu'à cette date la Chambre aura terminé la discussion du projet d'impôt sur le revenu.

Le général Février, ancien grand-chancelier de la Légion d'honneur, est mort samedi dernier, à l'âge de quatre-vingt-six ans, à Grenoble, sa ville natale.

Le *Journal Officiel* du 27 décembre a publié le texte de la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1909.

Le même numéro a publié la loi portant l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires sur l'exercice 1908 au titre du budget général.

Le *Journal Officiel* d'hier a publié les promotions et nominations dans l'Ordre de la Légion d'honneur intéressant l'armée.

Il a publié en outre : le renouvellement pour une période de cinq années : 1° de la convention d'arbitrage qui avait été conclue, le 14 octobre 1903, entre le gouvernement de la République et le gouvernement britannique ; 2° de la convention d'arbitrage franco-italienne du 25 décembre 1903.

Il a publié également : un arrêté fixant, à titre provisoire, l'organisation administrative des services des Chemins de fer de l'*Etat*.

QUESTIONS DU JOUR

La Turquie Constitutionnelle

I

L'évolution, qui, depuis six mois environ, se poursuit dans la politique intérieure de la Turquie, et qui a eu pour résultat de substituer à l'absolutisme un régime constitutionnel, vient de recevoir sa consécration dans la fondation d'un Parlement ottoman, dont l'ouverture a eu lieu officiellement à Constantinople le 17 décembre 1908. Pour l'histoire de l'Empire turc, et sans doute aussi pour l'orientation de la politique européenne, c'est là un événement capital méritant d'être examiné.

La Constitution qui régit la forme nouvelle du

gouvernement ottoman date du 23 décembre 1876. Le Sultan actuel, Abdul Hamid II, venait de monter sur le trône, quelques mois auparavant (31 août), après s'être engagé formellement à seconder les projets constitutionnels des ministres libéraux alors au pouvoir.

La Turquie se trouvait à ce moment-là dans une situation critique : elle venait de suspendre le service de sa dette publique (juillet 1876); son Trésor était complètement épuisé; son administration civile se débattait dans une désorganisation lamentable, et la corruption régnait dans l'armée.

Profitant du désarroi général, la Bosnie, l'Herzégovine, le Monténégro, la Bulgarie, s'étaient successivement soulevés, tandis que la Serbie, poussée secrètement par la Russie, son alliée, déclarait la guerre aux Turcs.

Les Serbes eurent bientôt le désavantage, et leur pays fut envahi; mais l'Europe imposa un armistice. Puis, sur la proposition de la Grande-Bretagne, les six puissances signataires du traité de Paris décidèrent de se réunir en une Conférence à Constantinople pour se concerter relativement aux mesures à prendre, afin d'assurer la sécurité des Ottomans chrétiens et de rédiger un projet de réformes à exiger du Sultan.

Pour éviter cette tutelle, le parti de la *Jeune Turquie*, dont Midhat Pacha, alors grand vizir, était le plus illustre représentant, résolut de transformer l'Empire absolutiste en une Monarchie constitutionnelle, et, le 23 décembre 1876, le jour même de la réunion de la Conférence des puissances, Midhat fit promulguer solennellement la Constitution qui porte son nom.

L'*Economiste Européen* (1) a publié les principaux articles de cette Constitution; nous nous bornerons donc ici à en donner une analyse très sommaire :

Les premiers articles définissent l'Empire ottoman, et énumèrent les droits et les prérogatives du Sultan ; les articles suivants proclament l'égalité de tous les Ottomans devant la loi, sans distinction de race ou de religion, garantissent la liberté individuelle, reconnaissent la liberté de la presse, la liberté d'association et de réunion, la liberté d'enseignement, etc...

Le Sultan dispose des charges de grand-vizir et de cheikh-ul-islam. Les autres ministres sont nommés par iradé impérial ; ils sont responsables de leur gestion.

Le Parlement se compose de deux Chambres : la Chambre des Seigneurs ou Sénat, et la Chambre des Députés. Le président et les membres du Sénat sont désignés par le Sultan. Les sénateurs ne peuvent excéder en nombre le tiers des membres de la Chambre des Députés. Ils sont nommés à vie et doivent être âgés d'au moins quarante ans. Ils examinent les projets de loi ou de budget qui leur sont soumis par la Chambre des Députés. Les projets adoptés par le Sénat sont revêtus de son approbation et transmis au grand-vizir ; les autres sont renvoyés à la Chambre des Députés ou rejetés définitivement.

Les députés sont élus au scrutin secret, à raison de 1 député par 50.000 habitants du sexe masculin. Les élections générales ont lieu tous les quatre ans. En cas de dissolution par iradé impérial, les élections doivent commencer en temps utile pour que la Chambre puisse se réunir de nouveau au plus tard dans les six mois de la date de la dissolution. Le président et les deux vice-présidents sont choisis par le Sultan, sur une liste de neuf candidats, désignés par la Chambre. Les députés sont inviolables pendant la durée de leur mandat, sauf en cas de flagrant délit.

Les derniers articles ont trait à l'organisation du pouvoir judiciaire, à l'administration provinciale, etc... et ils prescrivent l'instruction élémentaire obligatoire pour tous les Ottomans.

Voilà, dans ses grandes lignes, quelle était la Constitution qu'Abdul-Hamid, quelques mois après qu'il fut arrivé au pouvoir, avait pris l'engagement de respecter. Au fond, en faisant ce premier pas dans la voie des réformes, le Sultan ne songeait nullement à s'y avancer davantage ; mais comme Midhat Pacha, il pensait que la promulgation de cette Constitution donnerait satisfaction aux délégués de l'Europe, alors réunis à Constantinople. Cependant ceux-ci ne se laissèrent pas prendre à ce stratagème et ils finirent par se rallier au système proposé par la Russie proposant l'autonomie des nations chrétiennes sujettes du sultan, et leur surveillance par des Etats européens. Les délégués ottomans n'acceptèrent naturellement pas ces propositions et après plusieurs semaines de discussions stériles entre les délégués de l'Europe et les représentants du Gouvernement ottoman, un ultimatum fut adressé à la Porte ; il fut rejeté, et, le 20 janvier 1877, les plénipotentiaires se séparèrent sans avoir obtenu le moindre résultat.

Midhat Pacha fit tous ses efforts pour prévenir la guerre avec la Russie qui paraissait inévitable. Mais il fut révoqué et exilé le 3 février 1877. Pendant ce temps, un semblant de Parlement avait été réuni à Constantinople et l'ouverture de la Chambre des députés eut lieu solennellement le 4 mars. Cette Chambre ne servit qu'à rejeter les demandes des puissances. C'est alors que la Russie, à la suite des cruautés commises par les Turcs en Bulgarie, leur déclara la guerre au nom des intérêts généraux troublés par les agitations des chrétiens opprimés. Les hostilités commencèrent en avril 1877. Le Sultan en profita pour renvoyer chez eux les députés, qui ne furent plus jamais convoqués.

II

Nous ne reviendrons pas sur les péripéties de la guerre russo-turque qui se termina, le 3 mars 1878, par le célèbre traité de San Stéphano. Ce traité déclarait l'indépendance de la Roumanie, de la Serbie, du Monténégro et formait un royaume bulgare qui s'étendait jusqu'au sud des Balkans. La Turquie n'avait plus en Europe que la Thrace et quelques morceaux de territoire.

Ce démembrement parut aux puissances trop favorable à la Russie et ce dernier pays dut accepter d'en soumettre la discussion à un Congrès qui se réunit à Berlin le 13 juin 1878.

L'œuvre de revision entreprise par ce Congrès permit de conclure définitivement la paix aux conditions suivantes : la Bulgarie fut érigée en principauté autonome et tributaire sous la suzeraineté du Sultan ; une province, nommée Roumélie orientale, fut formée au sud des Balkans : elle se trouvait placée sous l'autorité politique et militaire du Sultan, mais avec une administration autonome et

(1) Voir n° 865.

un gouverneur général chrétien ; l'Autriche-Hongrie fut chargée d'occuper la Bosnie et l'Herzégovine pour y rétablir l'ordre ; le Monténégro, la Serbie et la Roumanie devinrent des Etats souverains avec des agrandissements de territoire ; la démolition des forteresses du Danube fut décidée depuis la Porte-de-Fer jusqu'à l'embouchure, pour assurer la libre navigation sur le fleuve.

En Asie, le traité de Berlin stipula l'abandon à la Russie d'une partie considérable de l'Arménie. Ce traité contint enfin des dispositions relatives à la liberté des cultes.

Il ne restait plus à la Turquie, en Europe, que les pays musulmans de Roumélie (vilayets de Constantinople et d'Andrinople), d'Albanie et d'Epire et le pays chrétien de la Macédoine ; la Porte avait perdu les trois quarts de la Turquie d'Europe et, en Asie, une partie de l'Arménie et l'île de Chypre.

Les lourdes charges que la guerre d'Orient laissait à liquider ne firent qu'augmenter les difficultés de la Turquie. Le sultan Abdul-Hamid, oscillant d'abord entre des influences contradictoires, se laissa proposer des plans de réformes qui n'aboutirent pas ; vers 1880, il prit lui-même la direction du pouvoir en dehors de ses ministres et s'habitua à traiter personnellement toutes les affaires de l'Etat. La Turquie se trouva ainsi soumise au gouvernement despotique le plus absolu.

Le Sultan sembla même vouloir prendre le rôle de chef religieux de tous les musulmans ; on lui attribua la pensée d'un panislamisme qui aurait réuni sous sa direction tous les fidèles de l'Islam : le fait est que les partisans des réformes européennes furent disgraciés et que les membres de la *Jeune Turquie* durent chercher un refuge à l'étranger, où ils constituèrent un parti d'opposition révolutionnaire.

La Turquie redevint donc la proie de l'absolutisme, qui se donna libre carrière pendant plus de trente ans. Mais les partis réformistes ne se tinrent pas pour battus et patiemment, sagement, ils surent préparer le grand mouvement qui devait aboutir au renversement de l'ancien régime. Ils reprirent les principes, les idées de Midhat-Pacha, le père de la révolution de 1876, et, dans le but de continuer sa tâche, le *Mechveret*, organe bimensuel, fut fondé par Ahmed Riza en 1895. Dans son premier numéro, paru le 1er décembre de cette même année, ce journal publiait le programme du Comité « *Union et Progrès* », formé à Paris et composé de réfugiés politiques, tous membres d'une organisation secrète qui existait depuis quelque temps à Constantinople. Ce programme se résumait en ces quelques lignes :

« Nous voulons travailler non pas à renverser la dynastie régnante, que nous considérons comme nécessaire au maintien du bon ordre, mais à propager la notion du progrès dont nous désirons le triomphe pacifique.

« Nous demandons des réformes, non pas spécialement pour telle ou telle province, mais pour l'Empire entier ; non pas en faveur d'une seule nationalité, mais en faveur de tous les Ottomans, qu'ils soient juifs, chrétiens ou musulmans. »

Pendant près de quatorze ans, malgré des difficultés sans nombre, le *Mechveret*, qui paraissait simultanément à Paris en français et en Egypte en turc, fut publié d'une façon régulière, pénétrant en Turquie par tous les moyens et diffusant ainsi les idées nouvelles.

Celles-ci trouvèrent bientôt des adeptes nombreux à l'intérieur même de l'Empire. La ville de Salonique, où existait déjà un groupe organisé de Jeunes-turcs, (le Comité « *Liberté* », qui fusionna bientôt avec le Comité « *Union et Progrès* »), fut choisie comme centre de la propagande réformiste. La police formidable qui surveillait Constantinople y rendait en effet toute réunion impossible, et c'eût été courir au devant d'un échec que tenter d'y constituer un groupement de quelque importance.

III

Dès 1907, la propagande fut organisée méthodiquement dans l'armée, parmi les autorités religieuses et aussi dans le peuple. C'était là une tâche d'autant plus ardue que, tenue à l'écart de la vie politique, soumise à un régime d'autocratie absolue, la nation turque était comme une masse inerte à laquelle il fallait donner une éducation civique complète. Telle fut la ligne de conduite que se traça le Comité « *Union et Progrès* », qui réussit à s'acquitter merveilleusement de cette besogne surtout morale.

Lorsque le Comité fut convaincu que le moment était venu de renverser le régime d'oppression qui régnait sur la Turquie depuis trente ans, il dressa un véritable plan de combat, grâce à l'appui de plusieurs corps d'armée qu'il avait gagnés à sa cause et qui se tenaient prêts, en cas de résistance du Sultan, à marcher sur la capitale.

Quelques incidents précipitèrent les événements : vers le commencement de juillet 1908, Nazim bey, commandant la place de Salonique, acquit la certitude que son beau-frère, le major Enver bey, faisait partie du Comité jeune turc. Il en fit part immédiatement à Constantinople. Le Sultan, pour gagner Enver bey à sa cause, n'hésita pas à lui offrir sa fille en mariage. En réponse à cette proposition, Enver bey prit le chemin de la montagne, à la tête d'un certain nombre de soldats.

L'exemple d'Enver bey fut suivi immédiatement par le major Niazi bey, commandant la place de Resna, qui se mit à la tête d'un bataillon formé de civils auxquels se joignirent quelques soldats.

Après ce commencement de soulèvement, il n'y avait plus possibilité de reculer : les Jeunes-Turcs le comprirent et, se découvrant, ils proclamèrent bien haut qu'ils voulaient le rétablissement de la Constitution. Le mouvement devait rapidement aboutir. Le 15 juillet, Chemsi pacha, fidèle au Sultan et chargé par celui-ci de marcher contre Niazi bey, est tué à Monastir au moment où il se préparait à partir. Une commission d'enquête, envoyée de Constantinople, et composée du général Ismaïl Mahir pacha, de Redjeb pacha et de Fehmi bey, est sommée, à peine arrivée à Salonique, de quitter aussitôt la ville. Osman Feizi pacha, venu pour remplacer Chemsi pacha, est fait prisonnier par Niazi bey.

Le 20 juillet, les villes de Monastir et de Salonique demandent à Constantinople le rétablissement de la Constitution de 1876. Elles n'obtiennent pas de réponse. Le 23 juillet, la Constitution était proclamée dans toute la Macédoine par le Comité, qui avisait en même temps le gouvernement que si, dans les vingt-quatre heures, la Constitution n'était pas remise en vigueur, les 2e et 3e corps marcheraient sur la capitale.

Le Sultan comprit qu'il était dangereux de résister davantage et le 24 juillet, la Constitution était officiellement rétablie.

On sait avec quel enthousiasme cet heureux événement fut accueilli dans tout l'Empire. Les favoris du Sultan furent renversés et Férid pacha remplacé au Grand-Vizirat par Saïd pacha, puis par Kiamil pacha, qui exerce encore actuellement le pouvoir.

Les opérations électorales commencèrent dès la fin de septembre. Les résultats connus ne sont pas encore définitifs. On sait, toutefois, que le parti du Comité « *Union et Progrès* », le seul groupement véritablement organisé, dispose d'une assez forte majorité parlementaire.

IV

Ainsi que nous le disions en débutant, l'ouverture de la Chambre des députés a eu lieu solennellement le 17 décembre. Nous avons publié, dans notre dernier numéro, le texte du discours du Trône, qui a été lu à cette occasion, et qui fait ressortir les difficultés qu'aura à résoudre le Parlement turc, difficultés que les derniers événements semblent avoir encore aggravées.

En dehors des importantes questions politiques actuellement pendantes, et qui recevront sans doute une solution prochaine, le Comité « *Union et Progrès* » s'est tracé un programme, rendu public le 23 septembre, et que nous reproduisons ci-après :

1° Les droits consacrés par la Constitution de 1876 et confirmés par le hatti-humayoun de 1908 seront maintenus, sauf modifications par le Parlement. Les décisions de la nation exprimées par ses suffrages constitueront de préférence la base de la Constitution.

2° Un tiers des sénateurs sera désigné par le souverain et deux tiers par le peuple. Le mandat des sénateurs sera à temps.

3° Les sujets ottomans mâles, ayant vingt et un ans, seront électeurs du 1er degré.

4° La liberté des réunions politiques sera introduite dans la Constitution, conformément à l'article premier de la Constitution de 1876.

5° Préparation de projets de lois pour l'extension des pouvoirs des autorités provinciales.

6° Modification des décisions administratives conformément aux avis de la Chambre.

7° La langue turque sera langue officielle de l'Etat.

8° Toute proposition de loi présentée par dix députés devra être prise en considération.

9° Tous les sujets ottomans, sans distinction de race et de nationalité, jouissent des mêmes droits, ont les mêmes charges. Tous les emplois du gouvernement seront accessibles à ceux ayant capacité. Les non-musulmans seront assujettis au service militaire.

10° Les privilèges des communautés religieuses seront maintenus.

11° Réorganisation et augmentation des forces militaires et navales conformément à la situation politique et géographique de l'empire ottoman.

12° Abrogation de l'article 113 de la Constitution, contraire à la liberté individuelle.

13° Préparation de lois définissant les rapports entre patrons et ouvriers.

14° Facilités de rendre propriétaires les paysans et de leur procurer de l'argent à un intérêt modéré.

15° Remplacer la dîme par un système de prélèvement basé sur les chiffres moyens des cinq dernières années.

16° Liberté de l'enseignement et droit d'établir des écoles privées.

17° Toutes les écoles seront sous la surveillance de l'Etat. Ouverture d'écoles officielles mixtes pour tous indistinctement. Enseignement de la langue turque obligatoire dans les écoles primaires. Enseignement primaire gratuit ayant pour base la langue turque dans les écoles officielles qui serviront de préparation aux enseignements secondaire et supérieur.

Les écoles religieuses feront exception aux susdites règles.

La lecture de ce programme montre suffisamment que le parti libéral a la ferme intention de poursuivre l'œuvre si brillamment commencée.

Certes, la tâche est rude ; mais le terrain immense déjà conquis par la *Jeune Turquie* est un gage sérieux pour l'avenir.

Les marques de chaleureuse sympathie adressées par nombre de puissances étrangères au jeune Parlement sont la juste récompense des résultats acquis ; ils constituent en même temps, pour les députés turcs, un précieux encouragement à persévérer dans leurs nobles efforts pour ouvrir leur pays à la civilisation et au progrès.

EDMOND THÉRY.

ÉTUDES SUR L'ALLEMAGNE

Toute grande réforme, surtout lorsqu'elle porte sur les finances publiques et qu'elle implique une aggravation de charges pour le redevable, a besoin d'être appuyée d'arguments solides, de raisons bien choisies. Afin d'arriver à présenter aux membres du Parlement un exposé des motifs qui fasse bonne impression et d'être en mesure de réfuter les objections de l'opposition, on se livre à un travail considérable de statistique nationale et de statistique comparée ; on procède à un examen de conscience, fondé sur une étude des ressources que l'on peut trouver dans le pays, ressources que la taxation n'a pas encore atteintes. C'est une enquête unilatérale, faite en vue d'un objet déterminé, mais comme elle s'étend sur un champ très étendu, comme les investigateurs disposent de moyens d'action que ne possèdent pas les simples observateurs privés, il faut s'empresser de profiter de l'aubaine et tirer des matériaux qui s'offrent à vous des renseignements que l'on aura de la peine à se procurer. La réforme financière de l'empire d'Allemagne a valu à ceux qui apprécient cette littérature spéciale, plusieurs grands volumes qui servent d'annexes aux projets de loi. Nous nous proposons d'y puiser largement, et cela tant que les chiffres en sont encore relativement d'actualité.

Comme introduction à ce travail d'analyse succincte, nous ne saurions mieux faire que de résumer une magistrale étude du professeur Adolphe Wagner sur les difficultés qui se dressent devant le statisticien, lorsque celui-ci veut évaluer la charge de la taxation par tête d'habitant et lorsqu'il prétend établir des comparaisons entre les différents pays.

Ordinairement on rapproche le total des recettes, des impôts principalement et celui des dépenses, du chiffre de la population, et on établit ce qu'il est par tête. Les résultats de ce calcul ne signifient pas grand'chose. Si l'on prend pour point de départ le budget brut (comprenant les recettes brutes sans déduction des frais de perception, des frais d'exploitation) on se trouve en présence de pays dont l'organisation est profondément différente : il en est où l'Etat exploite un domaine industriel considérable comme les Etats particuliers de l'Allemagne, d'autres où les ressources annuelles proviennent presqu'exclusivement de l'impôt. Il se produit des grossissements de budgets en Prusse et dans les autres grands Etats de l'Allemagne. Les dépenses des exploitations industrielles représentent 30, 40, jusqu'à 50 0/0 des recettes brutes ; en France (jusqu'en 1909), en Angleterre, elles ne dépassent pas 10 0/0. On ne saurait donc fonder d'argumentation sur le rappro-

★

chement des chiffres bruts du budget, par tête d'habitant. La même difficulté surgit, lorsqu'on veut faire des comparaisons pour un pays déterminé à différentes époques. Il faudrait procéder avec précaution et dégager le budget *net* des recettes et des dépenses. On se heurte à des objections : dans quelle mesure peut-on considérer les recettes nettes des exploitations industrielles de l'Etat comme une charge pesant sur le contribuable ; ces recettes ne sont pas des impôts. Lorsqu'on veut comparer la situation de la Prusse avec ses chemins de fer et celle de la Grande-Bretagne, sans réseau d'Etat, il y a des déductions à faire à moins d'englober les recettes nettes des grandes Compagnies privées anglaises.

M. Adolphe Wagner conseille de se limiter aux impôts proprement dits, de prendre les chiffres bruts sans déduction des frais de perception, car ceux-ci font partie intégrante de la charge. Mais ici encore, si l'on a le goût des distinctions et des nuances, on rencontre des embarras : le monopole du tabac, en France et en Autriche par exemple, comporte des frais d'achat de matière première, de cigares, qu'il faut déduire, si l'on veut faire des comparaisons avec l'Angleterre et l'Allemagne. En poursuivant ce travail d'analyse délicate, on a des scrupules en ce qui touche les taxes d'enregistrement, de timbre, les frais de justice, qui sont en partie des paiements de services rendus, des indemnités. Il faut se consoler de ne pouvoir se débrouiller et se décider à prendre le tout comme impôt. Et les recettes postales, celles des télégraphes et téléphones, comment les traiter?

Si l'on veut pénétrer davantage dans la matière, on se demandera comment tenir compte, pour un même pays, de la condition différente du redevable à différentes époques. Tout le monde connaît la difficulté de connaître la richesse d'un pays, la fortune privée. La population n'est pas toujours et partout composée des mêmes éléments, la natalité n'est pas la même, le nombre des femmes peut être plus ou moins considérable, la mortalité diffère ; la proportion des rentiers et des ouvriers varie dans le temps et dans l'espace. M. Adolphe Wagner fait observer qu'en Europe, d'après la statistique internationale, l'écart dans le nombre des « erwerbsthætige », des gens qui travaillent pour gagner leur existence à tous les degrés de l'échelle sociale, est considérable : 25 à 39 0/0 au minimum, 50 à 52 0/0 au maximum. Il y a plus d'hommes que de femmes dans cette catégorie : 60 à 65 0/0 de la population mâle, 25 à 33 0/0 des femmes, parmi lesquelles on ne compte pas celles qui travaillent à la maison ou dans la famille.

Il serait intéressant de connaître tout au moins le taux de la taxation par tête de membre actif de la population ; dans les pays où le nombre en est le plus grand la charge de l'impôt apparaîtra moindre : le total des *Erwerbsthætige* serait de 42.7 0/0 de la population en Allemagne, de 44 0/0 en Angleterre, de 51 0/0 en France. La charge de l'impôt serait moindre, si on l'envisage à ce point de vue, dans ce dernier pays. Mais il n'y a pas lieu d'insister. On peut également prendre en considération que les enfants et les vieillards, qui constituent une portion de la population, ne sont généralement pas susceptibles de contribuer au paiement de l'impôt. Les pays qui perdent des habitants par l'émigration et ceux qui en gagnent par l'immigration ont généralement, les premiers plus de femmes, les seconds plus d'hommes. On voit la difficulté qui attend le statisticien, lorsqu'il veut entrer dans le détail.

M. Adolphe Wagner est d'avis de limiter la comparaison aux grands Etats entre eux, sans y faire entrer les petits ou les moyens Etats.

Dans les pays à constitution fédérative, il faut additionner les impôts fédéraux et particuliers pour les comparer à ceux des Etats unitaires. Mais ici encore des précautions sont indispensables. Les attributions de l'Etat ne sont pas les mêmes ; la division de celles-ci entre l'Etat et les autorités locales autonomes n'est pas identique partout. Il serait nécessaire d'établir par tête les impôts fédéraux, particuliers, locaux (et ici que de subdivisions, si l'on veut être exact).

M. le professeur Wagner, lors du Congrès de l'Institut International de Statistique, à Berlin, en 1903, a présenté un mémoire pour examiner et critiquer les méthodes employées dans le calcul de la fortune et du revenu des nations. Les données qui ont été publiées à différentes époques ne sont pas assez complètes pour en déduire la capacité fiscale, la capacité à supporter les charges de l'administration publique et des dettes.

M. Fernand Faure a montré toute la valeur que les statistiques fiscales offrent à celui qui sait s'en servir. Le professeur Wagner est d'avis qu'en Prusse l'impôt sur le revenu et l'impôt complémentaire sur le capital apportent des éclaircissements au problème, mais encore faut-il prendre garde aux modifications introduites dans la législation, faire une différence entre la période antérieure à 1891 et celle qui a suivi la réforme de Miguel. En Allemagne, la législation actuelle ne saisit ni les petits revenus ni les petites fortunes (en Prusse, jusqu'à 900 marks de revenu et 6.000 marks de capital). Or, ces petits revenus et ces petites fortunes représentent encore plus de 50 0/0 de la population ; il faut procéder d'une façon conjecturale si l'on veut déterminer le montant et l'on ne saurait prétendre indiquer une moyenne précise. Ajoutez ou enlevez 50 marks par tête et par an aux habitants qui sont indemnes ou affranchis de l'impôt, et cela représente 1 milliard de marks, soit de 8 à 10 0/0 des redevables astreints à l'impôt sur le revenu et dont les revenus ont été de 11 3/4 milliards en 1907, de 10 1/3 en 1906. Il y a un coefficient d'erreur involontaire et de fraude, qu'on ne peut indiquer et qui peut varier étrangement.

Les perfectionnements introduits dans la législation fiscale permettent de saisir plus étroitement ce qui constitue le revenu véritable, de même que la fortune des particuliers, lorsque l'impôt complémentaire existe. On peut enregistrer des portions de la fortune, mais il en est d'autres comme le mobilier, les vêtements, les bijoux, les collections, qui échappent au statisticien. En Allemagne, la petite fortune rurale : celle de l'artisan et du débitant, échappe au contrôle par le fisc.

M. Wagner distingue entre la méthode subjective qui procède par des évaluations fondées sur les statistiques fiscales de l'impôt sur le revenu et le capital et la méthode objective qui cherche à calculer le revenu de la collectivité économique, par grandes catégories, la fortune de la nation en estimant et additionnant la valeur de la terre, des maisons, des navires, des marchandises, du mobilier, des métaux précieux, des titres étrangers, des routes et chaussées, etc. La méthode objective se heurte à plus de difficultés encore que la méthode subjective.

Après avoir indiqué les imperfections, les défaillances de la statistique lorsqu'on veut lui faire rendre plus qu'elle ne peut donner, M. Wagner ne nous laisse pas tout à fait sans compensation, ni consolation.

Il est un certain nombre d'éléments dont il admet l'emploi : ces éléments ont trait à la culture du sol, aux établissements industriels, à la production minière, métallurgique, textile, chimique, etc., à la navigation intérieure, au mouvement des chemins de fer et des routes, au commerce extérieur et intérieur, aux caisses d'épargne, aux banques, aux émissions, aux créations de Sociétés à l'assurance sur la vie et contre l'incendie, aux salaires, à la consommation, aux impôts. Il y a là tout un ensemble qui peut nous renseigner sur les ressources du pays et la force du contribuable.

M. Schmoller a évalué, en 1902, la fortune de l'Allemagne à 200 milliards de marks, le revenu à 25 milliards (18.150 millions de marks revenu du travail, 3.710 millions de marks revenu du capital, 3.140 millions de marks les autres revenus).

En 1886, Becker avait indiqué 175 milliards ; en 1899, Lexis 190 milliards ; en 1900, Dix 200 milliards ; en 1906, Wermeke 225 milliards. La fortune de la Prusse a été évaluée récemment à 130 milliards de marks, dont

100 milliards aux particuliers, 10 milliards à l'Etat et aux communes ; 10 milliards sont le fonds de réserve des Sociétés anonymes, la fortune des corporations d'assurances, la mainmorte. En appliquant ces 130 milliards au reste de l'Allemagne, on arriverait à 216 milliards. On peut donc admettre le chiffre de 200 milliards de marks ; c'est celui qu'Erœck a accepté récemment.

Steinmann Bucher, en octobre 1908, avait calculé 320 milliards de marks de fortune, 35 milliards de revenu. Il a travaillé sur la statistique des assurances contre l'incendie (153 6 milliards en 1905, 160 milliards en 1908) ; il estime la valeur du sol dans les villes à 40 milliards, dans les campagnes à 50 milliards de marks, la valeur des placements à l'étranger à 40 milliards de marks, celle des chemins de fer à 19 milliards, le domaine de l'Etat (forêts, mine, etc) à 5 milliards.

Balivet a procédé de la même manière, mais il est arrivé à des résultats plus modestes :

	Milliards de marks
Fortune en immeubles	152
Terrain dans les villes	20
Terres rurales	25
Mines à des particuliers	5
Placements à l'étranger	25
Chemins de l'Etat	19
Domaines, forêts, mines	5
	251

Le census des Etats-Unis évalue la fortune des Etats-Unis en 1904 à 450 milliards de marks ; Goffen a donné pour la Grande-Bretagne et l'Irlande 205 milliards en 1885 ; en acceptant une progression annuelle de 2 0/0, on serait aujourd'hui à 300 milliards de marks. Pour la France, M. de Foville a indiqué 161.6 milliards, Paul Leroy-Beaulieu 210 milliards de marks, Edmond Théry 200 milliards de marks, et Yves Guyot 190 milliards. L'Italie aurait eu en 1889 44.250 millions de marks.

Arthur RAFFALOVICH.

Le Budget de 1909

Le *Journal officiel* a promulgué, dans son numéro du 27 décembre 1908, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1909. Ce budget se résume ainsi :

Recettes totales	Fr.	4.005.445.069
Dépenses totales		4.005.224.676
Excédent de recettes		220.393

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

DÉPENSES

Finances : Dette consolidée		
Rentes 3 0/0		655.841.611
Dette remboursable à terme ou par annuités		312.046 370
Dette viagère		295.489.600
Total de la Dette publique		1.263.377.581
Pouvoirs publics		19.612.660
Service général		47.412.350
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics		234.969.517
Remboursements et restitutions, non-valeurs et primes		30.940.000
Total général du Ministère des finances		1.596.312.108
Justice et cultes		38.138.700
Affaires étrangères		19.615.706
Intérieur		132.973.894
Guerre :		
Troupes métropolitaines	696.454.265	799.874.950
Troupes coloniales	37.371.242	
Constructions neuves et approvisionnements de réserve	66.049.443	
Marine		333.845.628
Instruction publ., Beaux-Arts :		
Service de l'Instruction publique	274.513.600	293.011.306
Service des Beaux-Arts	18.497.706	
Commerce et Industrie :		
Commerce et Industrie		56.482.113
Travail et Prévoyance sociale		14.245.339
Colonies		97.698.689
Agriculture :		
Service général	33.266.394	48.273.994
Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics	14.995.600	
Remboursements, restitutions et non-valeurs	12.000	
Travaux publics, Postes et Télégraphes :		
1re section (Trav. publics)	267.251.524	574.752.249
2e section (Postes et Télégraphes)	307.500.725	
Total général des dépenses		4.005.224.676

RECETTES

Impôts et revenus		2.823.340.920
Produits de monopoles et exploitations		897.776.750
Produits et revenus du Domaine		64.184.040
Produits divers		68.810.360
Ressources exceptionnelles		58.000.000
Recettes d'ordre		91.302.879
Total général des recettes pour la France		4.003.414.949
Produits recouvrables en Algérie :		
Impôts et revenus	350	
Monopoles et exploitations	969.800	
Produits divers	157.425	
Recettes d'ordre	902.545	
Total des recettes (Algérie)	2.030.120	2.030.120
Total général des recettes		4.005.445.069

En dehors du budget proprement dit, le *Journal Officiel* donne le tableau des budgets annexes, dont les recettes et les dépenses s'équilibrent. En voici le détail :

	Francs
Monnaies et médailles	2.715.100
Imprimerie Nationale	8.000.800
Légion d'honneur	16.396.291
Caisse des invalides de la marine	22.983.815
Ecole centrale	779.772
Chemin de fer et port de la Réunion	4.240.500
Chemins de fer de l'Etat	59.800.000
Réseau racheté des Chemins de fer de l'Ouest	249.000.000
Caisse nationale d'épargne	49.245.718
Total	413.161.996

Voici maintenant les budgets de prévision votés depuis 1894 :

Budgets de prévision

(En milliers de francs)

Années	Recettes	Dépenses	Dimin. ou augment. des dépenses par rapport à l'exercice antérieur
1894	3.439.031	3.439.020	—
1895	3.424.174	3.424.008	— 15.012
1896	3.393.511	3.393.189	— 30.819
1897	3.385.705	3.385.367	— 7.822
1898	3.434.113	3.433.418	+ 48.051
1899	3.477.761	3.477.575	+ 44.157
1900	3.547.932	3.547.863	+ 70.288
1901	3.554.602	3.554.354	+ 6.491
1902	3.602.465	3.602.333	+ 47.979
1903	3.528.486	3.528.397	— 73.936
1904	3.565.390	3.565.219	+ 36.822
1905	3.623.075	3.623.053	+ 57.834
1906	3.709.241	3.709.192	+ 86.139
1907	3.834.222	3.833.825	+ 24.633
1908	3.910.583	3.910.283	+ 76.458
1909	4.005.445	4.005.224	+ 94.941

Comparé au budget de prévision de 1908, le budget de 1909 présente une augmentation de 94.861.389 fr. aux recettes et 94.941.318 fr. aux dépenses.

Au point de vue des crédits votés, les diminutions et les augmentations se présentent ainsi pour chaque service :

	Diminution	Augmentation
	Francs	Francs
Finances	»	2.381.902
Justice	»	660.150
Affaires étrangères	»	250.706
Intérieur	»	19.480.386
Guerre	»	19.999.822
Marine	»	13.912.906
Inst. publ., Beaux-Arts, Cultes	»	2.594.262
Commerce, Industrie	1.552.778	»
Travail et prévoyance sociale	»	1.135.840
Colonies	571.000	»
Agriculture	»	2.208.400
Travaux publics, Postes et Télégraphes	»	34.440.722
Totaux	2.123.778	97.065.096
Augmentation nette	94.941.318 francs	

Les dépenses autorisées pour l'exercice 1909 sont supérieures de 94.941.318 fr. aux prévisions de dépenses de l'exercice 1908, lesquelles étaient à leur tour supérieures de 76.458.053 fr. aux prévisions de 1907.

E. B.

LES ÉMISSIONS ET INTRODUCTIONS EN FRANCE

en 1908

Bien que le premier semestre de 1908 se soit encore ressenti de la crise américaine, et que, pendant le second, les initiatives aient été paralysées à la suite des divers incidents qui se sont produits dans la politique extérieure, et notamment l'affaire des déserteurs de Casablanca et les événements balkaniques, l'année qui prend fin n'a pas manqué d'intérêt au point de vue des émissions et des introductions de valeurs en France. Encore faut-il bien noter que les chiffres que nous indiquons plus bas ne se rapportent qu'à des affaires dont il a été plus ou moins parlé à Paris.

En effet, nombre d'opérations ont eu lieu aussi dans les divers autres centres financiers français : Marseille, Lyon, Lille, Nantes, etc. ; de même, de nouvelles valeurs ont été créées qui ne sont inscrites sur aucun marché. Il s'ensuit que les chiffres que nous publions ne constituent qu'un minimum.

A ce sujet, le *Bulletin annexe au Journal officiel de la République française*, dont la création avait été ordonnée par la loi de finances du 30 janvier 1907, et dont le premier fascicule a paru le 4 mars suivant, devrait nous fournir des indications intéressantes. Il n'en est pas cependant tout à fait ainsi, car beaucoup d'entreprises qui se sont fait inscrire sur ledit *Bulletin*, n'ont plus fait parler d'elles depuis, de sorte que l'on ignore si leurs titres ont été écoulés ou non dans notre public.

Quoi qu'il en soit, les tableaux ci-dessous sont intéressants à divers points de vue. Nous ferons observer qu'outre les chiffres se rapportant à l'année 1908, nous publions ceux des quatre années antérieures qui permettent d'établir des comparaisons.

Emissions et introductions en 1908. 1907. 1906. 1905 et 1904 (En francs)

1908	Français	Etrangers	Total
Fonds d'Etats, de départ. et de Villes	97.302.640	1.040.295.857	1.137.598.497
Obligations diverses	248.192.563	1.012.053.581	1.260.246.144
Actions ou parts de fondateurs	386.053.791	697.078.681	1.083.132.472
Totaux	731.548.994	2.749.428.119	3.480.977.113
1907			
Fonds d'Etats, de départ. et de Villes	59.305.303	980.468.925	1.039.774.228
Obligations diverses	430.106.886	393.811.005	823.917.891
Actions ou parts de fondateurs	478.936.196	504.384.180	983.320.376
Totaux	968.348.385	1.878.664.110	2.847.012.495
Différ. pour 1908.	—236.799.391	+870.764.009	+633.964.618
1906			
Fonds d'Etats, de départ. et de Villes	21.562.816	2.375.349.782	2.396.912.598
Obligations diverses	401.591.058	660.948.555	1.062.539.613
Actions ou parts de fondateurs	447.169.692	1.169.953.951	1.617.123.643
Totaux	870.323.566	4.206.252.288	5.076.575.854
Différ. pour 1907.	+ 98.024.819	—2327588.178	—2229563.217
1905			
Fonds d'Etats, de départ. et de Villes	228.638.460	1.076.732.806	1.305.371.266
Obligations diverses	130.084.660	544.199.070	674.283.730
Actions ou parts de fondateurs	527.235.375	1.379.953.812	1.907.189.187
Totaux	885 958.495	3.000.885.688	3.886.844.183
Différ. pour 1906.	— 15.634.929	+1205366.600	+1189731.671
1904			
Fonds d'Etats, de départ. et de Villes	66.303.320	1.696.309.333	1.762.612.653
Obligations diverses	80.391.080	121.380.269	201.771.349
Actions ou parts de fondateurs	294.171.600	1.607.559.100	1.361.730.700
Totaux	440.866.000	2.885.248.702	3.326.114.702
Différ. pour 1905.	+445.092.495	+115.636.986	+560.729.481

Au cours de l'année 1908, il n'a pas été question de conversions et, en somme, les résultats financiers de 1908, rapprochés de ceux des neuf années précédentes, se résument ainsi :

Emissions, Introductions et Conversions
(En millions de francs)

Années	Emissions et Introductions					Conversions		
	Emprunts d'Etats et de Villes		Sociétés industrielles et diverses					
	Françaises	Etrangères	Françaises	Etrangères	Totaux	Françaises	Etrangères	Totaux
1899	259	357	616	458	1.690	2	20	22
1900	»	313	1.269	936	2.518	»	90	90
1901	272	1.565	370	486	2.693	»	»	»
1902	157	778	131	650	1.716	6.843	2.053	8.896
1903	92	1.625	686	731	3.134	127	6.927	7.054
1904	67	1.696	374	1.189	3.326	45	88	133
1905	229	1.076	657	1.924	3.886	»	425	425
1906	21	2.375	849	1.831	5.076	400	8.254	8.654
1907	59	981	909	898	2.847	»	53	53
1908	97	1.040	634	1.709	3.480	»	»	»

Une question se pose toujours : celle de savoir dans quelle proportion les capitaux français se trouvent engagés dans les nouvelles affaires émises ou intro-

duites en France. C'est ainsi que l'émission aux obligations du *Chemin de fer du Nord-Donetz* ayant été ouverte ici et à l'étranger, il n'est pas possible de connaître la quantité de ces titres souscrite par nos capitalistes. De même pour nombre d'autres cas comme, par exemple, l'introduction sur notre marché des actions de la *Banco Espanol del Rio de la Plata*.

Cependant, après avoir procédé à un examen attentif des nouvelles valeurs qui sont venues s'inscrire en 1908 tant à la Cote du Marché Officiel qu'à celle du Marché en Banque, nous croyons pouvoir dire que l'importance des titres étrangers qui sont entrés dans les portefeuilles de nos nationaux pendant l'année qui vient de prendre fin, n'a pas excédé 1.600 millions de francs. Quoi qu'il en soit, l'empressement que notre public a mis à participer à l'opération relative au *Chemin de fer du Nord-Donetz* dont il a été parlé plus haut, ainsi qu'aux autres grandes opérations telles que : *Emprunt des Etats-Unis du Brésil* (*Chemin de fer Nord-Ouest du Brésil*), *Emprunt de la Province de Buenos-Ayres, Emprunt en Bons 5 0/0 de l'Etat de Saô-Paulo*, etc., témoigne de l'accueil qu'il est disposé à réserver aux émissions qui prendront place en 1909.

Faisons remarquer en terminant que, dans les émissions et introductions de 1908, nous n'avons pas compris les 1.400.000 obligations 3 0/0 de 250 francs nominal que le *Crédit Foncier de France* émettra le 9 janvier, et dont il a déjà été parlé ces derniers jours, ni les obligations émises au cours de l'année par nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer*. Nous nous réservons de revenir sur ces dernières vers la fin du mois de janvier. De même les 300.000 obligations 4 1/2 0/0 de 4 livres sterling nominal de la *Central Mining and Investment Corporation Ld* qui viennent d'être inscrites à la Cote du Marché en Banque, ne figurent pas dans les comptes que nous venons d'établir, pour cette raison qu'elles représentent un remboursement partiel des actions de la Société.

A. LECHENET.

LE CATACLYSME DE MESSINE

L'Italie vient d'être mise en deuil par une catastrophe terrible.

Un tremblement de terre a bouleversé les côtes du nord de la Sicile et du sud de la Calabre, abattant et engloutissant des villes entières, et un raz de marée a achevé la destruction de ce que les secousses sismiques avaient encore épargné. Messine n'est plus qu'un tas de ruines qui brûlent ; Reggio de Calabre a disparu ; des villages, des bourgs entiers se sont subitement évanouis avec tous leurs habitants.

Des survivants se dirigent vers Catane, où l'on a commencé à transporter les blessés; mais les plus nombreux sont débarqués à Naples, par les paquebots mobilisés par le gouvernement.

Les récits que font ces malheureux sont navrants :

« Messine, disent-ils, n'est plus qu'un amas de décombres. *Presque toute la population est morte.* Quelques milliers de citoyens seuls sont saufs. Les survivants manquent de tout le nécessaire et surtout de vivres.

« Les communications par voie de terre sont toutes interrompues. La gare s'est écroulée, tous les wagons ont été brisés, presque tous les employés du chemin de fer sont morts.

« Les rues, remplies de décombres, ne sont pas reconnaissables; elles ne paraissent plus que d'énormes crevasses, au milieu des ruines. La célèbre avenue Palazzata, située au bord de la mer, l'Université, l'hôtel des postes et télégraphes, tous les monuments publics n'existent plus. Les conduites d'eau et de gaz ont été complètement détruites. »

Le Roi et la Reine sont allés à Messine et à Reggio porter aux sinistrés un peu de réconfort, et prodiguer leurs encouragements aux sauveteurs.

Le cataclysme qui vient de frapper Messine est la sixième des grandes catastrophes qui l'ont éprouvée en l'espace d'un siècle et demi. En 1743, la peste faisait périr 40.000 habitants ; quarante ans plus tard, un tremblement de terre détruisait en partie la ville ; en 1823, elle était dévastée par un raz de marée ; à la suite du soulèvement contre les Bourbons, en 1848, elle était bombardée, et une épidémie de choléra, en 1854, y faisait 16.000 victimes. Mais la catastrophe du 28 décembre dernier a été plus horrible encore que toutes les précédentes : les estimations officielles évaluent le nombre des morts à plus de cent mille !

La nouvelle de l'effroyable désastre a profondément ému tous les peuples civilisés, qui ont fait parvenir à Rome l'expression de leur douloureuse sympathie. Elle ne pouvait manquer de semer la tristesse dans notre pays, que tant de liens attachent à sa sœur latine, et dont il partage la douleur en ces sombres jours. Il n'est pas un Français qui ne donnera son entière approbation à l'empressement manifesté par le gouvernement pour mettre à la disposition des régions éprouvées, nos cuirassés, des hommes et des vivres, et qui n'applaudira à la généreuse initiative des Comités de secours qui, chez nous, s'organisent pour venir en aide aux malheureux survivants de ce drame épouvantable.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La quinzaine qui vient de s'écouler a été marquée par trois faits importants, relativement à la question d'Orient : une circulaire russe, un discours politique de M. Isvolski, une note du gouvernement autrichien.

La circulaire, adressée le 24 décembre par le Cabinet de Saint-Pétersbourg aux puissances signataires du traité de Berlin, se rattache à la dépêche du gouvernement austro-hongrois, reçue le 7 octobre par l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie et communiquée par lui au ministère russe. Cette dépêche contenait les décisions prises par le Cabinet de Vienne au sujet de la Bosnie-Herzégovine et du sandjak de Novi-Bazar.

La circulaire russe fait ressortir la nécessité, au point de vue du droit international, de la réunion d'une conférence pour régler les questions pendantes. Puis elle mentionne la divergence de vues existant entre les Cabinets de Vienne et de Saint-Pétersbourg : le premier persistant à soutenir que la conférence devrait se borner à prendre acte de l'entente qui pourrait intervenir directement entre l'Autriche et la Turquie et à supprimer l'article 25 du traité de Berlin, tandis que le second désirait, en outre, le remplacement de l'article 25 par une clause précisant avec exactitude la nouvelle situation créée en Bosnie-Herzégovine.

A la suite de l'envoi de cette circulaire, M. Isvolski a prononcé à la Douma, le 26 courant, un grand discours, dans lequel il a fait un exposé de la situation politique extérieure de la Russie. Après avoir dit quelques mots sur les affaires de Perse et passé successivement en revue les relations actuelles du gouvernement russe avec la France, l'Allemagne et l'Italie, le ministre aborde la question balkanique. Il délare que la situation prend une tournure favorable dans la péninsule des Balkans et il souligne l'approbation presque unanime rencontrée par la Russie dans son attitude au sujet des événements d'Orient. Il fait observer que l'idée d'une conférence n'est pas venue de lui, mais de la Turquie, et que tous ceux pour qui le droit n'est pas lettre morte partagent cette manière de voir.

M. Isvolski fait ressortir que, depuis le commencement de la crise, la Russie a agi en complète harmonie, non seulement avec la France, mais aussi avec l'Angleterre et l'Italie, et il ajoute que c'est sur l'initiative russe qu'a été inséré, dans le programme de la conférence, un article relatif aux avantages à accorder à la Serbie et au Monténégro.

Puis le ministre déclare que la Russie s'efforce de faire aboutir, le plus vite possible, un accord équitable

entre la Turquie et la Bulgarie, et il termine en disant que son pays ne poursuit aucun but ambitieux et qu'il ne cherche qu'à amener, par des moyens légaux, une solution pacifique, qui soit conforme à la dignité nationale.

Voici enfin le résumé de la note adressée, le 29 courant, par le gouvernement autrichien, en réponse à la circulaire russe :

« Aussitôt après avoir reçu le programme de la conférence de M. Isvolski, le gouvernement austro-hongrois contribua, en tant qu'il dépendait de lui, à la réalisation de l'idée de la conférence, qui n'émanait pas de lui, en précisant sa manière de voir quant à tous les points du programme à lui communiqués.

Le gouvernement austro-hongrois continue à observer une attitude sympathique à l'égard de la réunion de la conférence ; les réserves formulées par lui ne sont dictées que par son intention de rendre le travail de la conférence aussi efficace que possible ; c'est aussi dans cet ordre d'idées que le gouvernement viennois poursuit les négociations avec la Turquie, et il ne manquera pas d'informer les puissances dès que ces négociations auront donné le résultat désiré. »

Cet échange de notes n'a peut-être pas fait avancer beaucoup la question qui, depuis plusieurs mois, est toujours pendante. Il constitue, dans tous les cas, une preuve de la bonne volonté des puissances intéressées d'arriver à une entente.

Informations Économiques et Financières

Le Dividende de la Banque de France. — Dans sa séance du 28 décembre, le Conseil général de la *Banque de France* a procédé à la répartition des bénéfices du second semestre de l'exercice 1908. Le dividende a été fixé à 83 fr. 33 par action, soit 80 francs nets d'impôts. Il avait déjà été distribué 80 francs nets à fin juin ; le dividende total de l'année est donc de 160 francs, contre 175 francs en 1907. Cette diminution est la conséquence nécessaire de la profonde détente subie par le marché monétaire, surtout dans les derniers mois de l'année : les situations hebdomadaires n'ont, en effet, cessé de faire ressortir un fléchissement considérable du portefeuille ; il faut tenir compte aussi de ce que le taux moyen de l'escompte, qui avait été en 1907 de 3.47 0/0, n'a atteint cette année que 3.04 0/0. Toutefois, les bénéfices restent encore supérieurs à ceux des exercices antérieurs à 1907, et cela explique qu'il en soit de même des répartitions effectuées par la Banque.

Conformément à la loi de 1897, la redevance due à l'Etat pour l'ensemble de l'exercice, et calculée sur la moyenne de la circulation productive, est de 5.533.501 francs 80, dont 2.328.174 fr. 46 à la charge du second semestre. Cette redevance qui, suivant les prévisions du législateur, varie en raison directe des bénéfices réalisés par la Banque, forme, depuis le dernier renouvellement du privilège, un total de près de 56 millions ; en y ajoutant l'avance gratuite et permanente de 40 millions consentie à ce moment au Trésor, c'est une somme de 96 millions dont le gouvernement a été à même de disposer, suivant les prescriptions de la loi, en faveur des caisses de crédit agricole.

Ajoutons que le Conseil général, sur la proposition du Gouverneur, a, dans une pensée libérale, associé le personnel à la prospérité présente de la Banque et au succès obtenu par elle à l'Exposition franco-britannique de Londres, où le jury a décerné un grand prix à l'ensemble de ses institutions patronales ; de même qu'à la fin des deux années précédentes, il a alloué à tous les agents de la Banque une gratification exceptionnelle d'un douzième des traitements.

Emission d'obligations Foncières 3 0/0 du Crédit Foncier de France. — Ainsi que nous l'avons annoncé le 26 décembre, c'est le 9 janvier courant que le *Crédit Foncier de France* mettra en souscription publique les 1.400.000 obligations 3 0/0 de 250 francs nominal, représentant son nouvel emprunt de 350 millions de francs. Conformément à la loi, la publication de la notice de cette émission a eu lieu au *Bulletin annexe du Journal officiel* du 21 décembre.

L'intérêt de ces obligations est de 7 fr. 50 par an. Il est payable par semestre, les 1er février et 1er août de chaque année.

Ces obligations sont émises, comme on sait, à 247 francs 50 et libérables jusqu'en 1912, de la manière suivante :

15 francs en souscrivant, le 9 janvier prochain ;
15 — à la délivrance des certificats provisoires, du 1er au 12 février 1909 ;
20 — du 10 au 25 mai et du 10 au 25 novembre 1909 ;
25 — à chacune des dates suivantes : du 10 au 25 mars, du 10 au 25 juin et du 10 au 25 novembre 1910 ; du 10 au 25 mars, du 10 au 25 juin et du 10 au 25 novembre 1911 ;
27 fr. 50 du 6 au 21 mars 1912.

Elles sont remboursables au plus tard en soixante-dix ans et elles auront droit aux tirages de lots suivants :

Pendant les vingt premières années, les tirages auront lieu mensuellement, comme suit :

Les 5 février, 5 avril, 5 juin, 5 août, 5 octobre et 5 décembre ; chaque tirage comprendra : un lot de 100.000 fr., un de 10.000 fr., dix de 1.000 fr., soixante de 500 fr. Les six autres tirages, qui auront lieu les 5 janvier, 5 mars, 5 mai, 5 juillet, 5 septembre et 5 novembre, comprendront chacun : un lot de 50.000 francs, un lot de 10.000 fr., dix de 1.000 fr., et soixante de 500 fr. En tout, par an, 1.500.000 fr. de lots, dont six de 100.000 fr. et six de 50.000 fr., pour 864 obligations.

Par exception, le premier tirage aura lieu le 22 février 1909, et celui d'avril 1912 le 22 de ce dernier mois.

Pendant les cinquante années suivantes, lesdites obligations auront droit à six tirages de lots par an, à savoir : quatre tirages ayant lieu les 5 février, 5 juin, 5 août et 5 décembre, comprenant chacun : un lot de 100.000 fr., un lot de 10.000 fr., dix de 1.000 fr., soixante de 500 fr., et deux tirages qui prendront place les 5 avril et 5 octobre, et qui comprendront chacun : un lot de 50.000 fr., un lot de 10.000 fr., dix de 1.000 francs et soixante de 500 fr. Au total, par an : 800.000 francs de lots, dont quatre de 100.000 fr. et deux de 50.000 fr., pour 432 obligations.

Cette opération est assurée du plus grand succès, et nous allons assister de nouveau à une grande manifestation imposante qui témoignera une fois de plus de la force de notre épargne, et de la confiance du public dans notre grand Etablissement hypothécaire. Faisons de plus observer que grâce aux versements échelonnés adoptés par lui, le *Crédit Foncier* continue à s'appliquer de plus en plus à démocratiser les placements, et à développer en France les idées d'ordre qu'ont fait naître déjà les Caisses d'épargne, en permettant aux travailleurs de porter leurs économies au fur et à mesure qu'ils les réalisent, sur un placement de tout repos qui leur laisse en outre, au moyen du système des lots, la possibilité de réaliser un profit qui sera la juste récompense de leur prévoyance.

La nouvelle taxe de transmission sur les titres au porteur. — Le Parlement a voté la proposition de loi portant modification de la taxe sur les valeurs mobilières, incorporée dans le projet de loi de finances pour 1909 et dont voici le texte :

Article 3. — A partir du 1er janvier 1909, le taux du droit de transmission auquel sont assujettis les titres nominatifs des actions et des obligations françaises par le paragraphe 1er de l'article 6 de la loi du 23 juin 1857 et par les articles 11 de la loi du 16 septembre 1871 et 3 de la loi du 29 juin 1872, est porté à 0 fr. 75 par 100 francs.

La conversion des actions et obligations au porteur en actions et obligations nominatives est exempte de ce droit.

Article 4. — A dater du 1[er] janvier 1909, le droit de 0 fr. 20 par 100 francs auquel sont assujettis les titres au porteur en vertu des articles 6 et 9 de la loi du 23 juin 1857, 11 de la loi du 16 septembre 1871, 1[er] de la loi du 30 mars 1872 et 3 de la loi du 29 juin 1872, est élevé à 0 fr. 25 par 100 francs, sans addition de décimes.

D'autre part, le ministère des finances a communiqué la note suivante, relative à l'application de la nouvelle taxe :

La taxe annuelle de transmission établie par l'article 6 de la loi du 23 mai 1857 sur les titres au porteur est payée dans les vingt jours qui suivent l'expiration de chaque trimestre et le paiement effectué, dans ce délai, s'applique aux titres existants au dernier jour de ce trimestre (art. 5 du décret du 17 juillet 1857). Ainsi, le versement effectué dans les vingt premiers jours de janvier concerne la taxe afférente au trimestre d'octobre de l'année précédente, liquidée sur le capital réel des titres qui existaient au 31 décembre. C'est, en définitive, le paiement du dernier quart de la taxe due pour l'année entière.

La disposition de l'article de la loi de finances qui porte de 0 20 à 0 25 0/0 le taux de la taxe annuelle de transmission sur les titres au porteur, ne saurait donc influer sur la quotité de l'impôt à recouvrer dans les vingt premiers jours de janvier 1909 pour le trimestre d'octobre 1908, puisque la majoration ne produira son effet qu'à partir du 1[er] janvier 1909. En d'autres termes, la taxe annuelle de 0 25 0/0 applicable à l'année 1909 sera acquittée dans les vingt premiers jours des mois d'avril, de juillet, d'octobre 1909 et de janvier 1910.

D'après l'évaluation contenue dans le rapport de M. Doumer, cette surtaxe, qui frappe toutes les valeurs au porteur, sauf les rentes françaises et les valeurs étrangères soumises au régime de l'abonnement, procurera au Trésor une rentrée supplémentaire de 14 millions par an.

Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres. — L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* a eu lieu le 23 décembre. Les comptes et le bilan de l'exercice arrêté au 30 juin, bilan qui, par suite des modifications apportées aux statuts dans la précédente assemblée ne couvrait qu'une période de six mois, ont été soumis aux actionnaires et le Conseil d'administration leur a fait connaître l'état des travaux exécutés ou en cours d'exécution, ainsi que les résultats obtenus sur les tronçons de lignes qui ont été livrés à l'exploitation. C'est ainsi que successivement passé en revue, l'état des différentes lignes a été exposé. Sur la ligne de Buenos-Ayres à Rosario, tous les travaux sont achevés. Sur la ligne de General Villeyers, 37 kil. 500 ont été mis en exploitation le 2 avril ; les travaux activement poussés depuis vont permettre de livrer à la circulation sous peu ce tronçon jusqu'au kilomètre 200. Sur l'embranchement de Salliquelo, les travaux se poursuivent d'une façon normale et régulière sur 133 kilomètres. La ligne de La Plata, plus récemment entreprise, devra, suivant les prévisions, être en état d'exploitation dans le milieu de l'année prochaine. Enfin, l'embranchement de Pergamino à Vedia va incessamment être livré aux entrepreneurs.

Toutes les gares, voies de garage et de triage sont assez avancées comme construction pour être d'ores et déjà utilisées. La station à voyageurs de Rosario est presque achevée et les appontements de Riachulo ont été prolongés. Le rapport constate que la Compagnie a obtenu de la *Société Distileria La Estrella* la cession de la concession qu'elle détenait pour la construction d'un port sur le Rio Parana au point terminus de l'embranchement Perganimo-San Pedro, avec la cession en toute propriété de 93.000 mètres carrés de terrains destinés à l'exploitation des bâtiments nécessités par l'exploitation du port à construire.

Le matériel non seulement pour les lignes déjà exploitées, mais pour toutes celles qui seront prochainement livrées à la circulation est sur place, prêt à entrer en service. La Compagnie possède en Argentine 61 locomotives, 45 tenders, 115 voitures et fourgons à voyageurs et 1.609 wagons et fourgons à marchandises. Ce matériel sera augmenté au cours de l'année 1909, d'après les contrats en cours, de 45 locomotives, dont 12 à grande puissance, 40 tenders, 826 wagons à marchandises. Deux remorqueurs et 6 chalands pourront être mis en service dès le début de l'année prochaine.

L'exploitation des 376 kilomètres de la ligne de Buenos-Ayres à Rosario se résume dans le tableau suivant :

Janvier............ $ m/n.	68.021 16	soit Fr.	149.646 55
Février....................	101.564 62	—	223.441 96
Mars........................	140.320 72	—	308.705 58
Avril........................	148.207 50	—	326.056 50
Mai..........................	200.941 38	—	442.071 04
Juin.........................	184.444 18	—	405.777 20
Total : $ m/n.	843.499 47	soit Fr.	1.855.698 83

Quant à la situation financière active et passive arrêtée au 30 juin 1908, elle se présente ainsi :

Actif	Francs
Actionnaires..................................	17.509.125 »
Apports..	2.000.000 »
Frais de constitution de Société.............	180.776 95
Cautionnement de la Compagnie............	470.049 47
Forêt de Santa-Justina.......................	659.328 79
Matériel de Santa-Justina..................	234.723 06
Embranchement de Santa-Justina..........	122.547 49
Mobilier..	281.704 41
Banquiers..	1.353.210 82
Caisses sociales...............................	324.765 81
Avances sur matériel et travaux...........	272.700 10
Débiteurs divers	145.544 40
Impôts fiscaux à récupérer.................	58.123 59
Approvisionnements généraux..............	11.930.234 48
Matériel roulant	4.612.297 06
Comptes d'ordre...............................	385.271 75
Provisions diverses...........................	21.280 90
Premier établissement.......................	75.827.368 98
	116.389.553 66

Passif	
Capital..	36.000.000 »
Obligations.......................................	66.001.000 »
Cautionnements................................	12.100 »
Retenue de garantie sur travaux	1.287.475 14
Entrepreneurs de travaux	1.054.925 50
Créditeurs divers..............................	10.511.302 94
Salaires et frais divers à payer............	604.151 79
Provisions diverses...........................	918.697 60
	116.38[illegible].653 06

Toutes les résolutions présentées à l'assemblée ont été adoptées. MM. Georges Baratier et Jacques Delamotte ont été nommés commissaires des comptes. Le choix de M. Bourget, nommé administrateur par le Conseil d'administration en remplacement de M. Pierre Girot, démissionnaire, a été ratifié par les actionnaires.

Compagnie Française du Port de Rio-Grande do Sul. — Les obligations de la *Compagnie Française du Port de Rio-Grande do Sul*, au prix de 450 fr. et produisant un intérêt de 25 fr., représentent un placement à rendement intéressant et à garanties appréciables.

Le port a déjà un trafic important ; le droit de 8 0/0 or, perçu par le gouvernement brésilien aurait donné sur le chiffre de l'importation de 1907, 2 millions 504.000 fr. somme suffisante à assurer le service des intérêts des obligations dont l'amortissement ne commence qu'en 1914. Enfin, les revenus nets auraient produit si les taxes avaient été appliquées et malgré l'état insuffisant du port actuel, 2.300.000 fr., chiffre appelé à progresser, au fur et à mesure de l'avancement des travaux du port et de la barre.

Ajoutons que l'on a, ces jours derniers, signalé le

passage à Saint-Vincent (Cap Vert, à destination de Rio-Grande-do-Sul, d'une forte drague à godets et de trois chalands d'une capacité de 200 à 250 mètres cubes, remorqués par le « Poolzés » et le « Zuidersée ». La Compagnie a, de plus, fait partir le 24 décembre, à même destination, une nouvelle drague très puissante « Brabant », à succion et à refoulement. Les travaux vont pouvoir être ainsi poussés très activement, grâce à ce matériel construit avec les derniers perfectionnements modernes.

Nous rappelons que la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale*, sont chargées du placement des obligations de cette entreprise.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de novembre 1908, aux chiffres suivants :

	(En francs)
1° Monopole des tabacs	1.415.000
2° — du sel	501.000
3° — du pétrole	532.000
4° Douanes	851.000
5° Timbre	475.000
6° Monopole du papier à cigarettes	100.000
7° — des allumettes	86.000
Recettes brutes de novembre 1908	3.960.000
Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions, se sont élevés pendant ce mois à	734.000
Recettes nettes pour novembre 1908	3.226.000
Les recettes nettes des dix premiers mois de 1908 étaient de	27.882.000
Recettes nettes des onze premiers mois de 1908	31.108.000

Le service de la Dette n'exigeant, pour cette période, que 22.663.000 fr., le surplus non nécessaire au service se chiffre par 8.445.000 fr.

Compagnie Générale de Navigation (Havre-Paris-Lyon). — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue à Lyon le 8 décembre. Le bilan au 30 juin 1908 se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1907	1908
	—	—
Actif	(En francs)	
Matériel	17.747.971 55	17.631.042 75
Magasins généraux	1.250.000 »	1.450.000 »
Immeubles	858.611 36	858.611 36
Portefeuille	2.769.118 21	2.859.789 61
Caisses et banques	2.205.500 82	1.906.494 72
Effets à recevoir	68.620 15	60.083 40
Approvisionnements	663.087 08	683.314 07
Constructions en cours	291.062 81	505.816 90
Comptes d'ordre	272.900 53	221.860 95
Lettres de voiture	218.490 15	207.038 86
Débiteurs divers	790.679 38	615.287 84
	27.136.042 04	26.999.290 46
Passif		
Capital social	16.000.000 »	16.000.000 »
Obligations	3.052.500 »	2.872.000 »
Réserve statutaire	590.285 29	634.568 67
Fonds d'amortissement	2.077.070 55	2.345.895 »
— d'assurances	2.314.268 01	2.417.555 89
— de chaudières	390.353 46	386.636 88
— de renouvellement de câbles	320.090 65	202.474 25
Effets à payer	115.813 95	54.237 95
Coupons restant à payer	382.888 75	382.400 »
Obligations à rembourser	21.500 »	3.500 »
Créanciers	221.857 69	273.577 26
Comptes d'ordre	538.662 08	311.709 58
Reliquat des exercices antérieurs	225.084 »	226.468 23
Bénéfices de l'exercice	885.667 61	888.266 75
	27.136.042 04	26.999.290 46

Les soldes mentionnés dans ces bilans ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1906-07	1907-08
	—	—
Crédit	(En francs)	
Recettes d'exploitation	1.068.539 88	1.086.834 83
Produits divers	322.295 20	311.065 06
Totaux	1.390.835 08	1.397.899 89
Débit		
Intérêts des obligations	126.030 »	116.685 »
Amortissement d'obligations	166.500 »	180.500 »
Frais généraux et divers	212.637 47	212.448 14
Bénéfices de l'exercice	885.667 61	888.266 75
Totaux	1.390.835 08	1.397.899 89

La répartition des bénéfices s'est effectuée ainsi :

	Exercices	
	1906-07	1907-08
	—	—
	(En francs)	
A la réserve légale	44.283 38	44.413 33
Dotation du fonds d'amortissement	200.000 »	200.000 »
Dividende de 20 francs aux 32.000 actions représentant le capital social	640.000 »	640.000 »
Solde à reporter à nouveau	1.384 23	3.853 42
Sommes égales	885.667 61	888.266 75

Le report à nouveau de 3.853 fr. 42 vient s'ajouter au reliquat des exercices précédents figurant au bilan du 30 juin 1908. Ce reliquat se trouve porté, en conséquence, à 230.321 fr. 65.

Le dividende est resté fixé à 20 francs, comme pour les deux exercices précédents, en augmentation de 2 fr. 50 sur ceux répartis pour 1902-1903, 1903-1904 et 1904-1905. En 1901-1902 il n'avait été distribué que 15 francs contre 12 fr. 50 l'année précédente, et 22 fr. 50 en 1899-1900 et en 1898-1899.

Rappelons que le capital social de cette Société, qui se dénommait au début : *Compagnie Lyonnaise de Navigation*, avait été fixé, à l'origine, à 8 millions de francs. Il fut porté à 16.400.000 francs en 1893 lors de la fusion de cette entreprise avec la *Compagnie de Navigation Havre-Paris-Lyon*. La raison sociale devint alors : *Compagnie Générale de Navigation (Havre-Paris-Lyon)*. Le susdit capital de 16.400.000 francs, divisé en 32.800 actions de 500 francs nominal, fut ramené, en 1906, à 16 millions de francs, à la suite du rachat de 800 actions qui furent annulées. En dehors du capital-actions, il existe 4.000 parts de fondateur qui ne participent aux bénéfices qu'après attribution d'un intérêt de 5 0/0 aux actions. Jusqu'à présent ces parts n'ont encore rien reçu.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Avis de répartition de la souscription aux actions réductibles : Les souscriptions de 1 à 25 sont entièrement attribuées; il est en outre attribué : 25 actions à celles de 26 à 50; 35 actions à celles de 51 à 100; 45 actions à celles de 101 à 200; 60 actions à celles de 201 à 500; 75 actions à celles de 501 à 2000; 7 0/0 aux souscriptions au delà de 2000.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 550 fr. de 11.000 actions nouvelles de 500 fr. (ex-dividende 1907-1908), de la Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan, dont la souscription, ouverte du 2 au 15 décembre, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes,

Par décision de la Chambre syndicale, les actions de ladite

Société sont négociées jusqu'au 8 décembre sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 4 décembre, les obligations de la Société Schneider et Cie ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, coupon de janvier 1909 attaché.

Depuis le 4 décembre, les 5.600 actions nouvelles de 100 fr., entièrement libérées et nominatives, nos 50101 à 55700, de la Fourmi Immobilière, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.100 à 55.700.

Les Emprunts Chinois 5 0/0 or 1898 et 1905 étant appelés au remboursement anticipé le 31 décembre, cessent d'être négociables à la Bourse à partir dudit jour.

Depuis le 4 décembre, les 5.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 20000 à 25000, de la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.000 à 25.000.

Depuis le 5 décembre, les actions de la Compagnie de Fives-Lille ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte rose, coupon no 1 attaché.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations Domaniales hypothécaires d'Egypte 1878 peuvent circuler en titres démunis de coupons.

La Production de la houille dans le monde. — D'après les chiffres publiés par le *Geological Survey* des Etats-Unis, la production mondiale de la houille en 1907 est évaluée à 1.209.184.109 tonnes métriques.

Voici, d'après les statistiques les plus récentes, comment se répartit cette production :

Production de la houille dans le monde en 1907

Pays	Tonnes métriques
—	—
Etats-Unis (1907)	480.363.424
Grande-Bretagne (1907)	299.970.977
Allemagne (1907)	226.772.605
Autriche-Hongrie (1907)	43.955.313
France (1907)	40.708.215
Belgique (1907)	26.261.745
Russie et Finlande (1906)	23.857.961
Japon (1906)	15.362.467
Inde (1906)	10.957.240
Canada (1907)	10.510.961
Nouvelle-Galles du Sud (1906)	8.541.525
Espagne (1906)	3.620.588
Transvaal (1907)	3.261.533
Nouvelle-Zélande (1906)	1.937 080
Natal (1905)	1.264.995
Mexique (1906)	846.416
Queensland (1907)	765.225
Pays-Bas (1906)	587.283
Italie (1906)	521.711
Suède (1906)	327.361
Victoria (1906)	179.907
Colonie du Cap (1907)	142.877
Tasmanie (1907)	65.958
Autres pays	84.000.000
	1.209.184.109

Le *South Wales Coal Annual* de 1908 évalue la production mondiale de la houille en 1907 à 1.131.824.000 tonnes. Les chiffres suivants, tirés du même annuaire, permettent de suivre la marche progressive de cette production depuis 1897 :

Production de la houille dans le monde

Années	Tonnes métr.	Années	Tonnes métr.
—	—	—	—
1897	641.096.000	1903	895.096.000
1898	674.624.000	1904	919.435.000
1899	734.568.000	1905	955.040.000
1900	780.288.000	1906	1.025.144.000
1901	801.624.000	1907	1.131.804.000
1902	815.248.000		

On voit d'après ces chiffres que la production de la houille dans le monde a passé, de 1897 à 1907, de 641 millions de tonnes à près de 1.132 millions, soit une augmentation de 491 millions de tonnes, ou 76,6 0/0.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	24 décembre	31 décembre
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.488 386.483	3.488.227.228
Argent	889.645.730	882.870.229
	4.378.032.213	4.371.097.457
Effets échus hier à recevoir à ce jour	11.694	159.081
Portefeuille Paris — Effets Paris	176.823.152	455.823.778
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	»	56.957
Portefeuilles des succursales	478.102.980	567.401.377
Avances sur lingots à Paris	»	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	159.480.837	162.359.289
Avances sur titres dans les succurs.	361.045.846	359.396.429
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.094.359	31.095.642
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	8.124.192	35.138
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	140.643.980	179.758.567
Total	6.138.378.293	6.532.202.757
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.934.358.435	5.225.519.875
Arrérages de valeurs déposées	18.329.653	17.801.346
Billets à ordre et récépissés	5.310.002	5.367.707
Compte courant du Trésor, créditeur	180.743.919	167.098.045
Comptes courants de Paris	507.450.538	501.327.478
Comptes courants dans les succursales	68.038.100	115.221.694
Dividendes à payer	1.527 985	12.791.824
Escompte et intérêts divers	15.236.765	914.474
Réescompte du dernier semestre	2.273.170	1.678.673
Divers	180.090.683	259.462.297
Total	6.138.378.293	6.532.202.757

Comparaison avec les années précédentes

	5 janv. 1905	4 janv. 1906	3 janv. 1907	2 janv. 1908	31 déc. 1908
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.509.6	4.905.3	5.092.7	5.066.0	5.225.5
Encaisse or	2.652.4	2.851 3	2.664.8	2.676.4	3.488.2
— argent	1.097.2	1 065.3	990.4	917.5	882.8
Portefeuille	774.3	1.339.2	1.555 7	1.549.5	1.023.2
Avances aux partic.	541.5	525.7	615.0	598.0	521.7
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	135.5	264.6	244.9	246.0	167.0
— partic.	565.4	647.0	564.8	543.5	616.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	4 70	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1.413.2	2.197.6	2.222.9	2.768.7	879.3

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 30 novembre 1908

Reçu des déposants :			
Paris.....	26.246 vers. (dont	1.729 1ers vers.)	4.317.071 69
Départemts	74.857 — (—	7.583 —	1.076.821 31
Ensemble.	101.103	9.312	5.393.893 »
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères........................			1.386.229 28
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés........................			1.100.391 98
Ensemble.............			2.486.621 26
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 4.886 parties.			510.197 »
Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 373.485 titres.			49.906.274 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............			2.271.943 47
Elle a placé :			
1° En obligations départementales et communales..............................			3.785.629 »
2° En obligations et bons du Trésor.........			8.000.000 »

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

En raison des jours de fête, la semaine n'a compté que quatre séances, et encore a-t-on eu à s'occuper de la liquidation de fin décembre qui a commencé mercredi par la réponse des primes, et qui s'est continuée hier par les reports.

Dans ces conditions, il n'y avait pas à espérer en des Bourses actives. On est donc resté au grand calme sous le rapport des échanges pendant plusieurs séances. Cependant, hier, une certaine activité a été signalée et, en raison des rachats auxquels il a été procédé, des avances parfois appréciables ont été à enregistrer.

En dépit de la fin de l'année, l'argent a été aisé pour les reports qui se sont établis sur le Marché officiel, aux environs de 2 1/2 0/0 l'an. C'est la preuve que les disponibilités de la place sont toujours très grandes, et cette abondance de capitaux va encore s'accroître dans quelques jours, du fait de la grande échéance de coupons de janvier. C'est dire que l'on est demeuré, en fin d'année, merveilleusement préparé pour les grandes affaires nouvelles que nous apportera 1909.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont été légèrement hésitantes, mais elles se reprennent.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* cote 97 fr. 02 1/2 fin janvier, contre 96 fr. 72 1/2. Au comptant, on finit à 96 fr. 80, contre 96 fr. 57 1/2. On a coté, comme reports, 21 et 16 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se tient à 98 fr. 50, contre 98 fr. 15 Rappelons encre une fois que ce fonds détachera son coupon le 4 janvier.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent soutenus mais avec des transactions calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 80 francs; *Tunisien 3 0/0 1892*, 466 francs, contre 462 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 458 fr. 75; il était à 459 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 407 fr. 50, au lieu de 409 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent un marché suivi.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 542 fr. 75, au lieu de 541 fr. 25.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 409 fr. 50, au lieu de 408 fr. 50 la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) finit à 406 fr. 25, au lieu de 404 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* clôture à 392 fr., sans changement.

Prochain tirage : 5 janvier : *Ville de Paris 1894-1896.*

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.215 francs à terme, ex-coupon de 80 francs nets, au lieu de 4.285 francs au comptant, avec coupon la semaine dernière.

Au sujet de notre grand Etablissement de crédit, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions d'autre part.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 735 francs au lieu de 736 francs.

Le bilan de fin novembre de cet établissement vient d'être publié. Les bénéfices du mois se sont élevés à 1.422.967 fr. 50, ce qui porte le total des profits bruts des onze premiers mois de 1908 à 15.239.593 fr. 64, contre 15.275.083 fr. 59 pour la période correspondante de 1907.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont demeurées très animées.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* se retrouve à 477 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* finit à 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 462 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 498 fr. 25.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se traite à 501 fr. 25.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 454 francs, comme la semaine dernière.

Prochains tirages : 5 janvier, *Foncières 1879 et 1885.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont maintenu leurs bonnes dispositions, quoique les plus hauts cours n'aient pas été tout à fait conservés partout.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* finit à 1.544 francs, contre 1.550 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.206 francs jeudi dernier, s'inscrit à 1.210 francs.

La *Société Générale* clôture à 667 fr. 50; elle cotait déjà ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 705 fr., comme précédemment.

La *Banque de l'Union Parisienne* se traite à 721 francs à terme, contre 720 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'inscrit à 249 fr. 25 au comptant et à 249 fr. à terme, contre 251 francs et 249 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* termine à 674 francs au comptant, contre 678 francs la semaine dernière.

Cette Société, poursuivant le développement de son réseau d'agences dans Paris, a ouvert dernièrement deux nouveaux bureaux de quartier : le premier désigné sous les initiales B U, 48, rue Violet, à l'angle de l'avenue Emile-Zola; l'autre, B N, 50 *bis*, avenue de la Grande-Armée.

Nous apprenons aujourd'hui que dans les premiers jours de janvier sera ouvert encore un nouveau bureau, 123, boulevard Saint-Germain, à l'angle de la rue de Seine. Il portera les lettres B F.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 106 francs à terme et à 105 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 806 francs; elle s'inscrivait à 803 francs, il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* termine à 1.410 francs au comptant, sans changement.

La *Rente Foncière* est à 447 francs, au lieu de 445 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.380 francs, se retrouve encore ainsi.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 73 fr. 50 au comptant et à 74 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont fermes à 449 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées calmes.

L'*Est*, qui clôturait à 924 francs il y a huit jours, est à 930 francs.

Le *Midi* se traite à 1.172 fr. au comptant, contre 1.170 francs la semaine dernière.

Le *Lyon* s'échange 1.365 francs au comptant, contre 1.363 fr. jeudi dernier. A terme, on finit aussi à 1.365 francs.

Le *Nord* s'inscrit à 1.787 fr. au comptant; il se traitait à 1.785 fr. il y a huit jours.

L'*Ouest* termine à 937 francs au comptant, contre 930 fr. jeudi dernier.

L'*Orléans* est à 1.408 francs au comptant, contre 1.405 fr. jeudi dernier.

Pour la 50e semaine de 1908, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1907, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 61.000 fr.; *Ouest*, 422.000 fr.; *Est*, 20.000 fr. ; *Diminutions : Lyon*, 690.000 francs ; *Nord*, 190.000 fr.; *Midi*, 14.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont eu, pour la plupart, qu'à enregistrer des variations de cours de peu d'importance.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 505 fr., contre 499 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui restait à 249 fr. à terme, clôture encore à ce même cours.

La *Thomson-Houston*, qui était à 730 fr. à terme, se maintient ainsi.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) cote 160 francs à terme. Elle cotait 159 francs au comptant il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 240 fr. à terme et 241 fr. au comptant, se tient sur ces deux marchés, à 245 francs et à 244 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui restait à 575 francs, se traite encore ainsi.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* cotent 280 francs au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui restait à 280 francs au comptant, se tient à 279 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris*, sur lesquelles il convient de rappeler qu'un coupon de 10 fr. est à détacher le 1er janvier 1909, sont demandées à 485 francs.

L'assemblée générale de cette Société s'est tenue le 28 décembre. Elle a permis de se rendre compte de la situation très favorable de cette entreprise dont le développement ne peut aller qu'en s'accentuant par suite de l'exécution normale des contrats de fourniture de courant avantageux qu'elle s'est assurés.

L'*Omnium Lyonnais* est à 125 francs, contre 126 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, se tient à 618 francs, contre 619 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 262 fr. 50, se tient à 269 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.500 francs au comptant, s'échange au dernier moment encore ainsi.

Les recettes du *Canal de Suez*, du 1er janvier au 29 décembre, s'élèvent à 108.103.000 francs, contre 115.619.000 francs pour la période correspondante de 1907, et 107.998.000 francs en 1906.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 194 francs.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires finissent à 155 francs, au lieu de 153 fr. 50.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui restaient à 400 fr., terminent à 395 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 1.000 fr., se retrouve à 995 fr.

Les *Voitures à Paris* sont à 190 fr., comme précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se retrouve à 919 fr., contre 925 fr. 50.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 268 francs; elle cotait à 275 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* s'inscrit à 169 francs à terme, sans changement.

Les obligations 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano*, qui ont à recevoir un coupon de 12 fr. 50 le 1er janvier 1909, ont été très demandées et terminent en hausse à 471 fr. 50. Les travaux d'établissement de la ligne avancent rapidement; d'après les dernières nouvelles reçues, la Compagnie compte pouvoir mettre en exploitation ses 100 premiers kilomètres en partant de Rosario en janvier prochain, 150 kilomètres en mars 1909 et la ligne entière jusqu'à Puerto-Belgrano au commencement de 1910.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* terminent à 510 fr., au lieu de 509 fr. 25. Actions, 1.760 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fe*, qui clôturaient à 575 fr., sont à 576 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 497 fr. 25.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont actives à 445 fr.

L'action de capital *Malfidano* reste à 620 francs au comptant. Action de jouissance, 384 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irréguliers, mais ils clôturent fermes pour la plupart.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 81 fr. 50, au lieu de 81 fr. 70 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite aux environs de 94 fr. 75.

Les *Lots du Congo* sont à 84 francs à terme et à 83 francs au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 97 fr. 15, contre 96 fr. 80 jeudi dernier.

La *Rente Italienne* se retrouve à 104 fr. 15, contre 104 fr. 55, la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui finissait 60 fr. 15, la semaine dernière, cote 60 fr. 40.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 100 fr. 15, au lieu de 100 fr. 20; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 72 fr. 75, contre 72 fr. 45; *Russe 3 0/0 1896*, 70 fr. 05. Il se tenait à 70 francs, il y a huit jours.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 79 fr. 10, cote 79 fr. 70, au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 93 fr. 45 jeudi dernier, s'inscrit à 93 fr. 55.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 93 francs, et le *5 0/0 1907* à 101 fr. 95. Ces fonds se traitaient à 92 fr. 70 le *3 0/0* et le *5 0/0* à 101 fr. 80 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 458 fr., contre 460 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui terminait à 706 francs, se traite à 708 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 fr., sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* s'inscrit à 706 fr., au lieu de 710 francs jeudi dernier.

La *Banque d'Athènes* finit à 112 francs, comme jeudi dernier.

La *Banque Espagnole de Crédit* se retrouve à 264 fr. contre 263 francs.

La *Banque du Nord* est à 1.144 francs au comptant; elle finissait à 1.142 francs jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 585 fr. au comptant, contre 574 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui clôturait à 994 francs, est à 993.

La *Banque Centrale Mexicaine* finit à 397 francs au comptant. Cette Société va mettre en paiement, à partir du 4 janvier, un dividende de 6 piastres mexicaines, à valoir sur les bénéfices de 1908.

La *Banque de Guanajuato* reste à 309 fr. 50, comme précédemment. Le Conseil d'administration de cette

Société a décidé la mise en paiement, à partir du 4 janvier, d'un acompte de 4 piastres mexicaines, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1908.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tent à 339 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes.

Les *Andalous* sont à 218 fr., contre 216 fr.: *Nord de l'Espagne*, 337 francs, contre 334 francs jeudi dernier; *Saragosse*, 419 francs, contre 418 francs.

Les recettes des *Chemins de fer Andalous* du 11 au 20 décembre 1908, se sont élevées à 632.504 pesetas, en diminution de 16.342 pesetas, sur la période correspondante de 1907. Depuis le 1er janvier, les recettes accusent une plus-value de 2.124 pesetas sur 1907.

L'action *Nitrate-Railways* est à 235 francs, contre 224 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui s'inscrivait à 110 francs, finit encore ainsi.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* finissent à 459 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 404 francs contre 390 francs. L'action estampillée cote 315 francs.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.524 francs, est à 1.529 fr.

La *Briansk* clôture à 271 fr., au lieu de 278 francs.

Le *Rio-Tinto* s'inscrit à 1.899 francs, contre 1.850 fr., après même 1.902 francs.

L'action *Naphte de Bakou*, qui terminait à 891 fr., cote 885 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 350 francs; actions privilégiées, 375 fr.

Les *Tabacs Portugais* clôturent à 638 fr., au lieu de 625 francs.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 372 fr. il y a huit jours, recule à 349 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Malgré l'approche de la liquidation de fin de mois, les échanges ont été très calmes ces derniers jours. Hier, on a procédé aux opérations de reports qui se sont effectuées un peu irrégulièrement, avec des variations de cours dans les deux sens.

L'argent, malgré l'échéance de fin d'année, a été facile, et les acheteurs, pour prolonger leurs engagements, n'ont eu à payer, en moyenne, que 4 0/0 environ.

Les *Obligations Foncières 3 0/0* de 250 francs nominal, qui vont être émises le 9 janvier 1909 et qui se traitent toujours provisoirement sur le *Marché en Banque*, sont demandées à 249 fr. 50.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, se retrouvent à 92 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* se tient à 94 fr. 15, contre 95 fr. 60; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 86 fr. 80, contre 87 fr. 05 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 75 fr. 50 au lieu de 75 fr. 62 1/2.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 50 fr. 95; il restait à 51 francs. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur*, qui était à 33 fr. 65, clôture encore ainsi.

Les *Bons du Trésor 5 0/0 1908 de l'État de Sao-Paulo* sont recherchées à 477 francs.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.357 francs, contre 1.371 francs il y a huit jours.

La *Banque de Yucatan* se retrouve à 225 fr. 50, contre 226 francs la semaine dernière.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 228 francs, au lieu de 229 fr. 50. Les résultats de cet Etablissement, pour l'exercice prenant fin le 31 décembre, paraissent devoir être encore plus satisfaisants que ceux de l'exercice 1907, qui ont permis la distribution d'un dividende de 8 fr. 80.

Les actions de la *Banco del Peru y Londres* clôturent à 510 francs. Elles restaient ainsi jeudi dernier.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Bahia* est à 440 francs.

L'obligation 5 *0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est toujours bien traitée à 454 francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, garanties par les douanes, sont demandées à 437 fr. 50.

Le coupon n° 1 portant cinq mois d'intérêt est payable à raison de 11 fr. 98 net, à la *Société Anglo-Française de Banque*, 27, rue de Mogador.

La *Huanchaca* se retrouve à 82 fr. 50, contre 79 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 595 francs; elles clôturaient à 560 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 407 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, que nous laissions à 540 francs, restent à 521 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui cotaient 846 francs, sont à 835 francs.

L'action *John Cockerill*, qui était à 1.685 francs, finit sans changement.

La *Balia-Karaïdin* s'échange à 462 francs, contre 446 fr. Cette Société annonce qu'elle distribuera, à partir du 2 janvier, un acompte de 5 francs par action à valoir sur le dividende de l'exercice en cours.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 200 fr. 50, au lieu de 203 fr. 50.

La *Tharsis* se retrouve à 148 francs; *Cape Copper* 200 francs, contre 193 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* finissent à 55 francs, contre 56 fr. 25, il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* clôture à 835 francs, comme il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 154 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, que nous laissions à 515 francs il y a huit jours, cote 485 francs.

L'action *Platine* s'inscrit à 447 francs, contre 468 francs la semaine dernière. On prétend que cette dernière Société chercherait toujours un terrain d'entente avec les producteurs de l'Oural, afin d'avoir un contrôle plus absolu sur la production du platine.

L'action des *Charbonnages de Pobedenko* est à 98 fr.

La *Harpener* clôture à 1.455 francs, au lieu de 1.448 fr.

La *Toula* termine à 270 francs, au lieu de 268 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 90 francs.

La *Part de Monaco*, qui clôturait à 5.160 francs la semaine dernière, passe à 5.220 francs.

Les actions de la *Nantes Butter and Refrigerating Cy, Limited*, sont fermes entre 38 francs et 39 francs, suivant les coupures.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio-de-Janeiro* terminent à 427 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 50e semaine de 1908, se sont élevées à 706.432 fr., contre 659.886 fr. pour la même semaine de 1907. Par suite, les recettes des 50 premières semaines de 1908 s'élèvent à 35.238.593 francs au lieu de 31.059.518 francs pendant la période correspondante de 1907, soit une augmentation totale de 4.179.075 francs sur la période correspondante de 1907.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* sont toujours recherchées à 57 francs.

On rappelle que cette Compagnie est propriétaire dans la province des Asturies (Espagne) de deux gisements bien distincts, l'un produisant de l'arsenic et du mercure, l'autre du charbon, et l'on ajoute que jusqu'ici elle n'a pas fait état de son extraction houillère qui est de 1.800 tonnes environ par mois actuellement, et qui pourra atteindre 3.600 tonnes dans un délai prochain. En tous cas, observe-t-on, les seules productions d'arsenic et de mercure, toujours en augmentation depuis quelques mois, soit de 50 0/0 pour le dernier semestre, lui assurent un bénéfice qui devrait permettre, d'après ses évaluations et toutes attributions faites au fonds de prévoyance, la répartition d'un dividende de 6 0/0 ou 3 fr. par action sans compter le superdividende possible. On fait remarquer encore que malgré les progrès réalisés dans son exploitation houillère, la Compagnie ne compte en faire état au point de vue des bénéfices, que pour le prochain exercice.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

31 décembre 1908.

Blé : La situation ; les cours. — **Vins** : La situation. — **Cidre** : La production. — **Sucres** : la situation ; les cours ; production du sucre indigène et des glucoses. — **Café** : La situation. — **Métaux** : les cours.

Blé. — La venue tant souhaitée du froid et, par surcroît, son heureux accompagnement de neige ont comblé de satisfaction tous les centres agricoles. Il manquait ce froid et cette neige pour que les vœux des cultivateurs fussent tout à fait comblés : c'est maintenant une chose accomplie. L'optimisme règne dans toutes les provinces car la neige a fait son apparition partout.

Le contentement est moins grand sur le marché que dans les campagnes. On s'y plaint encore toujours du grand marasme des affaires ; il est si grand que les marchés sont à demi désertés par leur public habituel. Les achats sont si restreints, si minimes, que les vendeurs ont pris le parti de s'abstenir de paraître ce qui est encore une façon d'éviter une plus grande chute des cours.

Au surplus, on constate depuis deux jours un certain retour de fermeté. L'apparition du véritable hiver semble avoir ramené de l'activité dans les transactions et un peu de hausse dans les cours. A la Bourse du Commerce de Paris, les dernières séances ont été assez animées et les cours soutenus. En blé, le courant a fait 22 50 ; le prochain est resté à 22 75.

En Argentine, où la récolte bat maintenant son plein, les opérations ont été contrariées en plusieurs provinces par de violents orages qui ont même provoqué des inondations. La récolte sera néanmoins importante, car en bien des endroits, elle est plus considérable qu'on ne s'y attendait. On estime toujours le surplus exportable à 45.000.000 d'hectolitres.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 déc. 1908	10 déc. 1908	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 75	22 50	22 50	22 50	22 50
Liverpool	21 88	21 61	21 12	20 90	21 12
Berlin	26 34	26 40	25 71	25 87	26 03
Budapest	27 25	27 08	26 23	26 06	26 77
Chicago	20 11	19 55	19 16	19 42	19 78
New-York	21 95	21 22	20 71	20 92	21 02

Farines-fleur. — L'activité semble vouloir revenir un peu sur ce marché ; une activité modeste, il est vrai, mais enfin il y a légère reprise. Aussi les prix montrent-ils un peu plus de fermeté aussi.

On cote le courant à .. .. ; le prochain est à .. ...

Vins. — L'abaissement de la température que nous avons à noter est loin d'être défavorable à la vigne ; il serait toutefois à désirer que l'atmosphère devienne moins humide et moins brumeuse.

Les affaires demeurent calmes, et les expéditions sont peu nombreuses.

Dans le Gard, les affaires se traitent entre 0 fr. 90 et 1 franc le degré pour la bonne marchandise courante. Les vins blancs et rosés sont plus demandés et à des cours plus élevés ; les produits bien fruités secs, titrant de 9 à 10 degrés, sont également recherchés. Dans l'Hérault, les vins rouges sont cotés de 0 fr. 85 à 1 franc le degré ; les aramons rosés et blancs valent de 1 fr. 05 à 1 fr. 20 le degré.

A Cette, les affaires sur les vins d'Algérie sont peu nombreuses ; on peut obtenir les rouges à 1 fr. 10 le degré ; les mistelles blanches sont payées 24 francs et les rouges, 27 à 23 francs l'hectolitre. Dans l'Aude, quelques affaires sont encore traitées ; les produits assez fruités titrant atteignent les cours de 0 fr. 90 à 0 fr. 95, 10° à 10° 5, et de 11 à 12 fr. l'hectolitre pour les 11° à 11° 5.

Dans les départements méridionaux, les tempêtes de vent et de pluie ont contribué à ralentir les transactions ; et, de plus, ces conditions atmosphériques sont peu favorables pour la clarification des vins.

D'après les dernières déclarations de récoltes, on s'est aperçu que le Languedoc, que l'on croyait très éprouvé par les maladies cryptogamiques, n'a pas été aussi atteint que l'on pensait. Le Tarn et le Tarn-et-Garonne ont donné un peu plus que l'année dernière ; la Haute-Garonne a donné un quart en moins environ.

Le déficit, par rapport à l'année dernière, est particulièrement sensible dans la Gascogne, et, dans l'Armagnac, il n'est pas loin de moitié.

Les affaires sont toujours peu actives dans le Bordelais ; on espère cependant que le mouvement de reprise tant attendu se produira au début de l'année.

Les Charentes, l'Anjou et le Nantais ont eu des récoltes assez faibles, et leurs cours sont assez fermement tenus.

En Touraine, on a traité des vins rouges ordinaires à 40 et 45 francs la barrique ; les bonnes qualités valent environ 50 francs et un peu au-dessus.

En Bourgogne, on cote les vins de 1907 ordinaires de 50 à 65 francs ; les grands ordinaires valent de 75 à 90 ; en 1908, les ordinaires valent 45 à 50 francs ; les grands ordinaires de 70 à 80 francs.

Les départements de la Côte-d'Or, Saône-et-Loire, Rhône et Ain ont fait d'assez bonnes récoltes ; l'Yonne est moins avantagé.

Les prix sont assez bien tenus sur les petits vins du Beaujolais comme sur ceux des coteaux ; il faut payer de 30 à 35 francs la pièce, nu, pour les qualités ordinaires : de 40 à 50 francs pour les intermédiaires et de 80 à 100 francs pour les crus classés.

La Provence a donné, à peu de chose près, autant de vin que l'an dernier ; le Vaucluse, le Dauphiné, l'Ardèche et l'Aveyron ont donné un peu plus.

En Algérie, les résultats officiels des récoltes ne sont connus que pour les départements d'Oran et de Constantine qui sont en déficit d'environ un cinquième.

A Bercy, les affaires sont très calmes et les cours restent inchangés.

Alcools. — La demande pour les alcools d'industrie est assez active ; les consommateurs et entrepositaires veulent profiter de la taxe actuelle de fabrication qui sera élevée au 1er janvier.

A Paris, les vendeurs ont été empressés après la publication d'un tableau de régie peu favorable ; la tendance a été faible et les cours ont légèrement fléchi. Les affaires sont redevenues plus actives ensuite, mais les cours n'ont pas varié. On cote : disponible, 36-25 ; courant, 36-37 ; janvier, 36-25.

Cidre. — Nous avons donné dans de précédents numéros les évaluations connues, jusqu'à présent, de la récolte du vin. Nous croyons intéressant de publier aussi les évaluations de la récolte de cidre.

D'après une statistique établie par le ministère de l'Agriculture, la récolte du cidre est évaluée, cette année, à 16.873.600 hectolitres contre 2.739.170 hectolitres en 1907. C'est le département de la Manche qui arrive, cette année, en tête de la production avec 2.800.000 hectolitres. Viennent ensuite : le Calvados, avec 2.300.000 hectolitres ; les Côtes-du-Nord, avec 1.511.300 hectolitres ; la Mayenne, avec 1.300.000 hectolitres, et l'Orne, avec 1.168 000 hectolitres. Le département d'Ille-et-Vilaine, qui venait en tête l'an dernier, n'a cette année, à son actif, qu'une production de 1.152.000 hectolitres.

Sucres. — A cette époque de l'année, les affaires en cet article sont toujours rares, mais cette fois, elles ont été particulièrement nulles. Peut-être un indice de retour de la fermeté des cours a-t-il contribué à pousser à la réserve. Le bruit court — mais sans confirmation encore — que la récolte de Cuba a été estimée trop favorablement. D'autre part, la publication de la dernière enquête des fabricants de sucre n'est pas pour encourager les baissiers.

Les symptômes de hausse sont donc nombreux et évidents. On les avait prévus, car la situation de l'article reste favorable. La campagne a débuté avec des stocks réduits et la

consommation a monté depuis trois mois à un niveau assez élevé.

Les cours, à Paris, sont tous en reprise. Le sucre brut cotait : courant 29 75; prochain 29 62.

Les sucres roux disponibles sont cotés 26 75.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er déc. 1908	8 déc. 1908	15 déc. 1908	22 déc. 1908	29 déc. 1908
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 75	26 50	26 75	27 ..	26 75
Londres	25 33	25 ..	25 10	25 92	25 27
Bruxelles	25 25	24 75	24 87	24 75	24 87
Amsterdam	24 95	24 68	24 69	24 68	24 68
Prague	24 20	23 73	23 95	24 04	24 04
Hambourg	25 62	25 25	25 37	25 43	25 62
New-York (moscovad)	39 32	39 12	38 42	37 42	36 23

* * *

Le *Journal officiel* vient de publier le tableau présentant au 15 décembre la quantité de jus soumis à la défécation depuis le 1er septembre et le rendement des jus en sucres et en mélasses. Voici le résumé de ce tableau comparativement à celui, même période, de la campagne précédente :

		1908-09	1907-08
Au 15 décembre :			
Fabriques inactives		1	5
— en activité		71	87
— ayant terminé		180	168
Jours de râpages		14.636	14.106
Jus déféqués	Hectol.	67.340.952	61.659.988
Densité moyenne des jus déféqués		5.55	5.47
Prise en charge raf.	Tonnes.	560.431	505.886
Sucre extrait en raffiné :			
Premier jet	Tonnes	597.736	537.085
Deuxième jet	—	45.378	38.267
Autres jets	—	4.200	3.348
Totaux	—	647.314	578.700
Rendement 0/0 par hect. de jus		9.61	9.39
Rendement par degré de densité		1.73	1.71
Mélasses épuisées	Tonnes	71.530	63.461
Rendement 0/0 en mélasse		0.19	0.19

Voici, d'après les chiffres officiels, le relevé du mouvement des glucoses pendant les trois premiers mois de la campagne 1908-1909 :

Nombre de fabriques en activité		16
Quantités produites	kilos	5.333.236
Consommation	—	3.620.221
Exportation	—	39.942
Sorties des entreprôts	—	302.947
— à destination de la brasserie	—	847.730
Total des quantités expédiées	—	4.804.840

Cafés. — Le marché du café est calme et les cours conservent la légère avance qu'ils ont conquise depuis une quinzaine.

On cote au Havre (Santos good aver. les 50 kilos) :

Décembre, 41 fr.
Janvier, 40 fr.
Février, 39 fr. 50.
Avril, 39 fr.

La *Brazilian Revue* du 24 novembre contient une correspondance d'un planteur connu de Campinas qui estime la future récolte de Santos à 11 millions de sacs, au maximum, c'est-à-dire que ses prévisions sont au-dessous des évaluations faites jusqu'ici. Depuis, une nouvelle correspondance, en date du 5 décembre, porte que les avis sur la nouvelle récolte sont de plus en plus mauvais. On manque de pluie.

Quant aux dernières nouvelles de Haïti, elles annoncent qu'à cause des cyclones, la récolte sera moindre qu'on n'avait prévu : elle ne dépassera sans doute pas 275.000 sacs.

La maison Herklotz, Corn et Ce, de New-York, a envoyé en France ce télégramme dont nous lui laissons la responsabilité :

« Nous croyons que les prix vont hausser parce que l'on « s'attend à des demandes et parce que plusieurs journaux « annoncent que le nouveau tarif douanier proposera un « droit de 5 cents par livre de café. On s'attend à d'importantes demandes du disponible. Les stocks de l'intérieur « sont petits. »

Soies. — Semaine incolore, comme toutes celles qui finissent une année. Sur ce marché règne un calme complet et l'on ne peut même pas prévoir quand se produira une reprise, car les indications de la mode ne semblent pas donner d'indications. Si l'on voulait établir le bilan de 1908 il faudrait convenir que, malgré un mauvais début et une assez longue stagnation des affaires, l'ensemble n'a, cependant, pas été mauvais. Depuis l'été, les modes ont été favorables à l'article.

Pour le moment, les prix sont à un niveau normal n'accusant aucune tendance spéciale, ni optimisme ni pessimisme. Le marché est calme parce qu'assaini. La cotation se fait presque sans changement sur la semaine précédente :

Grèges Cévennes 1er ordre 12/14, 49 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 14/16, 51 fr. ; Grèges Piémont 2e ordre 13/15, 49 fr. ; Grèges Italie extra 11/13, 51-52 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 11/13, 49-50 fr. ; Grèges Italie bon 2e ordre 12/14, 47 48 fr. ; Grèges Syrie extra 9/11, 46-48 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-44 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41 à 43 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 42 à 44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 40-42 fr. ; Organsin Cévennes grand extra 22/24, 54 fr. ; Organsin Cévennes 1er ordre 22/24, 51 fr. ; Organsin Italie 2e ordre 22/24, 49-50 fr. ; Organsin Brousse 2e ordre 28/32, 44-45 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 48 francs ; Organsin Syrie bon 2e ordre 20/22, 47 fr.

Métaux. — Malgré de nombreux jours de vacances pendant lesquels la bourse des métaux était fermée, le marché du *cuivre* est sorti de sa longue léthargie. La baisse des cours semble avoir eu pour résultat d'assainir le marché et de permettre de nouvelles opérations. Aussi l'activité et la fermeté y sont-elles revenues. D'après le rapport de Herry Merton et Cie, les principaux producteurs d'Europe et d'Amérique refusent de faire de nouvelles concessions dans les prix et semblent satisfaits des perspectives sur l'avenir prochain. A Paris, le cuivre en barres, marques ordinaires, a haussé à 163 fr. les 100 kilos ; les premières marques à 165 francs.

Les transactions en *étain* ont été calmes et les opérations ont diminué. Mais par sympathie, sans doute, avec l'allure des autres métaux qui s'est améliorée, les prix de l'étain ont augmenté. L'étain Banka fait 363 fr. les 100 kilos ; l'étain Belliton 354 fr. 50.

Affaires très ternes en *plomb*. Le désir de vendre du métal comptant a provoqué un léger recul des cours, surtout après la réserve des consommateurs habituels. A Paris, le cours des 100 kilos a légèrement reculé à 39 fr. 50.

En *zinc* on n'a traité que très peu d'affaires. Les offres ont été assez rares, mais la consommation s'est presque complètement abstenue aussi. Aussi les cours n'ont-ils pas varié ; 58 fr. 75 le zinc de Silésie ; 57 fr. les autres bonnes marques.

* * *

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	3 déc. 1908	10 déc. 1908	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	63 2 6	62 11 1	62 7 6	62 9 16	63 7 8
A 3 mois	64 .	63 10 .	63 5	63 7 16	64 5 8
Etain : disponible	133 15	132 .. .	132 . ..	132 15 16	131 1/2
— à 3 mois	135 15	133 17 6	133 15 .	134 5 16	133 . .
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 10 .	13 10 .	13 3 16	13 7 6
— espagnol : —	13 6 3	13 5	13 5 .	12 2 11	13 1 3
Zinc : disponible	21 5 .	21 . :	20 15 .	20 13 16	21 . .
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 11	48 4	49 3 .	49 1	49 2

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 29 décembre 1908.

Triple crise financière, industrielle et politique. — La Bourse de Berlin — Le marché monétaire. — Les industries.

L'année qui va finir n'a été favorable ni à l'Empire ni à l'Empereur. L'Allemagne a vu s'amoindrir sa prospérité intérieure et sa position mondiale ; le souverain a vu diminuer son prestige. Dans le domaine économique et financier l'année 1908 sera marquée d'une pierre noire : industries métallurgiques, charbonnières, textiles, électriques et alimentaires y ont connu des jours bien mauvais. La production a dû être diminuée et les prix de vente ont été abaissés ; seules, les denrées nécessaires à l'existence ont augmenté de prix. Bien des entreprises considérables ne vendent plus qu'au prix de revient... ou au-dessous. Les grandes Compagnies de navigation maritime annoncent déjà qu'elles ne distribueront pas de dividende. Il n'est guère que le travail des grandes banques qui semble être resté actif et productif, malgré la constante abondance des disponibilités monétaires qui avait toujours maintenu bas le taux de l'escompte.

En 1908, s'est encore révélée avec acuité la grande détresse des finances publiques et le gouvernement a été acculé à la nécessité de demander au *Reichstag* un supplément annuel de 500.000.000 de marks de revenus par le moyen de nouveaux impôts très impopulaires. Et encore prévoit-on que ce n'est là qu'un palliatif et non un remède.

L'année 1908 marquera la date de la première brèche faite au pouvoir personnel de l'Empereur. Il est inutile de rappeler ici l'agitation politique et les débats au *Reichstag* qui ont suivi la malheureuse publication d'une interview de Guillaume II dans le *Daily Telegraph* : ils sont présents à toutes les mémoires. Pour la première fois, toute l'Allemagne a osé critiquer ouvertement et violemment le rôle, la conduite et jusqu'à la compétence de l'Empereur ! Le chancelier de Bülow qui a forcé son souverain à convenir qu'il s'était parfois écarté fâcheusement de son rôle constitutionnel, paraît devoir être, dans un temps plus ou moins long, la victime de sa victoire. Guillaume II lui en veut certainement d'avoir laissé venir les attaques jusqu'à la personne impériale ; il semble le bouder ; il le tient manifestement loin de lui et paraît lui chercher un successeur. Ainsi, 1908 finit sur une triple crise financière, industrielle et politique. Elle laissera à l'année qui vient des embarras considérables.

Les affaires sont toujours indécises dans le domaine de la politique étrangère.

Les derniers discours et écrits du ministère des Affaires étrangères de Russie donnent l'impression que les choses ont quelque peine à s'arranger dans les Balkans. On croyait les négociations austro-russes beaucoup plus avancées et l'on a quelque désillusion. Mais, après comme avant, l'Allemagne persiste dans la conduite indécise qu'elle tient depuis qu'ont éclaté les difficultés en Orient. Son rôle de seconde de l'Autriche semble lui peser, mais elle ne semble pas non plus prête à y renoncer.

L'année finit sans entrain, à la Bourse comme dans le domaine économique et financier. La Bourse se considère en vacances, depuis dix jours au moins et les affaires y sont à peu près nulles ; le calme dépasse tout ce qu'on a connu et même tout ce qu'on peut imaginer. On a vu des valeurs de premier ordre rester huit jours entiers sans cotation. L'approche de la liquidation ne donne aucune activité nouvelle au marché : les engagements sont minimes et l'argent plus qu'abondant. Il faut ajouter que les tendances du marché sont à la fermeté ; la pénurie des affaires n'a encore engendré aucune lourdeur.

D'autre part, il n'y a pas grand changement au marché monétaire. Le loyer de l'argent a légèrement augmenté mais les disponibilités n'ont pas cessé d'être en abondance et les offres restent bien supérieures aux demandes. A la *Reichsbank*, le bilan de la troisième semaine de décembre trahit la tension qui se produit invariablement à cette époque. Le stock métallique a diminué de 14 millions de marks mais dépasse encore de 344 millions de marks celui de la même époque de l'année dernière ; la Banque est encore à la tête d'une réserve de billets libres d'impôt de 37 1/2 millions de marks, ce qui est surprenant à la fin de l'année.

Nos banques vont certainement profiter de la situation pour procéder à d'importantes émissions dès le début de l'année. Plusieurs emprunts allemands et même quelques emprunts étrangers, tous d'un montant assez considérable, sont tout prêts à être offerts au public. Et cela, sans même compter une grosse participation de l'Allemagne au prochain emprunt russe. On se rappelle aussi que, pour arriver à équilibrer le budget allemand de 1909, on a dû autoriser le chancelier à procéder à un emprunt de 203 millions de marks et à une émission de 600 millions de marks de bons du Trésor. On pense qu'il usera, sans tarder, de cette double autorisation.

Les industries restent, à la fin de 1908, ce qu'elles ont été depuis longtemps : inactives et languissantes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1908		1907	
	27 déc.	Dif. 16 déc.	27 déc.	Dif. 16 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.059.068	— 14.465	714.836	+ 14.271
Billets du Trésor	64.109	— 801	80.296	— 4.102
Billets d'autres banques	29 463	+ 7.077	31 555	+ 7.929
Lettres de change	907.040	+ 70.664	1.315 198	+ 49.317
Prêts sur titres	74 068	+ 641	118.073	+ 35.834
Valeurs	318 415	— 125	70.513	— 4 425
Divers	175.953	— 20.854	127.599	+ 17.280
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.588.014	+ 82.060	1.569.465	+ 92.638
Autres engagements à vue	730.397	— 41.460	564.004	+ 20.647
Divers	64.891	+ 1.537	79.787	+ 2.819

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 octobre	1.100	1.589	681	917	60	+ 83	4 %
30 »	1.064	1.674	611	931	80	— 68	»
7 novembre	1.072	1.609	635	869	63	+ 12	»
14 »	1.093	1.555	732	858	56	+ 94	»
30 »	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	»
8 décembre	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 »	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 »	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»

Les Chemins de fer allemands en novembre. — La situation des chemins de fer allemands empire de jour en jour : pendant le mois de novembre, les recettes de marchandises n'ont été que de 135.440.000 marks, soit une diminution de 8.940 000 marks ou 6,2 0/0 par rapport à celles du mois correspondant de l'année précédente ; au contraire, le recettes de voyageurs sont en légère augmentation, atteignant, en novembre 1908, 47.290.000 marks, soit 1.770.000 marks ou 3,6 0/0 de plus qu'en novembre 1907. Les recettes totales des chemins de fer allemands pendant le mois de novembre se sont élevées (y compris les recettes diverses) à 195.990 529 marks, en diminution, sur celles du même mois de 1907, de 8.168.231 marks.

Il est à remarquer que, cette année, le mois de novembre a comporté cinq dimanches, au lieu de quatre l'an dernier.

Les 62 lignes, dont l'exercice court à partir du 1er avril, ont enregistré, pour les huit premiers mois de l'exercice 1908-1909, des recettes totales de 1.387.190.000 marks, en diminution de 22.060.000 marks, ou 1,57 0/0, sur celles de la période correspondante de 1907-1908.

Les 15 lignes, dont les comptes commencent au 1er janvier, ont enregistré, pour les onze premiers mois de l'exercice 1908, des recettes totales de 243.370.000 marks, en diminution de 4.600.000 marks ou 1,86 0/0 sur la même période de 1907.

La longueur totale exploitée à la fin de novembre s'élevait à 50.791 kilomètres, en augmentation de 816 kilomètres sur celle exploitée fin novembre 1907.

Les Chemins de fer prussiens en novembre. — Naturellement, les résultats des chemins de fer prussiens sont tout aussi mauvais : pendant le mois de novembre, leurs recettes totales se sont élevées à 153.492.000 marks, en diminution de 7.279.000 marks sur celles du mois correspondant de 1907, tandis que, pour les huit premiers mois de l'exercice 1908-1909, commencé le 1er avril, elles ont atteint 1.314.492.000 marks, en diminution de 19.581.000 marks sur celles de la même période de l'exercice précédent.

La longueur totale exploitée à la fin du mois de novembre 1908 était de 36.400 kilomètres.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 décembre 1908.

Bourse ferme. Les fonds allemands et prussiens sont demandés ; les valeurs industrielles sont peu actives.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 50; Russe 1902, 83 40; Deutsche Bank, 242 10; Harpener, 194 40; Laura, 197 50; Bochumer, 223 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 29 décembre 1908.

L'année économique. — Le Stock Exchange. — La situation monétaire. — La réglementation du port de Londres.

En vous annonçant, dans ma dernière correspondance, que le Parlement britannique avait été prorogé jusqu'au 16 février prochain, je vous ai envoyé un résumé des travaux parlementaires effectués pendant la session. Vous avez pu voir que, malgré les propositions gouvernementales qui ont été rejetées, le ministère libéral a pu néanmoins apporter dans la législation quelques-unes des réformes que comportait son programme.

Malheureusement, les tristes résultats économiques de l'année qui se termine, et qui ont pesé lourdement sur la classe laborieuse, ont contribué à atténuer beaucoup la bonne impression qu'aurait pu laisser dans le peuple l'œuvre sociale accomplie par le gouvernement. Il y avait en effet, en Angleterre et dans le Pays de Galles, 808.134 indigents à la fin d'octobre 1908, dont 270.564 dans la seule ville de Londres, ce qui est le chiffre le plus considérable que l'on ait relevé depuis 1868.

Cette crise économique, qui a affecté presque sans exception toutes les branches de notre commerce et de notre industrie, se reflète dans les chiffres du commerce extérieur : pour les onze premiers mois de l'année en cours, les exportations ont diminué, en effet, de 45.645.000 liv. st., soit 11.6 0/0, comparativement à la même période de 1907 ; la diminution des importations a été de 53.539.000 liv. st., soit 9.1 0/0.

Ce ralentissement des affaires ne pouvait manquer non plus d'avoir sa répercussion sur les finances publiques. C'est ainsi que les recettes de l'Echiquier sont inférieures de 5 millions et demi de livres sterling au chiffre correspondant de l'année dernière. Il est bien difficile, en ce qui concerne les dépenses, de les apprécier d'une manière exacte avant la fin de l'exercice. On espère toutefois, grâce à la marge importante laissée aux prévisions dans le budget en cours, que l'exercice pourra se terminer sans trop de déboires.

Si l'année a été pour nous bien malheureuse au point de vue commercial et industriel, il faut reconnaître pourtant qu'il n'en a pas été de même au point de vue financier. L'année 1908 aura, en effet, permis aux valeurs traitées en Bourse de regagner une partie du terrain perdu l'année dernière, à la suite de la crise américaine. Pour les douze mois, la valeur en Bourse des 387 catégories de valeurs dont le *Banker's Magazine* suit les variations, a bénéficié d'une augmentation de 3,9 0/0, à laquelle tous les groupes, sauf sept, ont participé.

Les plus-values les plus sensibles sont enregistrées par les valeurs cuprifères, qui gagnent 42,1 0/0, et par les Chemins américains, dont les actions ont progressé de 27,8 0/0. Les mines sud-africaines sont en hausse de 10,1 0/0, et les mines diverses, de 1 0/0. Les fonds coloniaux, les obligations de Chemins américains, les actions de banques coloniales ou semi-étrangères, les titres de brasseries et de Compagnies d'électricité sont en amélioration de plus de 5 0/0, et les chemins de fer des possessions britanniques s'avancent même de 7,2 0/0.

Par contre, les actions ordinaires des Chemins britanniques, les actions de tramways et d'omnibus ont perdu plus de 10 0/0, les fonds anglais et indiens, et les Chemins indiens, 0,1 0/0 ; les actions de Sociétés commerciales et industrielles, 4,7 0/0. Les actions de préférence des Chemins anglais sont en moins-value de 2,3 0/0, mais les obligations ont progressé de 0,5 0/0.

Un léger resserrement s'est fait sentir ces jours derniers sur le marché monétaire, où les avances au jour le jour ont valu jusqu'à 3 0/0. Mais on est revenu toutefois à des cours plus modérés, et la *Banque d'Angleterre* a pu consentir des avances importantes à la semaine entre 2 1/2 et 3 0/0.

Le taux d'escompte est en tendance plus faible, entre 2 3/16 et 2 1/4 0/0.

Le dernier bilan de la Banque est peu favorable avec 38.28 0/0, comme proportion entre la réserve et les engagements; mais ce chiffre n'a rien d'alarmant, car il résulte des besoins normaux de la circulation à cette époque de l'année.

Le *Statist* est d'avis que les disponibilités vont devenir très abondantes au commencement de l'année prochaine et qu'il se pourrait que le taux officiel fût réduit à 2 0/0.

J'ai eu l'occasion de vous entretenir en son temps du Bill qui réglemente le port de Londres et qui doit être mis incessamment en application. Le Comité du Port de Londres disposera désormais, pour assurer le service, des revenus des Compagnies rachetées : *London and India Dock, Surrey Commercial Dock* et *Milwall Dock Company*. Le Comité recevra, de plus, un revenu de deux sources nouvelles :

1° Une taxe sur les marchandises entrant ou quittant la Tamise, taxe qui, d'après les évaluations, doit produire plus de 300.000 liv. st. par an ;

2° Un droit d'enregistrement sur toutes les barques.

Les autorités du Port de Londres sont, toutefois, tenues de former un fonds de réserve devant atteindre au moins un million de livres sterling, somme qui sera utilisée dans le cas où les revenus ordinaires du Port seraient insuffisants pour faire face au service de la Dette. Le Comité n'a reçu le pouvoir d'emprunter qu'une somme de 5 millions de livres sterling au maximum pour les travaux d'amélioration à entreprendre, toute demande dépassant ce chiffre devant être sanctionnée par le Parlement.

Le Comité sera composé de vingt-huit membres,

dont dix-huit choisis parmi les contribuables aux taxes sus-énoncées, de sorte qu'en somme l'administraiion du port sera placée entre les mains des principaux intéressés.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Décembre 1908

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	47.980.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29.480.000
Total..........	47.930.000	Total..........	47.930.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.731.000
Réserve et profits et pertes...............	3.116.000	Portefeuille et avances	34.153.000
Trésor et administration publique.......	7.962.000	Billets en réserve.....	17.895.000
Comptes particuliers.	42.561.000	Or et argent monnayés	1.463.000
Billets à sept jours, etc.	50.000		
Total..........	68.242.000	Total..........	68.242.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 octobre	36.377	28.560	48.946	40.386	26.267	53 62	2 ½
5 novembre...	35.866	28.986	48.717	41.091	25.330	51.96	»
12 »	35.719	28.799	47.806	40.148	25.370	53.03	»
19 »	35.802	28.404	49.015	40.916	25.848	52.67	»
26 »	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	»
11 décembre ...	33.950	28.937	48.159	42.379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.3[illegible]	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»

La Dette Publique de la Nouvelle-Zélande. — Nous venons de recevoir l'état de la dette publique de la Nouvelle-Zélande à l'heure actuelle. Ainsi qu'en témoigne le tableau suivant, la situation n'est guère satisfaisante :

La Dette publique de la Nouvelle-Zélande depuis 1891

Années —	Dette publique totale —	Augmentation par rapport à l'année précédente —
	(En liv. st.)	
1891................	38.832.350	164.400
1892................	38.713.086	*117.282
1893................	39.257.840	544.772
1894................	39.826.415	568.575
1895................	40.386.964	560.549
1896................	43.050.780	2.663.816
1897................	44.366.618	1.315.838
1898................	44.963.424	596.806
1899................	46.938.006	1.974.582
1900................	47.874.452	936.446
1901................	49.591.245	1.716.793
1902................	52.966.447	3.375.202
1903................	55.899.019	2.932.572
1904................	57.522.215	1.623.196
1905................	59.912.000	2.389.785
1906................	62.191.404	2.279.040
1907................	64.179.040	1.986.000
1908................	66.453.897	2.274.857

(*) Diminution.

Ces chiffres indiquent nettement avec quelle rapidité inquiétante se développe la Dette publique de la Nouvelle-Zélande. Depuis 1901, son accroissement moyen annuel est d'environ 2 millions de livres sterling.

Les charges d'intérêt supportées par le gouvernement de la Nouvelle-Zélande du fait de cette Dette atteignaient, à la fin de l'exercice 1907-1908, 2.527.970 liv. st., en augmentation d'environ 25.000 liv. st. sur celles de l'exercice précédent.

Le Mouvement de la Navigation en Australie. — D'après les chiffres fournis par un récent rapport du Consul général de France à Sydney, voici comment s'établit le mouvement de la navigation dans les principaux ports australiens pendant l'année 1907 :

Mouvement de la navigation en 1907

Ports —	Outre-mer direct —	Outre-mer par les autres Etats —	Entre Etats —	Cabotage —	Tonnage total des navires entrés —
			(En tonneaux)		
Sydney	981.498	1.358.997	1.934.805	1.687.716	5.963.016
Newcastle..	955.694	8 493	693.048	389.018	2.046.253
Melbourne .	498.720	1.247.796	2.612.126	295.714	4.654.356
Geelong....	19.665	86.010	170.198	153.048	429.021
Pt-Adélaïde.	361.793	645.175	1.313.903	»	2.320.871
P. Pirie....	57.827	149.309	210.818	22.268	440.222
Wallaroo ..	37.381	10.445	112.617	121.820	282.263
F. Darwin .	64.517	62.053	62.053	2.633	129.203
Brisbane. ..	183.512	764.544	765.482	123.832	1.837.090
Townsville.	18.735	282.999	480.686	159.541	941.958
Rockhampt.	9.838	97.324	450.979	23.4[illegible]9	581.620
Freemantle.	557.276	164.710	772.627	97.062	1.591.675
Albany.....	125.238	131.310	564.692	36.832	858.072
Hobart.....	387.650	2.304	346.778	29 851	766.583
Launceston.	4.127	1.874	212.648	27.140	245.789
Burnie.....	»	»	131.661	118.990	250.551

On voit par ce tableau que Sydney et Newcastle sont en tête pour les entrées de navires d'outre-mer, mais c'est surtout parce que les navires venant de la Nouvelle-Zélande, d'Amérique et des Iles font, pour la plupart, de Sydney, leur premier port de relâche. Le port de Sydney est également en tête pour les navires ayant déjà touché l'Australie, ainsi que pour ceux faisant le cabotage, mais Melbourne passe avant lui pour la navigation entre Etats.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 31 décembre 1908.

A Londres, la tendance générale est ferme, les Consolidés sont soutenus; les fonds étrangers sont fermes. Les valeurs cuprifères sont irrégulières.

On a coté : *Consolidés*, 84 ./.; *Russe 5 0/0*, 97 1/4.

Cans le groupe des voleurs cuprifères' le *Rio* cote 75 3/8 ; l'*Anaconda* 10 1/4.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 180 ./. ; l'*Union Pacific* à 188 ./. ; le *Louisville* à 124 ./. ; l'*Atchison* à 103 1/4 et le *Reading* à 72 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 29 décembre 1908.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et les valeurs sidérurgiques.

C'est toujours par le calme des transactions et la bonne résistance des cours que se caractérisent les marchés financiers ; il ne faut pas attendre grand'chose, d'ailleurs, de ces quelques séances de Bourse intercalées dans les jours fériés de Noël et du Jour de l'An.

Ce qui semble se dégager en tout cas de la situation actuelle, c'est que la foi en l'avenir prévaut de plus en plus ; on escompte que l'année qui va s'ouvrir sera une année réparatrice et qu'elle amènera avec elle la reprise financière, ainsi que la reprise industrielle et commerciale vainement espérée dans l'année défunte.

Bien que l'argent se montre un peu plus serré, conséquence d'une fin de semestre doublée d'une fin d'année, la situation monétaire reste très satisfaisante sur les places régulatrices d'Europe et excessivement bonne en Amérique où les disponibilités sont très importantes à en juger d'après le grand succès remporté par l'émission de 50 millions de dollars d'obligations 2 0/0 du Canal de Panama, pour laquelle les demandes se sont élevées à près de 103 millions de dollars.

La fermeté de New-York sur les valeurs cuprifères, ainsi que la très bonne tenue du cuivre métal à 64 1/2, ont imprimé au *Rio-Tinto* une avance sensible, le portant de 1.830 à 1.880, malgré le peu d'ampleur des transactions et le peu d'ardeur de la spéculation à prendre position à la veille d'un chômage de plusieurs jours.

La *Rand Mines* a eu, elle aussi, un marché excellent et relativement actif, de 186 à 190; on augure toujours favorablement de l'industrie du Transvaal et les déclarations successives de dividendes des Compagnies de Mines d'or sud-africaines, pour la plupart en augmentation sur la période correspondante de 1907, infusent une nouvelle vigueur à ce titre, malheureusement le seul du groupe minier, qui soit traité sur notre place.

Les Chemins espagnols continuent à piétiner sur place, les cours, d'une huitaine à l'autre, ne présentant que fort peu de changement; les fonds d'États sont toujours négligés, avec cependant une certaine lourdeur à enregistrer sur le Turc et le Brésil et les valeurs de traction sont toujours en plein marasme, presque totalement abandonnées, même le Métropolitain de Paris, malgré les très belles recettes encaissées tous ces jours-ci et qui vont se continuer encore quelque temps.

Les *Nitrate-Railways* et les actions *Rio de Janeiro Tramways Light and Power* ont bénéficié aujourd'hui d'un regain d'activité les portant respectivement de 224 à 233 et de 395 à 407, avec des transactions animées; pour la seconde de ces valeurs, les recettes de la cinquantième semaine de 1908 accusent une augmentation de 46.746 fr., portant à 4.179.075 la plus-value en faveur de l'année en cours.

Peu de choses à dire de notre marché au comptant, que l'époque où nous nous trouvons rend encore plus inactif que de coutume; les quelques variations à enregistrer sont plutôt dans le sens de la hausse et, là aussi, on sent que les dispositions sont bonnes et que pour peu que les circonstances s'y prêtent, on est tout prêt à accomplir un travail profitable; espérons que les optimistes de l'heure présente sont dans le vrai et que le remploi des coupons de janvier aidera le marché à leur donner raison.

Le froid a fait enfin son apparition et la manière quelque peu intempestive avec laquelle il se présente va sans doute débarrasser les carreaux des mines d'une partie des stocks qui y sont accumulés, en activant les transactions en combustibles pour foyers domestiques; de plus, l'introduction de la journée de huit heures dans les mines anglaises a produit bonne impression en ce sens qu'elle a eu pour effet de rendre moins nombreuses les offres de houille anglaise dans les ports allemands et, par répercussion, d'atténuer la concurrence désastreuse que les charbonnages allemands faisaient chez nous et, enfin, on annonce que le syndicat rhénan-westphalien, dans sa réunion du 22 courant, a décidé de conserver pour le premier trimestre de l'année prochaine les chiffres de participation en vigueur depuis plusieurs mois; cela ne prouve pas en faveur d'une amélioration, dira-t-on; mais, comme on s'attendait à une aggravation, il faut se montrer satisfait de ce *statu quo*. Par contre, on a fait courir le bruit que le fisc élèverait des prétentions sur les revenus des capitaux disponibles des Sociétés de charbonnages et les frapperait du droit usuel de 20/0; mais en attendant que cela devienne un fait acquis, le marché ne s'est pas autrement préoccupé, pensant avec juste raison qu'entre le désir et la réalité il y a place parfois pour un long espace de temps, et les plus-values acquises la semaine dernière sur nos valeurs de charbonnages et que nous avons signalées, n'en ont pas été entamées.

Les cours de nos valeurs métallurgiques consolident non seulement toute l'avance que nous avons fait ressortir la semaine dernière, mais encore y ajoutent, pour la plupart des bons titres, une nouvelle augmentation; les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique n'indiquent cependant encore aucune orientation nouvelle, mais on vit dans l'espoir: il semble bien qu'il y ait un réel retour de la confiance en une prochaine amélioration et les maîtres de forges disent qu'ils attendent le printemps sans crainte, certains qu'ils sont de réaliser à cette époque des prix supérieurs à ceux actuellement cotés. Pour l'instant c'est le calme plat et nos usines vont profiter des inventaires et des bilans de fin d'année pour faire durer le chômage le plus longtemps possible.

Les valeurs russes sont assez fermes, bien soutenues qu'elles sont par l'imminence de l'emprunt et surtout aussi, croyons-nous, par la nouvelle du renouvellement, pour trois ans, du groupement des sidérurgies russes, avec adjonction de nouveaux produits.

Les Chemins de fer de l'Etat belge. — Le gouvernement vient de publier le compte rendu des opérations des chemins de fer pendant l'année 1907.

Il ressort, d'après ce document, que les recettes de l'exploitation des chemins de fer pendant l'année 1907 se sont élevées à 265.439.866 fr., contre 259.550.370 fr. l'année précédente, soit une augmentation de 5.889.496 fr. En revanche, les dépenses se sont élevées à 184.225.836 fr., contre 165.607.000 francs en 1906, soit un accroissement de dépenses de 18 millions 618.829 francs.

Au total, les bénéfices de l'exercice 1907 ont donc été inférieurs de 12.729.333 fr. aux bénéfices de l'exercice précédent.

Le compte rendu fait remarquer à ce sujet:

L'accroissement anormal des dépenses en 1907 n'est pas un fait particulier aux chemins de fer de l'Etat belge. Il s'est, en effet, produit également sur les grandes exploitations françaises, autrichiennes, allemandes, suisses, etc.

Il est dû à la hausse du prix des matières (9 millions de francs), à l'amélioration de la situation du personnel (1 million 800.000 fr.), à l'augmentation du subside à la caisse des ouvriers (1.016.000 fr.), au développement du trafic, etc.

Le personnel s'est accru, dans le cours du même exercice 1907, de 3.088 fonctionnaires, employés, agréés, auxiliaires et ouvriers. Le Ministre des Chemins de fer commandait, fin 1907, à une armée de 64.224 hommes et sans compter le personnel des postes, télégraphes et téléphones!

Le réseau s'est accru l'an dernier de 30 kilomètres. C'est, par rapport au chiffre de la population, le réseau le plus développé de l'Europe.

Deux passages à niveau ont été établis, 32 passages anciens ont été supprimés.

Le matériel en service se compose de 3.677 locomotives, 2.518 tenders, 9.295 wagons à voyageurs et 76.197 wagons à marchandises.

Une statistique portant sur l'ensemble du mouvement des voyageurs, abonnés, sociétaires, émigrants, enfants, militaires, trains de plaisir, voyages circulaires établit que sur 159.390.234 voyages effectués dans le cours de l'année 1907, 144.504.472, soit 91 0/0, l'ont été à prix réduits.

Les abonnements (voyageurs, étudiants et ouvriers) ont progressé en dehors de toute proportion avec le mouvement des voyageurs non abonnés. En 1872, on a compté 1 million 231.112 voyages par abonnement et 21 966.511 voyages ordinaires. En 1907, ces chiffres se sont élevés respectivement à 91 millions et à 67 millions.

GRÈCE

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant le premier semestre de 1908. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant le premier se-

mestre 1908, comparativement à ceux du premier semestre 1907 :

	Premier semestre 1908	Premier semestre 1907	Différence en 1908
	—	—	—
	(En drachmes)		
Importations.......	73.619.139	68.520.628	+5.098.511
Exportations.......	45.717.497	44.515.529	+1.201.968
Droits perçus :			
Drachmes papier.	16.983.952	18.270.614	—1.286.662
Drachmes or......	2.082.998	2.140.156	— 57.158

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quel a été, pendant le premier semestre des trois dernières années, le produit des monopoles de l'Etat grec :

1er semestre	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
—	—	—	—	—
	(En drachmes-papier)			
1906..........	1.558.737	2.851.635	848.555	125.010
1907..........	1.326.351	2 395.370	861.173	13?.255
1908..........	1.509.233	2.265.915	879.292	151.719

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 29 décembre 1908.

Tremblement de terre en Sicile. — Le discours de M. Isvolski. — La faiblesse de la Bourse de Rome. — Le nouveau titre 3 1/2 0/0. — La situation économique.

Une terrible nouvelle nous arrive des provinces du Sud. Ce matin, vers 4 heures, un tremblement de terre a détruit entièrement la ville de Messine, ravagé toute la côte de Calabre, englouti des villes et des villages entiers. Un raz de marée succédant aux secousses sismiques a achevé le ravage de la côte sicilienne. Les ruines de Messine et de Regio de Calabre sont maintenant en feu. On parle de plus de 150.000 morts. Telles sont les premières et navrantes informations sur l'effroyable désastre qui met toute l'Italie en deuil. Toute la vie publique a été immédiatement arrêtée; le pays ne semble plus vivre que pour sa douleur.

Depuis la séparation des Chambres, aucun incident passionnant n'avait plus surgi à l'horizon et la situation redevenait paisible, quand le discours de M. Isvolski, à la Douma, est revenu semer l'inquiétude — presque de l'angoisse. On croyait la question des Balkans en voie de règlement; on s'aperçoit aujourd'hui que le règlement n'a pas beaucoup avancé et que tout le temps perdu par la diplomatie européenne a exclusivement profité à l'Autriche, qui a fortifié sa position et ses prétentions. Aussi, toute la presse italienne n'exhale-t-elle que mauvaise humeur, plaintes et craintes pour l'avenir. L'entente italo-russe pourra-t-elle, à présent, maintenir la paix? On l'espérait hier; on en paraît moins sûr aujourd'hui, disent ensemble la *Tribuna* et le *Giornale Italia*. En réalité, le grand mécontentement de l'Italie vient de la fausse position où elle va se trouver : l'entente italo-russe s'oppose, en effet, à ce que l'Italie remplisse ses devoirs envers la Triplice, car si l'Italie appuie le projet de confédération balkanique, elle se rangera à la conférence du côté de la Russie, de l'Angleterre et de la France, et participera à l'isolement de l'Autriche et de l'Allemagne.

Dans ces dispositions, le monde des affaires manque d'entrain. La lourdeur et l'inactivité reviennent partout, même sur le marché financier. A la Bourse de Rome, les affaires sont presque nulles et les cours déprimés. Il est même étonnant, devant l'affluence des offres et la rareté des demandes, que la cote ne se soit pas effondrée : elle se contente d'être faible.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes — probablement parce qu'elles sont sans emploi. Là aussi, les offres dépassent sensiblement les demandes et le taux de l'argent a baissé. Les sommes inemployées, à Rome et dans les autres grandes places, sont considérables.

L'année a donc passé sans qu'on ait vu promulguer les nouvelles lois de Bourse dont on avait annoncé l'application immédiate. Elles ne sont pas votées! La Commission sénatoriale chargée de les étudier n'en a pas encore commencé l'examen et la rentrée du Parlement n'a lieu qu'en février. Pour peu que le projet voyage d'une Chambre à l'autre, on peut prédire que sa mise en vigueur ne sera pas prochaine. Les soi-disant mouvements que la perspective que ce nouveau régime de Bourse aurait provoqués sur le marché sont donc purement imaginaires.

Si la situation économique du pays n'est guère brillante, en général, l'ensemble des grandes entreprises ne paraît, cependant, pas être en trop mauvaise posture. Les grandes banques assurent, toutes, qu'elles distribueront pour 1908, un dividende égal à celui de 1907. Bien mieux, des banques qui n'en ont pas donné, l'année dernière, en distribueront un, cette année. Même perspective pour les entreprises métallurgiques, où l'on n'entrevoit pas de variations sensibles dans les bénéfices ; la Terni annonce déjà que son dividende sera supérieur au dernier. Plusieurs entreprises séricicoles annoncent, aussi, des dividendes en progrès.

Je vous ai analysé le dernier exposé financier du ministre du Trésor. L'impression de satisfaction continue dans tout le pays. Aussi, la proposition de créer un nouveau titre 3 1/2 0/0, exempt de tout impôt et amortissable en 50 ans, à raison d'une émission de 150 millions par an a-t-elle été accueillie très favorablement. La création de ce titre répond, comme on sait, à la nécessité de donner une assiette solide à l'exploitation des Chemins de fer. Les émissions qui ne pourront excéder annuellement 150 millions correspondent au total des fonds nécessaires à l'administration des chemins de fer.

Le ministre du Trésor pourra disposer du nouveau titre, comme des certificats créés par la loi du 25 juin 1905 et des ressources ordinaires des caisses, pour pourvoir au paiement des derniers reliquats de liquidation des chemins de fer, et des dépenses qui ne sont pas couvertes pour les nouvelles constructions de voies ferrées.

Le même titre pourra aussi être utilisé avantageusement pour le rachat des titres dont s'est chargé l'Etat.

M. Tedesco qui a fait à la Chambre, un rapport approuvant cette initiative financière, a fait observer qu'en approuvant les propositions ministérielles, on ne vote aucune dépense nouvelle et que l'on ne modifie, en aucune sorte, l'orientation de notre politique financière.

La Récolte du vin en 1908. — Le *Giornale vinicolo italiano* a fait une enquête sur la récolte du vin en 1908 dans la péninsule. Les résultats ne sont pas encore connus dans certaines régions, mais ils ne changeront pas sensiblement le total; voici le tableau des quantités produites dans chaque province :

	Récolte 1907	Récolte 1908
	—	—
	(En hectolitres)	
Piémont..............	8.351.257	5.529.000
Lombardie............	2.945.422	2.729.000
Vénétie..............	4.184.600	3.096.000
Ligurie..............	440.000	400.000
Emilie...............	6.410.150	6.709.000
Marches et Ombrie....	4.101.400	4.4?5.000
Toscane..............	5.099.376	4.823.000
Latium...............	2.524.960	3.200.000
Méridional Adriat....	9.298.520	7.290.000
Méridional Méditerr..	5.768.000	5.826.000
Sicile...............	3.458.932	3.211.000
Sardaigne............	1.370.000	630.000
Total........	53.902.607	47.868.000

La dernière récolte a surpassé la précédente dans le Latium et dans l'Emilie ; elle est un peu inférieure dans les autres régions. Si dans l'ensemble, elle est plus faible, elle reste cependant supérieure de 9.688.542 hectolitres à la moyenne quinquennale 1901-1905, qui n'était que de 38.177.458 hectolitres.

Statistique de Chemins de fer. — La Direction générale des voies ferrées de l'Etat a publié le rapport sur le second semestre de 1907.

La longueur totale des lignes était, à la fin de ladite année, de **13.344** kilomètres. Les recettes directes et indirectes se sont montées à 222.151.000 lire, donnant une augmentation d'environ 13 millions et demi sur la période correspondante de 1906. Le poids des marchandises transportées a été supérieur de 8.32 0/0 à celui de l'année précédente.

Au 31 décembre 1907, les chemins de fer disposaient de 3.202 locomotives à vapeur, 10 à électricité, 103 automotrices à vapeur et 50 électriques, 8.454 voitures, 2.888 fourgons à bagages, 79.982 wagons pour marchandises et, de plus, 5.026 voitures prêtées par d'autres administrations de chemins de fer italiens et étrangers.

Pendant ce second semestre de 1907 de nouvelles commandes ont été données : en Italie, pour 96 millions de lire; à l'étranger, pour 22 millions et demi de lire. En outre, on a décidé de nouvelles installations devant améliorer les anciennes, pour une cinquantaine de millions environ.

Le personnel a été augmenté, pendant ledit semestre, d'environ 9.000 employés; ce qui fait qu'à la fin de 1907, le personnel total se composait de 93.393 agents fixes et 44.000 extraordinaires.

Les dépenses totales pour le personnel se montaient à 98.063.765 lire, correspondant au 44.15 0/0 du produit net.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 31 décembre 1908.

A Rome, la tendance est lourde; les valeurs de traction sont offertes; la Banque Nationale se tasse sensiblement

On a coté : Rente 5 0/0, 104 77; Méridionaux, 675; Méditerranée, 392; Banque nationale, 1.255.

SUÈDE

L'Industrie minière et métallurgique. — D'après les chiffres contenus dans un récent rapport consulaire français, il résulte que la production minière suédoise a été la suivante en 1906 :

Production minière suédoise en 1906

	Quantités — (Tonnes)	Valeur — (Couronnes)
Minerais :		
Minerai de fer	4.502.597	27.109.966
— d'argent et de plomb	1.938	325.750
— de cuivre	19.655	411.891
— de zinc	52.552	3.148.974
— de manganèse	2.680	72.712
Pyrite de fer	21.827	239.700
Autres produits de l'industrie minérale :		
Feldspath	231.558	231.558
Quartz	8.459	44.153
Sulfate de cuivre (kilogr.)	562.000	224.800
— de fer (—)	170.000	10.200
Alun (—)	166.915	18.197
Plombagine (—)	37.340	4.480
Pyrolusite réduite en poudre (—)	130.000	6.500
Autres produits, y compris le zinc sulfuré (kilogr.)	29.601.705	2.601.778

La production de la fonte a été en 1906, de 604.789 tonnes, représentant une valeur de 45.092.240 couronnes; celle des fers et aciers, de 1.156.941 tonnes, valant 119.810.891 couronnes.

Les hauts fourneaux ont produit en moyenne 4.725 tonnes par fourneau pendant l'année; la durée de production a été, en moyenne, de 290 journées; la production moyenne par journée et par haut fourneau s'est élevée à 16.28 tonnes.

Le charbon de bois est à peu près le seul combustible employé dans les hauts fourneaux en Suède. Très rarement, il est mélangé avec un peu de coke anglais. La consommation du bois en 1906 pour la production totale du fer s'est élevée à 46.407.454 hectolitres.

La production des métaux autres que le fer a été la suivante :

	Quantités — Kilogram.	Valeur — Couronnes
Or	20	50.500
Argent	938	78.000
Plomb	752.990	229.400
Cuivre	1.208.130	2.032.830
Zinc	174.600	101.760

On a extrait des mines de houille, situées exclusivement dans la province la plus méridionale du royaume, la Scanie, une quantité totale, en 1906, de 296.980 tonnes de charbon, c'est-à-dire 25.404 tonnes de moins que l'année précédente. La valeur déclarée de cette houille a été de 2.164.940 couronnes.

Les gisements d'argile réfractaire et d'argile « klinker », qui s'exploitent en même temps que la houille, ont donné, en 1906, 95.556 tonnes d'argile réfractaire et 59.009 tonnes d'argile « klinker », valant ensemble 293.608 couronnes.

Le nombre des ouvriers employés, en 1906, à l'exploitation des mines et usines, a été de 31.867, soit 645 de plus qu'en 1905.

Le nombre des permis accordés pour l'exploitation des mines pendant l'année 1906 a été de 2.592, contre 859 en 1905.

TURQUIE

La Dette flottante. — Un iradé impérial, en date du 14 novembre 1908, a sanctionné les dispositions proposées pour déterminer le chiffre de la dette flottante ottomane, en fixant un délai aux créanciers de l'Etat pour la production de leurs titres.

Voici l'analyse de ce document qui comprend douze articles :

Toutes les créances de l'Etat — à l'exception des dettes régulières — remontant aux années antérieures à 1324 (1908) seront enregistrées et additionnées pour préparer une base sur leur mode de paiement.

Les personnes ayant de telles créances devront présenter dans les deux mois leurs pièces justificatives.

Celles qui ne possèdent aucun bon de créance ou titre devront s'adresser par requête à l'administration locale compétente. Le montant des créances qui seront établies après vérification des registres sera inscrit au dos de cette requête, qui tiendra ainsi lieu de pièce justificative.

En ce qui concerne l'enregistrement des créances, les dépenses de l'administration militaire seront inscrites à Constantinople par la comptabilité de cette administration, et dans les provinces, par les officiers préposés aux comptes, etc...

L'enregistrement des autres dépenses sera fait, dans les provinces, par les trésoriers généraux, les chefs comptables, les receveurs du fisc, par les bureaux et agences de la douane, etc.

Les registres seront clôturés au lendemain de l'expiration du délai prescrit. L'arrivée de ces registres à Constantinople ne doit pas dépasser le délai maximum de 40 jours.

En ce qui concerne les dettes du ministère des Affaires étrangères, les créanciers habitant l'étranger présenteront les pièces se trouvant entre leurs mains aux chancelleries des ambassades ou consulats ottomans. Celles-ci clôtureront les registres ouverts, dans les quarante jours à partir de la date de signification du présent « kararnamé » à la chancellerie, et les expédieront dans les 45 jours au ministère des Affaires étrangères.

Un article de loi sera élaboré et soumis à l'approbation de la Chambre pour déclarer que les réclamations des personnes qui, sans se baser sur les empêchements stipulés dans le Code civil ottoman, n'auraient pas fait inscrire leurs créances dans le délai indiqué de deux mois, seront définitivement déchues en vertu de la prescription.

Les mesures nécessaires pour garantir la vérification et le paiement des dettes accumulées de l'Etat, seront fixées ultérieurement par un kararamé spécial.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'Importation du Riz — Les statistiques publiées récemment montrent que l'importation du riz au Brésil a subi depuis ces dernières années une diminution considérable. Voici quels ont été les chiffres de ces importations depuis 1901 :

Années	Quantités (Tonnes)	Valeur (Milreis)
1901	89.375	16.724:548
1902	100.985	18.509:270
1903	73.589	14.588:474
1904	60.801	12.142:750
1905	58.701	8.824:738
1906	40.289	7.052:224
1907	11.581	2.632:589

Cette diminution ne signifie pas que la consommation du riz a diminué au Brésil, mais au contraire que la production nationale s'est accrue dans des proportions telles, qu'elle peut, dès maintenant, suffire aux demandes du pays. Il faut même ajouter que, pendant l'année 1907, le Brésil a exporté 17.000 tonnes de riz.

Pendant l'année courante 1908, la production a augmenté d'une manière remarquable, grâce aux procédés modernes d'irrigation qui commencent à être employés sur une grande échelle. On estime que cette production s'élèvera à 133.000 tonnes.

Le prix du produit varie actuellement de 20 à 40 reis le litre, non décortiqué, à Minas, et de 40 à 100 reis, à Sao-Paulo ; en prenant une moyenne de 50 reis par litre, la récolte de 1908 aura donc une valeur de 11.083.000 contos de reis. Ainsi, le Brésil qui était, il y a cinq ans, un des grands pays importateurs de riz, commence à figurer comme pays exportateur et il semble que cette exportation augmentera à mesure de l'augmentation des surfaces cultivées en riz.

ÉTATS-UNIS

La Production Minérale en 1907. — D'après les statistiques de l'*United States Geological Survey*, la production minérale des États-Unis a atteint, en 1907, la valeur de 2.069.289.196 dollars, au lieu de 1.904.007.034 dollars en 1906, soit une augmentation de 165.282.162 dollars, ou 8.6 0/0. En 1898, cette valeur n'était que de 724.272.854 dollars! Le tableau suivant montre les progrès réalisés en 10 ans par les Etats-Unis, en ce qui concerne la production de l'or, de l'argent, du charbon, de la fonte et du cuivre :

	1898	1907 (En dollars)	Augmentation en 1907
Or	64.463.000	90.435.700	25.972.700
Argent	32.118.400	37.299.700	5.181.300
Cuivre	61.865.276	173.799.300	111.934.024
Charbon	208.023.250	614.793.898	406.775.648
Fonte	116.557.000	529.958.000	413.401.000
Total	483.026.926	1.446.291.598	963.264.672

La production de l'or avait atteint, en 1906, la valeur de 94.373.800 dollars. Elle a donc diminué, en 1907, d'environ 4 millions de dollars. Le même mouvement a eu lieu sur l'argent, dont la production a fléchi de 956.700 dollars par rapport à 1906. La production du cuivre a également subi une moins-value : elle était de 177.595.588 dollars en 1906, et elle est tombée, en 1907, à 173.799.300 dollars, soit une diminution de 3.796.588 dollars.

Au contraire, on constate un accroissement très rapide de la production du charbon, en augmentation de 101 millions 719.089 dollars sur 1906, et de la production de la fonte, en plus-value, par rapport à la même année, de 24 millions 298.000 dollars.

Le Commerce extérieur des Philippines en 1907. — Les chiffres relatifs au commerce extérieur des Philippines en 1907 viennent d'être publiés. Ils accusent une sensible augmentation, par rapport à ceux de l'année précédente. Mais celle-ci avait été particulièrement mauvaise. Il ne faut donc pas attacher une trop grande importance aux augmentations que nous allons signaler, elles ne font que regagner le terrain perdu, en 1906, par rapport à 1905.

La valeur totale du commerce extérieur des Philippines en 1908 a été de 12.711.000 liv. st., dont 6.091.500 liv. st. à l'importation et 6.629.500 liv. st. à l'exportation, soit une balance de 528.000 liv. st. en faveur des îles. L'importation de 1907 a été supérieure de 810.000 liv. st. à celle de 1906, et l'exportation supérieure de 91.000 liv. st. à celle de l'an dernier.

L'Angleterre a reconquis la première place parmi les puissances en relations avec les Philippines, les Etats-Unis ne venant plus qu'au second rang. Ce fait est dû surtout au développement du commerce du coton : Mentionnons encore l'augmentation très forte des importations de charbon et farine d'Australie.

La Production du Cuivre aux Etats-Unis. — D'après les dernières informations, la production du cuivre aux Etats-Unis a enregistré, en 1908, de nouveaux progrès. Les évaluations qui viennent d'être publiées la donnent en effet comme surpassant sensiblement la production des années précédentes; elle se serait en effet élevée à 975.000 000 de livres. Le tableau suivant montre quel a été le développement de la production cuprifère depuis 1850 :

Années	Production	Années	Production
	(En tonnes de 1.016 kilos		
1850	650	1895	169.900
1860	7.200	1900	270.600
1870	12.600	1905	391.600
1875	18.000	1906	409.500
1880	27.000	1907	399.600
1885	74.100	1908*	435.200
1890	116.000		

(*) Evaluations.

On évalue la production cuprifère totale des Etats-Unis, du Canada et du Mexique pour l'année 1908 à 1.100.000 liv.; la production de 1907 avait été de 1 015.000 liv.

Marché Financier de New-York

New-York, 30 décembre 1908.

La légère tension monétaire que nous avons signalée n'a pas persisté ; l'argent est de nouveau abondant et le taux des prêts à vue varie entre 2 3/4 et 3 0/0.

On signale une légère détente du change sur Londres qui est à 4.86.90.

Le bilan des banques montre une reprise qui a marqué les dernières séances du Stock-Exchange avant les fêtes de Noël et qui a favorisé la liquidation de position habituelle à cette époque, de sorte que, sans que les banques aient à relever brusquement le taux des prêts à vue, le chapitre prêts et escomptes se trouve allégé de près de 40 millions de dollars.

Les Trusts Companys, ont encore augmenté leurs avances dans des proportions importantes. Les Banques de l'intérieur ont déjà commencé à renvoyer à New-York une partie des fonds retirés pendant les dernières semaines. Toutes ces circonstances réunies contribuent au relèvement du surplus de la réserve. C'est là le début du mouvement que nous avons signalé ; on peut s'attendre à voir les disponibilités s'accumuler à New-York pendant les premiers mois de l'année.

A Wall Street, le début de la séance a bénéficié de la bonne influence produite par les rapports de l'*Union* et *Southern Pacific* et les achats du public. La clôture a été légèrement affectée par un léger tassement du *steel ordinary*. Les transactions ont porté sur 825.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Atchison*, 100 . ; *Milwaukee*, 150 c. ; *Erie*, 34 37 ./. ; *Reading*, 141 37 ; *Canadian Pacific*, 176 . . ; *Illinois Central*, 147 50 ; *Louisville*, 123 50 ; *N.-Y. Central*, 123 25 ; *Union Pacific*, 182 87, *Pennsylvania*, 131 50

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'élevage dans la République Argentine en 1908. — Le développement de l'élevage, dans la République Argentine, a certainement été moins important que celui de la culture des céréales. On constate même une diminution très sensible du nombre des troupeaux de moutons de la grande Républi-

que de l'Amérique du Sud. Par contre, l'élevage du gros bétail, du cheval et du porc, est en progrès.

Il existait, en 1888, 66.701.097 moutons en République Argentine. Ce nombre s'est élevé à 74.379.562 en 1895, pour retomber à 67.211.754 en 1908. Ces chiffres prouvent que cet élevage est loin de progresser. Au contraire, nous voyons passer, durant la même période, le nombre des bovidés de 21.963.930 en 1888 à 21.791.526 en 1895 et 29.116.625 en 1908, celui des chevaux de 4.262.917 à 4.445.859 et 7.531.376, et celui des porcs de 403.203 à 652.766 et 1.403.591.

Actuellement, la République Argentine occupe, dans le monde entier, le quatrième rang pour le nombre des bovidés, le second pour le nombre des moutons et le troisième pour celui des chevaux.

On voit ainsi que l'extraordinaire accroissement de la culture des céréales, dans l'Argentine, n'a pas empêché l'élevage de faire de sensibles progrès.

Le tableau suivant donne le nombre et la valeur du bétail vivant au dernier recensement de cette année :

	Nombre	Valeur (En piastres)
Bovidés	29.116.625	988.645.834
Chevaux	7.531.376	205.826.834
Mulets	465.037	22.561.075
Anes	285.088	2 854.950
Moutons	67.211.754	287.359.076
Chèvres	3.245.086	8.321.839
Porcs	1.403.591	15.672.637
Valeur totale		1.481.282.245

En monnaie d'or cette valeur est de 651.764.187 piastres, alors qu'elle n'ateignait que 378.926.803 piastres en 1895. Ces deux chiffres montrent clairement les progrès réalisés en treize ans.

URUGUAY

La Situation financière. — La loi budgétaire pour l'exercice 1908-1909 fixe les recettes publiques de l'Uruguay à 21.079,883 pesos, et les dépenses, à 21.075.331 pesos, ce qui fait ressortir un excédent de recettes de 4.552 pesos.

Voici, d'après les renseignements publiés par le *Bulletin de Statistique* du ministère des finances, comment s'établissent ces prévisions budgétaires, avec les chiffres comparatifs pour 1907-1908 :

	Exercices	
Recettes	1906-1907	1908-1909
	(En pesos)	
Douanes	11.748.000	12.050.000
Impôt foncier,	2.644.000	2.852.329
Licences	1.198.000	1.225.000
Bénéfices de la Banque de la République	450.000	500.000
Contributions indirectes	1.264.000	1.362.554
Instruction publique	691.000	749.000
Timbres et papier timbré	750.000	764.000
Postes et télégraphes	500.000	560.000
Droits de succession	93.000	90.000
Enregistrement	37.000	50.800
Taxe de 5 0/0 sur les salaires	12.000	10.000
Octrois	326.000	347.000
Consulats	270.000	270.000
Divers	318 737	249.200
Totaux	20.301.737	21.079.883
Dépenses		
Pouvoir législatif	499.164	541.477
Présidence	77.918	77.938
Affaires étrangères	454.599	473.281
Intérieur	2.780.377	2.977.013
Finances	1.303.334	1.371.456
Travaux publics, etc.	1.731.894	283.887
Guerre et Marine	2.709.775	3.057.378
Justice	425.280	445.287
Obligations nationales (Pensions et Dette publique)	10.275.616	10.255.357
Totaux	20.257.462	21.075.331

Le tableau suivant donne les évaluations budgétaires pour les dix derniers exercices :

Années	Recettes	Dépenses
	(En pesos)	
1899-1900	15.977.992	15.969.698
1900-1901	16.124.325	16.124.373
1901-1902	16.160.900	16.160.996
1902-1903	16.160.0 0	16.160.996
1903-1904	16.371 516	16.371.516
1904-1905	16.160.000	16.160.996
1905-1906	17.096.660	17.095.929
1906-1907	19.185.827	19 179.936
1907-1908	20.301.737	20.257.457
1908-1909	21.079.883	21.075.331

Au 1er janvier 1907, la dette de l'Uruguay s'élevait à 128.138.917 pesos.

ASIE

CHINE

L'Industrie du Camphre. — D'après les renseignements publiés récemment par le *Moniteur Officiel du Commerce*, il résulte que dans certaines parties de la Chine, et notamment dans la partie septentrionale de la province de Fuhkien, on rencontre de nombreux camphriers, dont certains sont vieux de plus de mille ans. Primitivement, les indigènes ignoraient la façon d'obtenir le camphre et de fabriquer l'huile de camphre. Dans ces dernières années, ils ont pris connaissance des méthodes nécessaires et reconnu le côté lucratif d'un trafic sur ces produits.

La quantité moyenne du camphre acheté et expédié de Kien-Ning à Foochow chaque année par les marchands étrangers et chinois s'élève à environ 7.000 ou 8.000 piculs (1 picul = 60 kilogr.) ; celle de l'huile de camphre atteint environ 20.000 piculs.

Il y a seulement deux ou trois ans, les marchands de camphre faisaient des bénéfices importants ; le prix du camphre était en effet de 140 dollars le picul, celui de l'huile de camphre, de 60 dollars le picul. Mais, l'année dernière, le prix du camphre est tombé subitement à 80 dollars le picul, et celui de l'huile de camphre, à 30 dollars le picul.

SIAM

Les Exportations de Riz en 1907. — Des renseignements publiés par le *Bulletin économique du Gouvernement général de l'Indo-Chine*, nous extrayons les indications qui suivent sur le commerce de cette céréale au Siam.

La valeur et les quantités totales de riz exportées par ce royaume sont représentées par les chiffres suivants pour les six dernières années :

	Quantités	Valeur
	Tonnes	Francs
1902	804.000	87.321.000
1903	589.000	75.361.000
1904	851.000	113.561.000
1905	827.000	114.871.000
1906	925.000	145.464.000
1907	689.000	123.571.000

La répartition, entre les principales régions de destination, des exportations en 1907, se résume de la manière suivante :

	Tonnes
Grande-Bretagne	11.275
Hollande	504
Allemagne	3.578
Autres pays d'Europe	50.244
Singapour	271.433
Hong-Kong	343.802
Autres pays d'Orient et divers	7.934
	689.049

Les achats de l'Europe se seraient donc élevés à environ 66.000 tonnes. En fait, leur importance a été plus considérable, car ils figurent, pour une certaine part, dans la quantité entreposée à Singapour. Ce port de transit attire précisément la majeure partie du riz blanc, demandé de préférence sur les marchés européens.

MINES D'OR

The Gold Mines Investment Cy

LIMITED AND REDUCED

Cette Compagnie a tenu son assemblée générale annuelle le 21 décembre. Le bilan, arrêté au 7 du même mois, s'établit ainsi :

		Liv. st. sh. d.
Actif		—
Portefeuille évalué aux prix d'achats, après déduction des dépréciations		450.307 0 7
Placements à courte échéance		52.811 5 0
Débiteurs divers, dividendes et intérêts échus		34.998 9 7
Espèces en caisse et dans les banques		25.307 3 2
		563.423 18 4
Passif		
Capital : 750.000 actions de 2 liv. st., soit 1.500.000 liv. st., sur lesquelles 250.000 sont émises		500.000 0 0
Créditeurs divers		10.300 1 0
Profits et Pertes :		
Solde au 30 juin 1907	17.376 12 10	
— au 7 juin 1908	35.747 4 6	
		53.123 17 4
Mémoire : versements non encore appelés sur titres en portefeuille, etc. (12.490 liv. st. 19 shillings 6 d.)		»
		563.423 18 4

Le « Compte de Profits et Pertes », pour l'exercice couru du 1er juillet 1907 au 7 décembre 1908, s'établit ainsi :

	Liv. st. sh. d.
Crédit	—
Dividendes sur portefeuille, intérêts sur placements, etc.	47.559 7 11
Droits de transferts	89 9 0
	47.648 16 11
Débit	
Frais généraux à Londres, à Paris et au Sud de l'Afrique, droits et divers	11.379 12 9
Droit au gouvernement français et Timbre	521 19 8
Solde bénéficiaire	35.747 4 6
	47.648 16 11

Observons qu'en vertu de la résolution adoptée par l'assemblée générale du 30 mars 1908 et confirmée le 14 avril suivant, le capital émis de 1.000.000 liv. st. en actions de 4 liv. st. fut réduit à 500.000 liv. st., divisé en 250.000 actions de 2 liv. st. et les 250.000 actions de 4 liv. st. non encore émises, furent remplacées par 500 000 actions de 2 liv. st. qui sont gardées en réserve.

Le portefeuille de la Compagnie comprend, au 7 décembre, les principales valeurs suivantes :

1.000 actions *Abbontiakoon Block 1, Ld*; 4.600 actions *Boksburg Gold Mines, Ld*; 6.000 actions *Camp Bird, Ld*; 6.232 actions *Consolidated Goldfields of South Africa, Ld*; 5.500 actions *Enterprise Gold Mining and Estates Cy, Ld*; 5.000 actions *Foreing Mines Development Cy, Ld* (libérées de 10 sh.); 3.700 actions *Glen Deep, Ld*; 3.000 actions *Giant Mines of Rhodesia, Ld*; 16.437 actions *Jupiter Gold Mining Cy, Ld*; 32.728 actions *Knights Deep, Ld*; 24.960 actions de 5 dollars *Oroville Dredging, Ld*; 27.500 actions *Robinson Deep Gold Mining Cy, Ld*; 2.697 actions *Russian Mining Corporation, Ld* (libérées de 10 sh.); 4.818 actions *Russian Mining Corporation, Ld*, différées (de 1 sh. entièrement libérées); 9.950 actions *Rand Mines Deep, Ld*; 34.685 actions *Simmer and Jack Proprietary Mines, Ld*; 35.514 actions *Simmer Deep, Ld*; 28.900 liv. st. d'obligations 1re hypothèque *Simmer Deep, Ld*; 65.200 liv. st. d'obligations 2e hypothèque *Simmer and Jack East, Ld*; 2.121 actions *Spassky Copper Mines, Ld*; 2.500 actions *Wanderer (Selukwe) Gold Mines, Ld*; 10.000 actions (de 5 dollars) *Yuba Consolidated Goldfields*.

Le Conseil d'administration de la Compagnie, en présence des 53.123 liv. st. 17 sh. 4 d. de bénéfices disponibles accusés au bilan, a proposé la répartition aux actions d'un dividende de 5 0/0, soit 2 shillings par action, ce qui représente un montant de 25.000 livres sterling. En outre, 15.000 liv. st. ont été affectées à la réserve, et le solde de 13.123 liv. st. 17 sh. 4 d. a été reporté au compte de Profits et Pertes de l'exercice en cours.

Le rapport du Conseil d'administration observe qu'en dehors des bénéfices qui ressortent des comptes ci-dessus, le portefeuille de la Compagnie, qui a, du reste, été évalué à des prix inférieurs à ceux pratiqués au moment de l'établissement du bilan, présente, aux cours actuels du marché, un montant important de profits non encore réalisés.

Crown Mines

La *Crown Mines*, dont nous avons annoncé précédemment la constitution prochaine, aura un capital d'un million de livres sterling (25 millions de francs) divisé en 2 millions d'actions de 10 shillings (12 fr. 50) chacune. La répartition de ce capital, dit notre confrère la *Revue Sud-Africaine*, aura lieu comme suit :

A la *Crown Deep* : 600.000 actions en échange de 300.000 actions *Crown Deep*, soit 2 actions *Crown Mines* pour 1 action *Crown Deep*. En outre, l'action *Crown Deep* touchera le coupon de 14 shillings (17 fr. 50) qui vient d'être déclaré et un second également de 14 shillings, qui sera déclaré en juin ; au total deux coupons d'ensemble 28 shillings.

A la *Crown Reef* : 160.000 actions en échange de 120.000 actions *Crown Reef*, ce qui correspond à 4 actions *Crown Mines* pour 3 actions *Crown Reef*. L'actionnaire de la *Crown Reef* touchera en plus un dividende de 18 shillings (22 fr. 50) en mars, et un autre de 9 shillings (11 fr. 25) en juin.

A la *Langlaagte Deep* : 280.000 actions en échange de 800.000 actions *Langlaagte Deep*, soit 7 actions *Crown Mines* pour 20 *Langlaagte Deep*. L'action *Langlaagte Deep* recevra, en outre, un dividende de 2 shillings (2 fr. 50) au 31 janvier, et un autre dividende de 1 sh. 8 d. (2 fr. 05) au 30 juin.

A la *Robinson Central Deep* : 308.000 actions en échange de 440.000 actions équivalant à 7 *Crown Mines* pour 10 *Robinson Central Deep*. Chaque action *Robinson Central Deep* recevra, en outre, le dividende de 10 shillings (12 fr. 50) déclaré ces jours-ci, et un autre de même somme en juin prochain.

A la *South Rand Gold Mining Company* : 264.000 actions en échange de 300.000 actions, ce qui correspond à 22 actions *Crown Mines* pour 25 actions *South Rand*.

A la *Paarl Central* : 33.000 actions en échange des 550.000 *Paarl Central* existantes, soit 6 actions *Crown Mines* pour 100 actions *Paarl Central*.

A la *Langlaagte Royal* : 60.000 actions et 10.000 liv. st. en espèces, l'Administration de cette Compagnie, qui est sous le contrôle de la maison Barnato, s'engageant à éteindre le passif qui s'élève, dit-on, à 417.000 liv. st.

A la *Vierfontein Gold Mines* : 33.000 actions en échange de 244.500 actions. Cette Compagnie possède 389 claims mynpachts et 66 claims ordinaires.

A la *Concordia Freehold Syndicate* : 4.779 actions en échange de ses droits sur la nue propriété de la *Vierfontein Gold Mines* mentionnée plus haut.

A la *South Langlaagte* : 3.300 actions en échange de 60 claims dans la ferme « Ormonde ».

A la *South Deep* : 82.812 actions en échange de 483 claims sur la ferme « Ormonde » et le droit de nue propriété sur 1.304 morgen, ainsi que tous les autres éléments d'actif qu'elle possède.

A la *Rand Mines* : 75.227 actions en échange de 339 1/4 claims comprenant les blocs « Pioneer », les mynpachts et les claims situés sur la ferme « Mooifontein ».

A la *Consolidated Mines Selection* : 5.532 actions en échange de 5 1/2 claims.

A la *Johannesburg Consolidated Investment* : 1.725 actions en échange de 11 1/2 claims.

Le nombre des claims acquis par la *Crown Mines* est de 3.820 en chiffres ronds, pour lesquels elle répartira 1.863.012 de ses propres actions. Il lui restera par conséquent à la réserve, 136.988 titres.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 décembre 1908.

La liquidation de fin décembre a eu lieu jeudi. Elle n'a présenté rien de bien particulier. On a reporté de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 la *Modderfontein* et la *Johannesburg Investment*; de 5 à 60/0 la *Rand Mines*, la *Randfontein*, la *Goldfields* et la *Jagersfontein*; de 4 1/2 à 5 1/2 l'*East Rand* et la *Premier Diamond*; de 3 à 4 0/0 la *De Beers*. Les *Valeurs rhodésiennes* ont été reportées en général de 5 1/2 à 6 1/2 0/0.

Le projet de constitution de la *Crown Mines* a produit le meilleur effet. De nombreuses affaires ont eu lieu sur ce nouveau titre qui clôture à 6 liv. st. 3/4.

⁂ **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 sh. 3 d., reste à ce cours.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 15/32, comme il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 13/16, contre 4 25/32. La *Rand Mines* finit à 7 25/32; elle s'échangeait à 7 17/32 la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 15/32, contre 4 13/32.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 1 15/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 13/16. La *City and Suburban* est à 1 7/8, au lieu de 1 13/16. La *Crown Reef* clôture à 10 liv. st., contre 9 liv. 7/16.

La *New Kleinfontein* se traite à 2 7/16, comme il y a huit jours.

La *Ferreira* finit à 15 3/4; nous la laissions ainsi il y a huit jours. On dit que le projet de fusion de cette Compagnie avec la *Ferreira Deep* est sur le point d'aboutir. La *Ginsberg* cote 1 29/32. La *Glencairn* s'inscrit à 17 sh. 6 d. La *Lancaster* clôture à 5/16. La *New Heriot* se tient à 5 9/16, contre 6 liv. st.

La *Jumpers* est à 3/4. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 3/16, au lieu de 11 13/16 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 7/8, sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32. La *New Rietfontein* est à 2 5/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 1/8, contre 2 1/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 3/4, au lieu de 1 23/32 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 7/16, contre 4 3/8 il y a huit jours.

La *Wolhuter* est à 3 liv. st. 7/8. A l'assemblée générale des actionnaires qui vient d'avoir lieu, le président a déclaré que les dettes de la Compagnie seraient amorties à la fin du mois de février prochain.

La *West Rand* finit à 16 sh. La *Treasury* clôture à 7/16. La *Salisbury* se tient à 1 5/16. La *Luipaard's Vlei Estate* est à 1 9/32. La *Cloverfield* est à 31/32. *New Unified*, 1 11/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'échange à 14 3/4 au lieu de 14 1/8 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se tient à 5 3/16 au lieu de 5 liv. st. 1/8.

La *City Deep* clôture à 2 7/8. La *Glen Deep* cote 2 liv. st. C'est le mois prochain que cette Compagnie déclarera son dividende semestriel. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 11/16, se tient à 4 liv. 3/4.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 1/2. La *Village Deep* clôture à 2 9/16; nous la laissions à 2 liv. st. 1/2 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 4 7/16, sans changement.

La *Nourse Mines* clôture à 3 1/16, contre 3 liv. st. il y a huit jours. Cette Compagnie déclarera son dividende semestriel le mois prochain. La *Simmer Deep* clôture à 2 1/16. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4, contre 2 3/16. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/16, comme il y a huit jours. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 4 9/16, contre 4 3/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/8, au lieu de 2 5/16. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 9/33. La *Volgestruis Deep* cote 1 13/32.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/0; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, contre 1 3/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/4.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 21/32, au lieu de 2 15/16 la semaine dernière.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 15/16; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 1/16, au lieu de 11 3/16.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 11 16, sans changement.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 5/16.

La valeur des importations aux Etats-Unis de pierres précieuses, consistant surtout en diamants s'est élevée la semaine dernière à 152.000 dollars, contre 628.000 dollars pour la semaine précédente et 52.000 dollars pour la semaine correspondante de 1907.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 décembre 1908.

Les dispositions du Marché Sud-Africain de Paris sont restées très fermes ces jours derniers, et la liquidation de ces valeurs à laquelle il vient d'être procédé aujourd'hui a eu lieu dans des conditions très satisfaisantes. Les reports se sont établis aux environs de 5 0/0.

Toutefois, et en raison des jours de fête, les échanges sont restés limités pendant les trois premières séances de la semaine. Aujourd'hui, néanmoins, on s'est montré plus actif, surtout sur la *Rand Mines*.

La *Chartered* est à 21 fr. 75. La *Rand Mines* s'échange à 199 fr. ..; elle restait à 190 fr. .., il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 121 fr. 50, au lieu de 118 fr. 50. L'*East Rand* est à 113 francs, contre 111 francs.

La *Ferreira*, qui était à 394 fr. .., se tient à 403 francs.

La *French Rand* se traite à 20 fr. 25. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 36 fr. 25. La *Geduld* clôture à 72 fr. 50, contre 67 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 376 francs, au lieu de 362 fr. 50. La *Geldenhuis Estate* finit à 39 fr. 75, au lieu de 36 fr. 50.

La *General Mining*, qui clôturait à 36 francs, reste à 36 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 124 francs, contre 120 francs. On estime que cette Compagnie devrait avoir un matériel plus considérable. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 55 fr. 50.

La *New Primrose* clôture à 64 francs. La *Langlaagte Estate* est à 70 fr. 75. On prévoit que les dividendes de cette Compagnie pourront dépasser prochainement 6 shillings, lorsqu'elle aura amorti le plus gros de ses dépenses au compte capital, dépenses qui ont été la conséquence de sa prise en exploitation de la *Langlaagte Blobk B*. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 38 francs, se retrouve à 39 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* reste à 21 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 25. La *New Goch* s'échange à 38 fr. 50.

La *Robinson Gold* est à 259 fr. .., contre 257 fr. ... La *Robinson Deep* reste à 118 fr. 50. Ce titre est bien impressionné par la perspective d'une élévation progressive des dividendes semestriels. La *Rose Deep* est à 112 fr. 50, contre 113 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 75, contre 31 fr. ... La *Randfontein Estate* est à 47 francs, contre 43 francs précédemment. La *Lancaster West* finit à 17 fr. 75.

La *Village Main Reef* reste à 102 fr. ..; elle cotait précédemment 101 fr. ... La *Simmer and Jack* clôture à 52 fr. 50.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 103 fr. .., au lieu de 103 fr. 50 jeudi dernier. Cette Compagnie a réparti, pour 1908, 7 sh. 6 d., au lieu de 6 shillings en 1907. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 61 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 283 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve encore ainsi. L'action de préférence est à 349 fr., au lieu de 346 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 94 fr. 50, contre 95 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 887. — 35e volume. (2) || **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 8 Janvier 1909.

SOMMAIRE DU Nº 887

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 9 janvier...	2.674	916	4.983	536	1 356	600	3½
1908 24 décembre.	3.488	890	4.934	575	655	520	3
1908 31 décembre.	3 488	883	5.225	616	1.023	522	3
1909 7 janvier..	3.518	883	5.231	655	880	541	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1907 31 décembre.	622	258	2.357	823	1.867	455	7½
1908 15 décembre.	1.007	335	1 882	965	1.045	92	4
1908 23 décembre.	993	331	1 985	913	1.134	93	4
1908 31 décembre.	919	306	2.470	821	1.449	220	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1907 23 décembre.	61	19	193	72	178	44	»
1908 7 décembre.	59	19	172	98	154	87	»
1908 15 décembre.	64	21	184	105	154	88	»
1908 23 décembre.	63	21	195	98	154	86	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 9 janvier...	869	»	724	1 127	694	»	6
1908 24 décembre.	773	»	751	1.064	854	»	2½
1908 31 décembre.	768	»	744	1 340	1127	»	2½
1909 7 janvier...	779	»	741	1.183	830	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 19 octobre ..	131	19	183	»	»	»	»
1908 22 août ...	122	21	174	»	»	»	»
1908 19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908 17 octobre...	120	22	174	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 19 octobre...	82	10	175	»	»	»	»
1908 22 août......	76	11	156	»	»	»	»
1908 19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908 17 octobre...	79	11	167	»		»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1907 31 décembre.	1.174	296	2.129	186	849	132	6
1908 15 décembre.	1.236	309	2.028	165	644	76	4
1908 23 décembre.	1.238	307	2.046	167	653	89	4
1908 31 décembre.	1.242	305	2 219	151	783	104	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1907 2 janvier...	109	27	773	83	700	54	6
1908 17 décembre.	127	32	749	59	597	48	3
1908 24 décembre.	129	32	760	83	631	47	3
1908 30 décembre.	127	32	860	77	669	48	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1907 13 décembre.	30	15	53	90	34	28	7
1908 27 novembre.	25	14	78	87	29	42	7
1908 5 décembre.	25	15	76	87	28	41	7
1908 13 décembre.	25	15	72	87	28	41	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	100	»	172	8	73	35	8
1908 31 octobre ..	102	»	172	6	53	23	6
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 4 janvier...	392	642	1.561	528	516	136	4½
1908 19 décembre.	395	815	1.652	473	416	137	4½
1908 26 décembre.	395	811	1.641	474	417	139	4½
1909 2 janvier...	395	810	1.645	490	423	138	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 octobre...	2	2	136	129	37	22	»
1908 31 août.	2	1	130	129	40	22	»
1908 30 septembre	2	1	133	139	37	23	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 4 janvier...	193	113	598	10	178	149	5
1908 19 décembre.	212	104	576	12	154	153	3
1908 26 décembre.	212	104	579	14	154	160	3
1909 2 janvier...	212	103	615	10	158	173	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1907 10 décembre.	894	126	1.385	198	534	74	5½
1908 20 novembre	927	112	1.387	205	452	71	5
1908 30 novembre	928	113	1.393	212	457	74	5
1908 10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
ITALIE — Banque de Naples							
1907 10 décembre.	181	16	362	89	144	25	5½
1908 20 novembre	191	18	376	87	160	23	5
1908 30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908 10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1907 10 décembre.	49	3	79	43	56	13	5½
1908 20 novembre	54	4	92	43	60	16	5
1908 30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908 10 décembre.	55	4	93	43	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1907 24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908 9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908 16 décembre.	30	22	386	13	103	61	6
1908 23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1907 28 décembre	97	1	282	»	117	31	8
1908 12 décembre	92	»	271	»	120	34	5
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
1908 26 décembre	91	1	269	»	111	31	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1907 23 décembre	2.529	145	3.111	135	610	767	7½
1908 14 décembre	2.874	183	2 978	421	538	591	5½
1908 21 décembre	2.871	183	2.980	398	542	597	5½
1908 29 décembre	2.877	187	2 938	374	543	599	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 15 décembre.	25	2	94	36	56	30	6½
1908 15 novembre	24	2	88	22	53	27	6
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre.	23	2	87	20	53	26	6
SERBIE — Banque Nationale							
1907 13 décembre	14	7	40	2	7	14	[illegible]
1908 13 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 21 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 28 décembre	18	7	51	2	9	19	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6
1908 30 septembre	104	7	276	61	217	23	5½
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1907 23 décembre	75	7	131	28	84	»	5½
1908 7 décembre	117	9	169	21	68	4	3½
1908 15 décembre	118	9	196	25	68	5	3½
1908 23 décembre	118	9	174	25	76	4	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 4 janvier .	55	3	125	1.609	205	36	5½
1908 19 décembre	34	2	74	1.495	183	41	3½
1908 26 décembre	33	2	73	1 495	183	41	3½
1909 2 janvier. .	32	2	74	1.495	183	41	3½

TOTAUX

1908 9 janvier ..	10.515	2.659	20.409	6.121	8.709	2.658	»
1908 24 décembre.	12 141	2.921	19.671	6.055	6.662	2.118	»
1908 31 décembre.	12.155	2.918	19.750	5.865	6.569	2.090	»
1909 7 janvier...	12.092	2.883	20.811	6.054	7.497	2.322	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.624	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.
Amsterdam	48 03	48 07	47 97	48 ..	47 98	47 98
Anvers	100 42	100 42	100 27	100 31	100 32	100 35
Athènes	105 75	107 50	107 50	107 75	107 25	107 25
Barcelone	11 40	11 65	11 60	11 60	11 40	11 20
Berlin	81 50	81 45	81 25	81 40	81 50	81 50
Bruxelles	100 39	100 37	100 22	100 26	100 26	100 29
Bucharest	101 77	101 74	101 95	102 15	102 05	102 ..
Constantinople	22 83	22 82	22 83	22 81	22 80	22 80
Francfort	81 47	81 47	81 32	81 47	81 46	81 52
Gênes	100 20	100 20	100 18	101 18	100 17	100 17
Genève	100 08	100 10	100 03	100 10	100 10	100 10
Lisbonne	669 ..	677 ..	664 ..	653 ..	650 ..	657 ..
Londres	25 11	25 11	25 14	25 13	25 10	25 11
Madrid	11 35	11 50	11 60	11 35	11 30	11 ..
Rome	100 20	100 18	100 18	100 18	100 17	100 17
Saint-Pétersbourg	38 07	38 08	37 98	38 03	38 03	38 ..
Vienne (à vue)	95 50	95 48	95 37	95 45	95 51	95 50
— (à 3 mois)	95 50	95 48	95 37	95 45	95 51	95 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Amsterdam..	papier court	3 %	208 ..	208 31	208 12	208 25	208 25
Allemagne...	—	4 %	122 75	122 87	122 69	122 75	122 56
Vienne.......	—	4 %	104 69	104 81	104 69	104 [illegible]	104 [illegible]
Espagne.....	—	4 ½	449 50	449 ..	449 50	449 50	[illegible]
Lisb.-Porto...	—	6 %	445 ..	450 ..	454 ..	458 ..	454 ..
St-Pétersb...	—	5 ½	263 25	263 25	263 ..	263 25	263 ..
Londres.....	—	2 ½	25 12	25 14	25 12	25 13	25 105
Belgique.....	—	3 %	99 56	99 69	99 62	99 69	99 69
Italie........	—	5 %	99 75	99 75	99 75	99 75	99 75
Suisse.......	—	3 ½	99 87	99 87	99 [illegible]	99 87	99 87
New-York....	—	6 %	515 50	515 75	515 25	515 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)..		218 89	83 ..	82 50	82 50	84 50	85 50
Quadruples espagnols......			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède.......			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 14	25 12	25 13	25 10
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 93	0 95	0 95	0 95	0 95
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 50	4 58	4 45
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 99	0 99	0 98	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 82	22 83	22 81	22 80	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	26 05	26 01	26 02	26 02	25 92
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	1 28	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 20	1 23	1 10	1 26	1 13
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 78	2 79	2 87	2 86	2 87

AUX COURS DES CHANGES du 7 janvier 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 48	— *Anglais*	99 52
En *Autriche-Hongrie*	100 ..	— *Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*	100 07	— *Belges*	99 93
En *Espagne*	111 11	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	107 25	— *Grecs*	93 24
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	122 27	— *Portugais*	81 78
En *Roumanie*	102 ..	— *Roumains*	97 99
En *Russie*	101 41	— *Russes*	98 62
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 92	— *Turcs*	100 08
En *Egypte*	100 ..	Pièces d'*Egypte*	100 ..
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	147 65	— du *Chili*	67 72
Au *Brésil*	172 46	— du *Brésil*	57 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	259 88	— de la *Chine*	38 47

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 7 janvier 1909.

Le taux de l'escompte hors banque s'affaisse de nouveau sur les principales places, et, par suite, notre cote des changes montre également une tendance faible, que contribue d'ailleurs à expliquer le paiement des nombreux coupons de

janvier des valeurs étrangères placées dans les portefeuilles français,

C'est ainsi que, à la suite des variations qui se sont produites durant cette semaine écourtée par les fêtes, nous trouvons la devise allemande en recul de 19 centimes, et le florin des Pays-Bas en baisse de 12 centimes sur le plus haut cours coté. Vienne clôture également à 104 69 après une velléité de hausse.

La peseta est à 4 50, après une amélioration que pouvait justifier le remboursement de pagarés que le Trésor vient d'effectuer à la *Banque d'Espagne*. Lisbonne fléchit de 4 points ; Saint-Pétersbourg clôture à 263.

Le chèque sur Londres, fortement éprouvé par la baisse, perd 2 points 1/2 et retombe à ses plus bas cours de décembre.

Nous retrouvons sans changement le groupe de l'Union latine, qui fait exception à la faiblesse générale.

New-York reste dans les bas cours à 515, et la parité du câble-transfert est toujours favorable aux importations d'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 1/16	1/8 3/16	1/8 3/16	1/8 3/4	1/8 13/16
Shanghaï.......	2/2 1/2	2/2 5/8	2/2 5/8	2/3 1/4	2/2 3/8
Bombay........	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 ./.	97 3/16	97 5/16	97 5/16	97 1/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 15/32	11 3/4	12 1/16	12 3/16	13 1/8
Buenos-Ayres(or)	48 5/16	48 5/16	48 3/8	48 3/8	48 7/16
Or en barres....	77/11 1/8	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/8
Argent en barres	22 5/8	22 5/16	22 1/2	23 1/8	23 3/8

Nous trouvons en voie de raffermissement les devises chinoises, qui ont progressé de 1/16 pour Hong-Kong et de 1/8 pour Shanghaï. Toujours rien à signaler en ce qui concerne Yokohama et Singapoure.

Le change sur l'Inde reste toujours demandé ; Calcutta a suivi le mouvement de hausse dessiné précédemment par Bombay. Cependant, le Conseil de l'Inde a réduit de 15 à 12 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, le montant total des ventes s'est élevé à 12.630.000 roupies, ayant produit 839.427 livres sterling.

Alexandrie subit une nouvelle hausse de 3/16, qui amène au pair du tarif le cours de la livre sterling en Egypte.

Du côté des devises sud-américaines, Rio persiste dans son immobilité. Le mouvement de hausse du peso, qui dépasse maintenant 13 pence, est facilité par l'émission du nouvel emprunt chilien. Buenos-Ayres progresse de 1/16.

A Londres, l'or en barres finit en avance de 1/4, la France restant toujours le principal acheteur. Les monnaies étrangères sont cotées 76/5 sans changement.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 24 au 31 décembre, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	1.087.000	Inde..............£	42.000
Australie..........	125.000		
Afrique occidentale	75.000		
Total.......	1.287.000	Total.........	42.000

Le cours de l'argent en barres continue à rester ferme et s'avance de 1/4, en partie sur les achats de la spéculation.

Pour la semaine du 24 au 31 décembre, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 227.000 livres sterling, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 10.180.675 liv. st., contre 11.689.854 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	10 déc.	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.
Paris..........	2 ./.	2 0/0	2 5/8	2 3/4	2 3/8
Londres.........	2 3/8	2 3/16	2 5/16	2 5/16	2 1/16
Berlin..........	2 3/4	3 1/8	3 1/8	2 7/8	2 1/8
New-York (time money)......	3 1/2	4 1/4	4 ./.	4 ./.	3 1/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue cette semaine de 29.709.000 francs. Il est sorti par les guichets 1.122.000 francs à Paris et 8.827.000 francs dans les succursales ; les entrées de matières ont atteint 38.728.000 francs ; il est venu 400.000 francs de Grèce, 400.000 francs des Echelles du Levant et 130.000 francs de Suisse.

Le stock d'argent subit une augmentation de 140.000 francs, la circulation ayant prélevé 267.000 francs à Paris et versé 407.000 francs en province.

La circulation des billets grossit de 6 millions, les comptes courants des particuliers de 39 millions et les avances de 19 millions ; le portefeuille diminue de 143 millions, et les dépôts du Trésor de 55 millions.

L'échéance de fin d'année a fait sortir de la *Banque d'Allemagne* 99 millions d'espèces et 485 millions de billets ; le portefeuille se gonfle de 315 millions et les avances de 127 millions ; les comptes courants fléchissent de 92 millions. L'accroissement du portefeuille de bons du Trésor, qui atteint le chiffre sans précédent de 493 millions, contribue fortement à enfler le chiffre de la circulation soumise à l'impôt, qui est de 569 millions, presque égal au montant du contingent libre d'impôts.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Australie.........£	6.000	Amérique du Sud £	75.000
Excéd. des sorties.	69.000		
Total........	75.000	Total........	75.000

L'excédent des exportations n'atteint pas 2 millions ; d'autre part, les rentrées par la circulation ont été de 13 millions en espèces et 3 millions en billets ; le portefeuille fléchit de 247 millions et les comptes courants de 157 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore et passe à 36 42 0/0.

Par suite des besoins de fin d'année, la *Banque d'Autriche-Hongrie* voit augmenter sa circulation de 173 millions, son portefeuille de 130 millions et ses avances de 15 millions ; les comptes courants fléchissent de 16 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a perdu 2 millions d'espèces et 40 millions de billets, et a livré 6 millions à ses comptes courants ; le portefeuille grossit de 38 millions, dont 7 millions pour le papier sur l'étranger.

A la *Banque Nationale de Danemark*, la circulation augmente de 7 millions, et le portefeuille, de 9 millions.

La circulation de la *Banque d'Espagne* s'accroît de 4 millions, les comptes courants de 16 millions et le portefeuille de 6 millions.

La situation de la *Banque Néerlandaise* fait ressortir une augmentation de 26 millions à la circulation, de 4 millions au portefeuille et de 13 millions aux avances. Les comptes courants particuliers perdent 4 millions ; le Trésor a prélevé 15 millions.

Il est entré 24 millions de billets et 1 million d'or à la *Banque d'Italie*, dont le portefeuille diminue de 23 millions et les comptes courants de 9 millions ; le Trésor a versé 8 millions.

Le bilan de la *Banque de Norvège* ne présente d'autres variations appréciables qu'une réduction de 5 millions dans la circulation et de 2 millions dans le portefeuille.

La *Banque de Russie* a reçu 6 millions d'or, 4 millions d'argent et 42 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 27 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 391 à 334 millions ; le Trésor a augmenté ses disponibilités de 104 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 12 déc. au 19 déc.	Exportations — Depuis le 1er janvier	Importations — Du 12 déc. au 19 déc.	Importations — Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	2.524.737	30	3.718.416
France	4.000.500	29.145.404	9.650	1.084.932
Allemagne......	»	19.017.343	»	36.183
Autres pays	3.000	3.313.071	402.611	12.074.100
Totaux 1908..	4.003.500	54.000.555	412.291	16.913.631
— 1907..	9.000	36.788.772	5.712.241	95.106.826
— 1906..	1.970	6.533.766	418.537	94.788.870
Argent				
Grande-Bretagne	877.985	36.197.094	722	74.312
France	»	4.914.000	»	68.514
Allemagne......	»	41.900	»	118.785
Autres pays....	765	271.306	155.327	4.190.233
Totaux 1908..	878.750	41.424.300	156.049	4.451.844
— 1907..	817.182	48.420.331	219.037	3.925.501
— 1906..	471.700	45.722.093	70.140	2.865.702

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 4 janv.	192.1	58.5	72.3	972.2	76.3	1132.9	(*)11.5
1908 19 déc.	272.8	79.4	46.6	1358.6	10.3	1316.0	10.0
1908 26 déc.	269.2	78.3	49.1	1312.9	9.3	1276.7	16.9
1909 2 janv.	271.6	79.5	50.4	1312.1	8.8	1273.2	21.0

(*) Déficit de la réserve.

La situation des *Banques associées de New-York* continue à s'améliorer ; quelques rentrées de numéraire et des retraits de dépôts ont contribué à accroître l'excédent de la réserve.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1907 22 nov..	152.8	303.8	7.7	578.3	82.6
1908 7 nov..	162.8	275.9	12.8	238.7	44.2
1908 14 nov..	163.2	267.6	12.8	243.5	41.7
1908 21 nov..	163.5	268.0	9.9	259.4	55.5

Le portefeuille de la *Banque du Japon* s'est accru de près de 14 millions de yens, tout en restant très inférieur à celui de l'année dernière; les disponibilités du Trésor ont grossi de 16 millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

Dans son numéro du 1er janvier dernier, l'*Economiste Européen* a publié les principales clauses de la convention additionnelle à la convention monétaire du 6 novembre 1885, conclue à Paris, le 4 novembre 1908, entre la Belgique, la France, la Grèce, l'Italie et la Suisse.

Le gouvernement belge vient de déposer le projet de loi approuvant cette convention. L'exposé des motifs qui accompagne ce projet de loi contient, au sujet de la Belgique et du Congo, quelques renseignements intéressants que nous reproduisons ci-après :

« La convention tient compte, pour le calcul des contingents attribués à la France et à la Belgique, de la population de leurs colonies. Pour les possessions africaines de la France, y compris l'Algérie et l'île de Madagascar, cette population est, au point de vue monétaire, évaluée à 20 millions et pour la colonie belge du Congo à 10 millions. Ces chiffres pourront être modifiés de commun accord par correspondance diplomatique.

» La population de la Belgique métropolitaine étant évaluée par la convention à 7.300.000 habitants, le contingent belge actuel calculé sur la base de 16 fr. par tête s'élève donc, pour la Métropole et le Congo, à 276.800.000 fr. Les frappes effectuées jusqu'aujourd'hui à concurrence de 46.800.000 fr. sont à déduire de cette somme. A raison de 0 fr. 60 par habitant, le gouvernement aura la faculté d'émettre chaque année une somme de 10.380.000 fr. en monnaies divisionnaires au moyen de la refonte d'écus belges de 5 francs.

» L'entrée du Congo dans l'Union latine implique le retrait des monnaies spéciales d'argent émises par l'Etat indépendant : elles représentent une somme de 1.900.000 fr., dont 990.000 fr. en écus de 5 fr. et 910.000 fr. en monnaies divisionnaires.

» Le gouvernement, voulant éviter à la colonie le préjudice qu'aurait entraîné le retrait pur et simple de ces monnaies, a demandé et obtenu l'insertion dans la convention d'une clause permettant de les utiliser pour les frappes de monnaies divisionnaires à l'effigie belge. »

Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1908

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1907 et 1908 :

Monnaies impériales émises et retirées

OR	Emis 1907	Emis 1908	Retiré (d'après l'act. de 1891) 1907	Retiré (d'après l'act. de 1891) 1908
	(En livres sterling)			
Souverains...	18.864.000	12.600.000	1.313.000	1.705.000
Demi-souver..	2.087.000	2.000.000	1.387.000	1.595.000
Totaux...	20.951.000	14.600.000	2.700.000	3.300.000
ARGENT				
Angleterre et Pays de Galles	872.339	362 876	703.000	150.300
Ecosse	9.200	48.400	21.390	25.630
Irlande.......	7.200	12.000	3.700	64.295
Colonies......	1.131.050	392.475	11.687	15.194
Totaux...	2.019.789	815.751	742.777	255.419
MONNAIES DE BRONZE				
Royaume-Uni.	200.235	138.135	»	5.260
Colonies......	27.315	17.445	»	200
Totaux.......	227.550	155.580	»	5.460

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

	1907		1908	
Impériales :				
Or.........	22.692.084		15.725.998	
Argent.....	37.343.094		23.804.187	
Bronze	68.570.880		52.391.808	
		128.606.058		91.921.993
Colonies :				
Argent	18.392.687		9.510.829	
Bronze	2.600.000		99.000	
Nickel.....	2.676.848		12.817.152	
Aluminium	8.202.599		12.134.068	
Total		31.872.134		34.561.049
Total général..		160.478.192		126.483.042

On voit que la frappe de l'or s'est élevée à 14.600.000 livres sterling, soit 6.351.000 liv. st. de moins qu'en 1907. La diminution porte presque entièrement sur les souverains, alors que le nombre des demi-souverains demeure presque le même.

Les monnaies retirées, s'élevant à 3.300.000 liv. st., se divisent presqu'également en souverains et demi-souverains. L'augmentation nette des monnaies d'or pour les douze mois ressort donc à 11.300.000 liv. st.

Les monnaies d'argent frappées ont atteint la valeur de 815.000 liv. st., soit 1.204.000 liv. st. de moins qu'en 1907. L'émission d'argent des colonies anglaises a été de 392.000 livres sterling, contre 1.131.000 liv. st., l'année précédente. Les retraits de monnaies d'argent se sont élevés seulement à 255.000 liv. st.

La valeur des pièces de bronze frappées pendant l'année est de 155.000 liv. st.; là encore on remarque une très sensible diminution comparativement à 1907 ; la part des colonies, dans cette émission, n'a été que de 17.000 liv. st.

Le nombre total des pièces frappées a été de 126.483.000 contre 160.478.000 en 1907.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux Etats-Unis à la date du 1er novembre 1908 :

	1er nov. 1907	1er janv. 1908	1er nov. 1908
	—	— En dollars	—
Monnaies d'or....	574.459.086	648.573.173	610.060.562
Dollars d'argent..	88.822.959	91.312.428	74.740.245
Monnaies divisionnaires d'argent..	127.461.229	134.980.859	131.663.701
Certificats-or	677.295.909	706.612.349	807.246.389
— argent.	464.349.568	467.731.347	483.899.842
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	5.601.926	5.469.056	4.691.225
Billets des Etats-Unis	343.254.153	345.275.422	342.994.056
Billets des Banques Nationales......	595.123.866	679.034.664	643.202.001
Total.....	2.876.868.696	3.078.989.298	3.098.498.021

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48.

Au 1er novembre 1908, la population était estimée à 87.971.000 habitants, et la proportion par tête était de 35 doll. 22.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	31 décembre			7 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 82	32 27	3 10	96 82	32 27	3 10
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 40	33 76	2 96	84 10	33 64	2 97
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	97 50	24 37	4 11	98 ..	24 50	4 08
Belgique 3 %	98 20	32 73	3 05	98 20	32 73	3 05
Bulgarie 5 % 1896..............	490 25	19 60	5 10	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897	88 05	29 35	3 41	87 25	29 08	3 44
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	97 35	24 33	4 11	96 40	24 10	4 14
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	245 ..	24 02	4 16	245 ..	24 02	4 16
Hollande 3 %.....................	91 85	30 61	3 26	93 50	31 16	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 40	29 85	4 20	92 40	23 10	4 32
Italie 3 75 % net..................	104 15	27 77	3 61	102 60	27 36	3 66
Norvége 3 % 1888................	86 25	28 75	3 48	86 ..	28 66	3 49
Portugal 3 %......................	60 40	20 13	4 97	58 67	19 55	5 12
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 40	28 46	3 52	85 70	28 56	3 50
Roumanie 4 % 1898	89 ..	22 25	4 50	90 ..	22 50	4 44
Russie 3 % or 1891...............	72 20	24 06	4 16	71 25	23 75	4 21
Serbie 4 % amort. 1895..........	79 70	19 92	5 02	77 35	19 33	5 18
Suède 3 ½ % 1895	98 75	28 20	3 54	98 75	28 20	3 54
Suisse 3 % (chemin de fer)......	90 75	30 25	3 31	91 25	30 41	3 28
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 55	23 38	4 29	93 10	23 27	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	94 60	23 65	4 23	95 95	23 98	4 18
Brésil 4 % 1889..................	82 ..	20 50	4 87	81 60	20 40	4 90
Chinois 5 % or, 1898.............	508 ..	20 32	4 92	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net..........	103 50	25 87	3 87	104 10	26 02	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. .	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	226 ..	15 06	6 66	227 ..	15 13	6 62
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 76	100 50	20 10	4 79
Mexique 5 % intérieur...........	50 95	19 59	5 12	51 10	19 65	5 10

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* — Après un bon début de semaine, la Bourse de Paris s'est tassée par suite des événements balkaniques, mais les nouvelles étant devenues plus satisfaisantes, elle s'est reprise dans la plupart de ses compartiments. Le groupe des *Valeurs industrielles françaises* s'est particulièrement bien tenu. Il n'en a pas été de même de celui des *Valeurs industrielles russes* qui a sensiblement fléchi.

Les coupons de janvier viennent d'être détachés. Cette opération redonne à la cote une nouvelle élasticité qui devra lui profiter.

Allemagne. — La fermeté est revenue à la Bourse de Berlin. Sur le marché monétaire les disponibilités sont toujours abondantes, malgré l'inévitable tension de fin d'année. En 1908, la moyenne du taux de l'escompte officiel a été 4.7 0/0, soit 1,3 0/0 de moins qu'en 1907.

L'état des grandes industries reste précaire.

L'exportation allemande en France a passé de 188 millions de marks en 1894, à 449 millions en 1907 ; l'importation française en Allemagne a passé, dans le même temps, de 214 millions à 454.

Angleterre. — L'argent reste abondant sur le marché monétaire. Les taux d'escompte ont fléchi.

Dans les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les recettes publiques sont en diminution de 5.029.000 livres sterling sur celles de la même période de 1907.

L'année 1908 a été défavorable à l'industrie et au commerce anglais.

En 1908, les émissions faites en Angleterre se sont élevées à 192.209.000 liv. st., contre 123.630.000 en 1907.

Autriche. — L'année 1908 n'a pas été favorable à l'Autriche-Hongrie, ni dans le domaine politique, ni dans le domaine économique. Le boycottage des produits austro-hongrois en Turquie persiste, causant de grands dommages au pays. La seule circonstance heureuse de l'année dernière a été l'abondance des récoltes.

Le budget autrichien pour 1909 prévoit 2.303.657.000 couronnes aux recettes et 2.308.596.000 couronnes aux dépenses.

Belgique. — Les bonnes tendances dominent de nouveau à la Bourse de Bruxelles. Le marché du comptant surtout est soutenu.

Le marché métallurgique semble mieux impressionné.

Danemark. — En 1907, la consommation de l'alcoo s'est élevée à 35 millions de pots (0 litre 966) soit 13.6 par habitant. Ces chiffres accusent une diminution sensible sur les années précédentes.

Espagne. — Même pendant les vacances parlementaires, les libéraux attaquent violemment le Cabinet Maura.

Le budget pour 1909 a été promulgué : il porte en recettes, 1.049.5223.65 pesetas et en dépenses 1 milliard 43.799.854 pesetas.

Les recettes du Trésor, pendant les onze premiers mois de 1908, ont atteint 944.142.736 pesetas, un peu moins que pendant la même période des deux années précédentes.

Amérique. — *Bolivie.* En 1907, les importations se sont élevées à 37.897.610 boliviens et les exportations à 50.331.549 contre, respectivement 34.132.579 et 55 millions 654.516, dans l'année précédente.

La Dette, tout intérieure, s'élevait au 31 mai dernier, à 7.257.742 boliviens.

Etats-Unis. — Dans les onze premiers mois de l'année 1908, les recettes publiques ont été de 525.587.000 dollars, contre 606.972.000 dans la même période de l'exercice précédent ; les dépenses ont été de 629.960.000, contre 545.868.000.

Sur le marché monétaire de New-York, les disponi-

bilités sont de nouveau abondantes. Le bilan des Banques accuse une reprise.

Asie. — *Corée.* En 1907, la consommation du sucre, en Corée, s'est élevée à 386.762 dollars.

La culture de la betterave donnerait un bon rendement dans le pays.

FRANCE

La Politique. — Les élections sénatoriales du 3 janvier.

Le renouvellement triennal du Sénat a eu lieu le 3 janvier. La série sortante, qui comprenait les départements allant de l'Orne à l'Yonne, plus Oran et l'Inde française, a été renouvelée trois fois depuis l'origine de la haute assemblée : le 8 janvier 1882, le 4 janvier 1891 et le 28 janvier 1900.

Le nombre des sièges compris dans cette série est de 98. Lors du premier renouvellement, il ne comprenait que 75 sièges comme chaque série sortante, à raison de l'existence de 75 inamovibles. Mais après la revision de 1884, une loi portant la date du 9 décembre de la même année, supprima pour l'avenir les sénateurs inamovibles, en décidant, dans son article premier, que tous les membres du Sénat, sans distinction, seraient désormais choisis par voie d'élection. La même loi maintenait toutefois l'inamovibilité en faveur de ceux qui en jouissaient à l'époque de sa promulgation. C'est ainsi que la série renouvelable le 3 janvier a recueilli 23 sièges.

Depuis trente-trois ans, c'est-à-dire depuis la constitution du 24-28 février 1875, les 98 sièges ont été occupés par 281 titulaires, en y comprenant les sénateurs sortants. Comme il y avait à pourvoir, au surplus, à l'élection de 5 sénateurs par suite de vacances survenues par décès, dans des départements n'appartenant pas à la série sortante, le nombre des sénateurs à élire s'élevait réellement à 103.

Le scrutin du 3 janvier fait entrer au Sénat 40 nouveaux sénateurs, dont 24 députés, 5 anciens sénateurs ou députés et 11 sénateurs n'ayant jamais appartenu à une assemblée législative. Au nombre de ces derniers, nous devons signaler M. de Selves, préfet de la Seine, et M. Reymonenq, contremaître à l'arsenal de Toulon.

Au nombre des sénateurs réélus, on distingue M. Méline, ancien président du Conseil, et parmi les nouveaux sénateurs M. Ribot.

M. Clemenceau, président du Conseil, qui avait été élu dans le Var en 1902, a vu renouveler son mandat à une forte majorité.

Après cette consultation électorale de dimanche, les conservateurs gagnent un siège et n'en perdent pas ; les progressistes perdent 18 sièges et n'en gagnent aucun ; les républicains de gauche en gagnent 3 et en perdent autant ; les radicaux et radicaux-socialistes gagnent 18 sièges et en perdent 3 ; enfin les socialistes indépendants gagnent 2 sièges.

~ Le 31 décembre, M. Emile Loubet a atteint sa soixante-dixième année. A cette occasion, l'ancien président de la République a reçu de toutes parts des témoignages de respectueuses sympathies.

~ Le *Journal Officiel* du 4 janvier a publié le décret délimitant les territoires auxquels est exclusivement réservée l'appellation régionale « Champagne » en ce qui concerne les vins récoltés et manipulés sur ces territoires.

~ Le Conseil des ministres s'est réuni le 5 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a décidé de soumettre à la Chambre dès la rentrée un projet de loi tendant à accorder l'amnistie aux individus qui devaient passer le 11 janvier prochain devant la Cour d'assises de Versailles pour participation aux troubles de Draveil.

M. Pichon a entretenu le Conseil des affaires extérieures en cours, notamment des affaires d'Orient. Puis il a fait l'exposé de la situation au Maroc.

Il a donné lecture des instructions adressées à M. Regnault, ministre de France à Tanger, en vue d'un voyage qu'il va accomplir à Fez auprès du nouveau sultan.

Une note communiquée dit que « ces instructions, qui sont conformes aux déclarations faites aux Chambres par le Gouvernement, s'inspirent des conventions internationales relatives au Maroc et des accords spéciaux de la France avec le gouvernement chérifien. Elles précisent les conditions d'évacuation de la Chaouïa qui commencera par les postes de la périphérie, où Moulaï Hafid devra assurer l'ordre à mesure que nos troupes se retireront. »

La prochaine réunion du Conseil a été fixée à lundi prochain, veille de la rentrée des Chambres. Dans ce Conseil, les ministres s'occuperont du règlement des travaux parlementaires.

QUESTIONS DU JOUR

L'Année Économique et Financière

EN FRANCE ET A L'ÉTRANGER

Ceux de nos lecteurs qui ont lu attentivement nos correspondances hebdomadaires savent que l'année 1908 a été marquée pour toute l'Europe — et en particulier pour l'Angleterre et l'Allemagne — par une grande dépression industrielle et commerciale.

Le commerce extérieur de l'Angleterre, pour les onze premiers mois de 1908, a diminué, par rapport à la période correspondante de 1907, de 2.825 millions de francs, soit 10.5 0/0, dont 1.486 millions aux exportations et 1.339 millions aux importations. Pour la France la diminution, pendant le même laps de temps, a été de 422 millions de francs (3.9 0/0), dont 319 millions aux exportations et 103 millions aux importations. Quant à l'Allemagne, nous n'avons encore que les chiffres du premier semestre 1908, qui accusent également une diminution d'ensemble de 275 millions de francs (2.9 0/0), laquelle augmentera très sensiblement pour le second semestre.

Par contre, la stagnation des affaires industrielles et commerciales a provoqué sur tous les marchés financiers de l'Europe un accroissement progressif du numéraire disponible, qui s'est traduit à la fois par la baisse du taux de l'escompte sur tous ces marchés et par une hausse assez importante de leurs grandes valeurs nationales.

« Si l'année a été pour nous bien malheureuse au point de vue commercial et industriel — disait la semaine dernière notre correspondant de Londres — il faut reconnaître pourtant qu'il n'en a pas été de même au point de vue financier. L'année 1908 aura, en effet, permis aux valeurs traitées en Bourse de regagner une partie du terrain perdu l'année dernière, à la suite de la crise américaine. Pour les douze mois, la valeur en Bourse des 387 catégories de valeurs dont le *Banker's Magazine* suit les variations, a bénéficié d'une augmentation de 3.9 0/0, à laquelle tous les groupes, sauf sept, ont participé. »

Le même phénomène s'est produit en France, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Variations des grandes valeurs mobilières françaises entre le 31 décembre 1907 et le 31 décembre 1908

(*Millions de francs*)

Nombre de Valeurs	Désignation des valeurs	Valeur nominale des titres observés	Valeur au 31 déc. 1907	Valeur au 31 déc. 1908	Diff. au 31 déc. 1908 sur le 31 déc. 1907
11	Rentes françaises	26 565	25.325	25.723	+ 398
11	Obl. Vil. de Paris.	2.145	2.018	2.056	+ 38
11	— Crédit Fonc..	4.756	4.449	4.526	+ 77
5	— Fonc. divers..	1.326	743	759	+ 16
13	Act. Soc. de Cr. fr..	1.304	2.636	2.728	+ 92
11	— Ch. de fer. fr..	1.426	3.629	3.704	+ 75
43	Obl. —	18.268	15.655	16.189	+ 534
33	Act. Soc. Ind. fr..	819	2.143	2.148	+ 5
22	Obl. —	758	686	694	+ 8
160	Totaux	57.357	57.284	58.527	+1.243

Ainsi, les 160 catégories de valeurs mobilières françaises, représentant un capital nominal de 57.367 millions de francs (84 0/0 de toutes les valeurs françaises) et dont nous suivons les variations semestrielles à l'*Economiste Européen*, ont progressé de 1.243 millions entre le 31 décembre 1907 et le 31 décembre 1908, soit une majoration de 2.17 0/0.

Toutes les catégories ont participé à cette hausse mais ce sont cependant les obligations de chemins de fer garanties par l'Etat et les Rentes françaises qui tiennent la tête avec une amélioration respective de 534 et 398 millions de francs. Puis viennent les actions de nos treize grandes Sociétés de crédit avec 92 millions de francs ; les obligations du *Crédit Foncier* avec 77 millions et les actions de nos onze principales Compagnies de chemins de fer avec 75 millions de francs.

C'est surtout pendant le second semestre, du 30 juin au 31 décembre, que la hausse s'est produite et il est probable qu'elle aurait été plus sensible encore si les événements d'Orient n'avaient jeté quelque inquiétude dans l'esprit des capitalistes occidentaux.

Voici, maintenant, les variations observées par notre statistique pour les douze dernières années :

Variations annuelles des grandes valeurs mobilières françaises pour la période 1908-1897

(*Millions de francs*)

Années	Valeur nominale des titres observés	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. précédent	Cours de clôture: Valeur au 31 déc. de l'année	Différence pour chaque année	%
1908.........	57.367	57.284	58.527	+ 1.243	+ 2.17
1907.........	56.891	57.503	57.007	— 496	— 0.86
1906.........	56.670	59.374	57.272	— 2.102	— 3.52
1905.........	56.322	58 006	59.190	+ 1.184	+ 2.12
1904.........	55.661	57.044	57.635	+ 591	+ 1.04
1903.........	55.560	58.304	56.928	— 1.376	— 2.36
1902.	54.764	57.536	57.510	— 26	— 0.05
1901.........	54.343	58.214	57.194	— 1.020	— 1.75
1900.........	54.872	57.435	58.318	+ 883	+ 1.54
1899.........	53.940	58.433	56.872	— 1.561	— 2.67
1898.........	53.716	58.926	58.389	— 537	— 0.91
1897.........	53.931	58.277	59.259	+ 982	+ 1.68

Les résultats de 1908 sont évidemment très brillants, mais cela tient surtout à ce que ceux de l'année 1907 et tout particulièrement ceux de 1906 avaient été extrêmement mauvais pour les capitalistes de tous les pays. Sauf événements d'ordre politique international, on peut admettre qu'en raison de l'extrême abondance et du bas prix du loyer des capitaux nos grandes valeurs nationales, comme celles de l'étranger, réaliseront encore une sérieuse avance en 1909.

En effet, le taux de l'escompte qui avait fini, en 1907, à 4 0/0 à Paris, à 7 0/0 à Londres et à 7 1/2 0/0 à Berlin, a été successivement ramené : à Paris, à 3 1/2 0/0 le 9 janvier et à 3 0/0 le 23 janvier ; à Londres, à 6 0/0 le 2 janvier, 5 0/0 et 4 0/0 les 16 et 23 du même mois, à 3 1/2 et 3 0/0 les 5 et 19 mars et à 2 1/2 0/0 le 28 mai. En Allemagne, la *Reichsbank* suivait la même dégression et fixait son taux d'escompte à 4 0/0 le 18 juin.

Depuis lors, le taux officiel de l'escompte n'a plus varié sur les trois marchés, mais le taux hors banque s'y est souvent abaissé au-dessous de 2 0/0.

* * *

La statistique précédente ne vise que les valeurs mobilières françaises ; le tableau suivant va nous montrer que les grands fonds d'Etat étrangers ont profité aussi de la baisse du taux de l'escompte et de l'abondance du numéraire international :

Cours des Fonds d'Etats européens et extra-européens
à la Bourse de Paris, à fin décembre 1907 et 1908

Fonds d'Etat	Fin décembre 1907: Derniers cours	1907: Revenu 0/0	Fin décembre 1908: Derniers cours	1908: Revenu 0/0	Différences de cours en 1908 (Fr.)
Européens					
Français 3 % (perpétuel)........	95 30	3 15	96 82	3 10	+1 52
Consolidés angl^s (ch. f. 25 fr. 20)	83 55	2 99	84 40	2 96	+0 85
Autriche or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	96 60	4 14	97 50	4 11	+0 90
Belgique 3 %................	99 50	3 02	98 20	3 05	—1 30
Bulgarie 5 % 1896............	492 »	5 10	490 25	5 10	—1 75
Danemark 3 % 1897...........	88 70	3 38	88 05	3 41	—0 65
Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).	93 30	4 29	97 35	4 11	+4 05
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	244 »	4 18	245 »	4 16	+1 »
Hollande 3 %................	92 50	3 24	91 85	3 26	—0 65
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 75	4 18	95 40	4 20	—0 35
Italie 3 75 % net	103 80	3 62	104 15	3 61	+0 35
Norvège 3 % 1888............	83 60	3 59	86 25	3 48	+2 65
Portugal 3 %................	65 05	4 62	60 40	4 97	—4 65
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	82 20	3 64	85 40	3 52	+3 20
Roumanie 4 % 1898...........	86 75	4 62	89 »	4 50	+2 25
Russie 3 % or 1891...........	67 95	4 42	72 20	4 16	+4 25
Serbie 4 % amort. 1895........	81 87	4 95	79 70	5 02	—2 17
Suède 3 ½ % 1895............	93 50	3 81	98 75	3 54	+0 25
Suisse 3 % (chemin de fer	93 50	3 21	90 75	3 31	-2 75
Turquie convertie unifiée 4 %.	93 62	4 22	93 55	4 29	—0 07
Extra-Européens					
Argentin 4 % 1900............	91 10	4 40	94 60	4 23	+3 50
Brésil 4 % 1889...............	81 85	4 90	82 »	4 87	+0 15
Chinois 5 % or 1898...........	504 75	4 97	508 »	4 92	+3 25
Egypte unifiée 4 % net.........	101 50	3 95	103 50	3 87	+2 »
Etats Unis 4 % 1925 (à New-York	104 25	3 84	» »	» »	»
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	202 50	7 40	226 »	6 66	+3 50
Japon 5 % (à Londres)........	99 15	5 05	100 50	4 76	+1 35
Mexique 5 % intérieur.........	50 65	5 15	50 95	5 12	+0 30

Entre les deux dates, le *3 0/0 Français* a gagné 1 fr. 52, les *Consolidés anglais* 0 fr. 85, le *3 0/0 Prussien consolidé* 3 fr. 20, l'*Autrichien or 4 0/0* 0 fr. 90, l'*Italien* 0 fr. 35, l'*Extérieure Espagnole* 4 fr. 05. Par contre, le *Portugais 3 0/0*, sous la double influence de l'événement dramatique du 2 février 1908 qui a coûté la vie au roi Carlos et au prince héritier et, il faut bien le dire, du mauvais état des finances portugaises, a perdu 4 fr. 65. La crise d'Orient a également fait reculer le *Serbe 4 0/0* de 2 fr. 17, le *Bulgare 5 0/0 1896* de 1 fr. 75 et le *Turc Unifié 4 0/0* de 0 fr. 07. Et pour des raisons spéciales, la *Rente Belge 3 0/0*, le *Danois 3 0/0* (chemins de fer), le *Hollandais 3 0/0*, le

Hongrois 4 0/0 et la *Rente Suisse 3 0/0* ont, de leur côté, rétrogradé de 1 fr. 30, 0 fr. 65, 0 fr. 65, 0 fr. 35 et 2 fr. 75. Au contraire, toutes les valeurs extra-européennes négociables à la Bourse de Paris, ont haussé dans d'assez fortes proportions.

En résumé, le portefeuille des rentiers français, indépendamment des nouvelles valeurs qui y ont été introduites pendant l'année 1908, s'est amélioré de plus de deux milliards de francs, du chef de la hausse des titres déjà possédés au commencement de l'exercice.

***

La paralysie des affaires industrielles et commerciales, conséquence de la liquidation de la crise américaine de 1907, qui est devenue une crise mondiale, a fait diminuer dans des proportions énormes le portefeuille commercial des Banques européennes d'émission.

Situation des Banques européennes d'émission à la fin des années 1907 et 1908 (*Millions de francs*)

Désignation	Fin de 1907	Fin de 1908	Différences en 1908
Encaisse-or	10.496	12.155	+ 1.659
— argent	2.619	2.918	+ 299
Circulation fiduciaire	19.554	19.750	+ 196
Comptes courants créditeurs et dépôts	5.982	5.865	— 117
Portefeuille escompte	8.322	6.569	— 1.753
— avances sur titres	2.241	2.090	— 151

Comme le tableau ci-dessus le montre, l'encaisse or et argent des Banques européennes d'émission a augmenté de 1.958 millions (dont 1.659 millions pour l'or), tandis que leur portefeuille d'escompte et d'avances sur titres a, au contraire, diminué de 1.904 millions.

Dans ces résultats, la *Banque de France* figure pour les chiffres suivants :

Situation de la Banque de France à la fin des années 1907 et 1908. (*Millions de francs*)

Désignation	Fin de 1907	Fin de 1908	Différences en 1908
Encaisse-or	2.691	3.488	+ 797
— argent	924	883	— 41
Circulation fiduciaire	4.801	5.226	+ 425
Comptes courants créditeurs et dépôts	489	617	+ 128
Portefeuille escompte	1.215	1.023	— 192
— avances sur titres	580	525	— 55

Les mêmes phénomènes se présentent donc sur tous les marchés financiers de l'Europe, et on peut en conclure que la reprise des affaires s'effectuera sur tous les marchés à la fois dès que la liquidation en cours sera terminée. Nous prévoyons que cela se produira pendant le second semestre de l'année 1909, si la politique n'y met pas obstacle.

***

Pendant le premier semestre 1907, le prix de toutes les marchandises internationales, influencé par des demandes de plus en plus importantes, avait haussé dans des proportions considérables par rapport au prix moyen de 1906, lui-même sensiblement supérieur au prix moyen de 1905. Le second semestre 1907 avait été, au contraire, une période de violente réaction pour le cuivre, l'étain, le zinc, le plomb et l'argent-métal, le fer et l'acier, dont le prix, en fin d'année, était au-dessous du prix moyen de 1906; quant au cacao, qui avait monté jusqu'à 2 fr. 17 le kilogramme à la fin de juin 1907, il était revenu, fin décembre de la même année, à 1 fr. 20, prix moyen de la période 1905-1906.

La baisse a été encore plus accentuée en 1908, et en voici la preuve :

Prix moyens en France des principales marchandises internationales, en 1906, 1907 et 1908 (*par quintal de 100 kilogr.*)

Marchandises (*100 kilogr.*)	Prix moyens annuels 1906	Prix moyens annuels 1907	1908 24 juin	1908 24 décembre
	Francs	Francs	Francs	Francs
Blé	23.55	23.90	21.62	22.37
Sucre (blanc n° 3)	25.78	26.87	29.87	29.87
Café Santos	94.18	78.20	82.50	77.00
Cacao	123.00	170.67	67.50	62.00
Riz	25.57	23.19	28.50	22.50
Pétrole	19.70	21.48	22.00	22.00
Coton	146.54	161.26	159.00	113.70
Cuivre Chili	229.22	233.24	149.75	163.00
Etain Banka	484.74	466.48	346.00	360.50
Zinc	73.88	67.52	54.00	58.75
Plomb	49.85	54.84	48.75	40.50
Fers marchands	19.79	20.75	19.50	19.50
Rails d'acier	19.68	19.75	18.50	18.50
Argent métal *le kil.*	112.70	97.07	93.00	82.50

Il faut remonter à plusieurs années en arrière pour trouver des prix pareils, soit pour les métaux, soit pour le coton, le café et surtout le cacao, dont le kilogramme ne vaut plus aujourd'hui que 0 fr. 62 contre 1 fr. 70, prix moyen de 1907.

C'est une nouvelle preuve de dépression commerciale ajoutée aux précédentes; mais, pour quelques marchandises, un commencement de hausse s'est déjà manifesté entre la fin du premier semestre 1908 et la période actuelle : c'est un indice qu'il convient de signaler, car c'est peut-être le début de la reprise.

EDMOND THÉRY.

LES PRIMES

A l'Agriculture, à l'Industrie et à la Marine Marchande

AU JAPON

L'*Institut International de Statistique*, dans sa session de Copenhague, a nommé un Comité chargé de recueillir des données sur les primes que les différents Etats accordent à l'agriculture, au commerce, à l'industrie, à la marine marchande. Le questionnaire suivant a été adressé aux membres de l'Institut International de Statistique :

1° Date de chaque loi actuellement en vigueur, ayant pour objet de créer des primes directes en faveur d'une branche de la production; s'il y a renouvellement, date des lois antérieures;

2° Résumé du mécanisme et des dispositions principales de la loi;

3° S'agit-il d'une somme fixe (forfait) à répartir entre les parties prenantes ou d'une allocation fixe dont le montant est variable, suivant le nombre des hectares cultivés, des kilogrammes produits, des tonneaux construits, des lieues parcourues? La prime est-elle décroissante afin d'arriver à l'extinction?

4° Dépenses entraînées par le fonctionnement de la loi et qui figurent au budget : prime payée, coût du service de contrôle, là où il peut être dégagé, — par année et cela si

possible depuis le commencement ou en tout cas depuis 1890 ;

5° Effet de la loi instituant la prime sur la branche de production visée : production avant la prime et pendant l'existence de celle-ci ;

6° Mouvement annuel des prix pendant les six années qui ont précédé l'allocation de la prime et pendant les années qui ont suivi.

Parmi les réponses que le rapporteur du Comité a reçues, l'une des plus complètes et des plus intéressantes est venue du Japon. On y trouve des renseignements difficiles à obtenir, et nous sommes heureux de les mettre sous les yeux des lecteurs de l'*Economiste Européen*. Les lois actuellement en vigueur, créant des primes directes, sont les suivantes :

1° Loi sur les Sociétés agricoles, du 8 juin 1898 ;

2° Loi sur les subventions de l'Etat en vue de faciliter les expériences industrielles et l'apprentissage, du 10 mars 1906 ;

3° Loi pour encourager les pêcheries maritimes, du 28 mars 1905 ;

4° Loi pour encourager la construction des navires, du 24 mars 1896 ;

5° Loi pour encourager la navigation, du 24 mars 1896 ;

6° Loi pour prévenir les maladies des vers à soie, du 15 février 1905.

On peut résumer brièvement l'esprit de ces différentes mesures :

1° Le Ministre de l'Agriculture et du Commerce est autorisé à accorder l'assistance de l'Etat à des Sociétés agricoles qui remplissent des conditions déterminées, la somme annuelle étant limitée à 150.000 yen pour l'ensemble, à 4.000 yen par préfecture.

2° Afin d'encourager l'industrie, l'enseignement technique, l'apprentissage, l'organisation de fabriques expérimentales, une somme annuelle de 200.000 yen peut être dépensée ; chaque établissement ne doit pas recevoir individuellement plus que la moitié de sa dépense propre en subvention.

3° Pour assurer la prévention des maladies des vers à soie, le Gouvernement accorde aux autorités locales une somme égale à la moitié des dépenses faites par elles.

4° Les encouragements à la pêcherie sont réservés aux sujets japonais ou aux Compagnies comprenant seulement des Japonais ; les bénéficiaires doivent exercer l'industrie de la pêche avec des navires répondant à des conditions déterminées.

5° La même réserve, concernant la nationalité des bénéficiaires, s'applique aux subsides destinés à encourager la construction des navires ; les bénéficiaires doivent posséder des chantiers construisant des navires en fer ou en acier de 700 tonneaux au minimum.

6° Les bénéficiaires des encouragements à la navigation doivent être des Japonais ou des Compagnies faisant le transport maritime de voyageurs et de marchandises entre le Japon et des ports à l'étranger ou des ports étrangers. Les navires doivent avoir un tonnage de 100 tonneaux au moins, une vitesse supérieure à 10 nœuds, être en fer ou en acier.

Nous donnerons quelques indications pour les encouragements à la construction navale. La prime est de :

12 yen par tonneau pour les navires de 700 à 1.000 tonneaux ;

20 yen par tonneau pour les navires au-dessus de 1.000 tonneaux ;

Lorsque les machines ont été construites dans le chantier, 5 yen par unité de cheval-vapeur. Cette subvention est accordée même lorsque la machine a été construite dans une autre fabrique.

Pour la navigation, les navires qui ont un tonnage supérieur à 1.000 tonneaux et une vitesse supérieure à 10 nœuds reçoivent 25 sen par unité de tonnage brut et par 1.000 milles nautiques parcourus. La prime est augmentée de 10 0/0 par tonneau et de 20 0/0 par nœud supplémentaires. Les navires n'ayant pas cinq ans de date touchent la prime entière ; pour les navires plus anciens, il y a décroissance de 5 0/0 par an après cinq ans. Les armateurs sont tenus de prendre à bord des jeunes gens pour leur faire faire leur apprentissage et de leur payer un salaire déterminé par le Ministre des Communications (2 élèves de 1.000 à 2.500 tonneaux ; 3 de 2.500 à 4.000 tonneaux ; au-dessus de 4.000 tonneaux, 4 élèves).

Les sommes dépensées ont été les suivantes :

	1905-06	1906-07	1907-08	1908-09
	—	—	—	—
		(Milliers de yens)		
Pêcheries maritimes....	47	81	128	188
Sociétés agricoles.......	94	148	148	148
Maladies des vers à soie.	»	»	100	100
Construction navale.....	574	494	798	1.995
Navigation..............	82	983	1.538	3.483
Industrie...............	117	155	179	190

On remarquera la progression rapide des primes accordées par le gouvernement japonais, au cours des quatre dernières années fiscales, à l'agriculture, au commerce et à l'industrie. Mais une mention toute particulière doit être accordée, en ce qui concerne la marine marchande, aux primes à la construction et à la navigation qui, de 1905-1906 à 1908-1909, se sont accrues de non moins de 735 0/0.

Arthur Raffalovich.

SOCIETÉ DES RAFFINERIE ET SUCRERIES SAY

Dans son rapport sur l'exercice 1906-1907, le Conseil d'administration de la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* avait manifesté l'espoir que la crise profonde dont souffrent depuis quatre ans la sucrerie et la raffinerie, non seulement en France, mais à l'étranger, approchait de son terme. Mais pendant l'exercice 1907-1908 clos le 30 septembre dernier, cet espoir ne s'est pas encore réalisé, et il ne reste qu'à constater que si pour les sucreries, le cours des sucres s'est relevé assez sensiblement, les exigences des cultivateurs de betteraves favorisés par la hausse des alcools, se sont, en même temps, proportionnellement accrues, et que pour la raffinerie, l'écart entre le prix des sucres bruts et celui des raffinés, ne laisse pas encore le bénéfice qu'il est permis d'entrevoir légitimement.

Certainement, comme l'observe le rapport qui a été présenté à l'assemblée générale annuelle du 23 décembre dernier, si la Société n'était pas tenue par les prescriptions impérieuses de ses statuts, une partie des bénéfices industriels réalisés pendant l'exercice 1907-1908 aurait pu être distribuée à titre de dividende, et le Conseil, à ce sujet, a décidé, selon le désir des actionnaires, d'examiner s'il n'était pas possible de modifier les conditions d'amortissement inscrites aux susdits statuts. Mais il a été reconnu que le véritable intérêt de la Société était de poursuivre l'amortissement prévu, même au prix du recul de l'ère des répartitions, jusqu'à la fin de la crise actuelle ou jusqu'à atténuation suffisante des immobilisations. Au reste, les amortissements constituent, non une diminution de valeur réelle, mais des réserves indispensables dans l'industrie. A ce propos, le Conseil rappelle que les apports originaires de la Société, comprenant la raffinerie, le fonds de commerce, et la sucrerie d'Ardres, s'élevaient à 49.500.000 fr., somme à laquelle sont venues s'ajouter, pour 25.267.135 fr. 19, les installations nouvelles et le prix d'achat de cinq sucreries nouvelles, d'où un total de 74.767.135 fr. 19. Or, les amortissements de ce chapitre s'étant élevés, y compris ceux de l'exercice 1907-1908, à 25.304.302 fr. 52, il reste un montant de 49.462.832 fr. 67 dans lequel le fonds de commerce figure encore pour 8.906.824 fr. 70, après amortissement de 4.593.175 fr. 30.

A tout bien considérer, le chiffre des immobilisations ne s'est pas sensiblement modifié, mais l'avoir de la Société s'est accru des sucreries acquises et, d'autre part, des importantes améliorations qui ont été faites et qui ont augmenté la puissance de travail de la

★

raffinerie. Il faut, d'ailleurs, rappeler que les frais de constitution et la prime de remboursement des obligations, s'élevant à 3.731.709 fr. 40, ont été, en outre, amortis intégralement. Bref, l'ensemble des amortissements, y compris ceux de l'exercice 1907-1908, s'élève à 29.070.527 fr. 05, et quelque important que soit ce chiffre, il doit s'élever graduellement encore, comme il avait été prévu lors de la fondation de la Société.

Pendant l'exercice 1907-1908, le fonctionnement industriel des usines a été très satisfaisant dans l'ensemble; mais à la raffinerie un douloureux événement s'est produit le 22 mai. A la suite de causes indéterminées, une déflagration eut lieu dans un atelier, et, si les dégâts matériels furent peu importants, il y eut, par contre, à compter avec des accidents de personnes, dont plusieurs furent très graves : on eut même trois décès à déplorer.

Les sucreries, comme il a été dit plus haut, n'ont pas donné les résultats attendus. Le travail s'est poursuivi par un temps très défavorable à la conservation de la betterave, et les rendements en sucres ont été réduits. Il s'ensuit que le solde bénéficiaire de trois d'entre elles a été absorbé presque entièrement, sauf 40.703 fr. 29, par le déficit des deux autres. Toutefois, la campagne actuelle est sensiblement meilleure, et, bien que les comptes ne soient pas arrêtés, il semble établi que les pertes en sucre, résultant du temps doux et humide des dernières semaines de travail, seront moins élevées que dans l'exercice précédent.

Quoi qu'il en soit, et ainsi qu'il ressort des comptes que l'*Economiste Européen* a publiés dans ses « Informations Economiques et Financières » du 18 décembre, l'exercice 1907-1908 de la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* a encore été déficitaire. Nous rappellerons ici comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » comparé au précédent.

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1906-1907	Exercices 1907-1908
	(En francs)	
Produits		
Bénéfice raffinerie	3.020.681 17	3.335.476 82
— sucrerie	463.576 13	40.703 29
Total des produits	3.484 257 30	3.376.180 11
Charges		
Service des obligations	1.509.535 »	1.509.860 »
Amortissements statutaires	2.848.860 12	2.910.185 75
— extraordinaires	» »	68.172 43
— grosses réparations sucreries	70.359 96	38.339 23
Total des charges	4.428.755 08	4.526.557 41
Déficit	944.497 78	1.150.377 30

Ces déficits ont été amortis au moyen des prélèvements ci-dessous :

	Exercices 1906-1907	Exercices 1907-1908
	(En francs)	
Rentrée de la liquidation Crosnier	880.222 65	» »
Réserve pour amortissement du matériel	» »	245.119 38
Solde à appliquer	64.275 13	462.757 92
Compte des obligations amorties	» »	442.500 »
Montants égaux	944.497 78	1.150.377 30

Ainsi que l'*Economiste Européen* l'a fait observer précédemment, ce sont les amortissements statutaires qui grèvent considérablement les comptes; mais on a pu voir plus haut ce que dit, à leur sujet, le Conseil d'administration.

A l'assemblée générale annuelle du 23 décembre, une longue discussion a suivi la lecture du rapport. Avant qu'elle commençât, le président prononça une allocution dans laquelle il témoigna tout d'abord du regret que le Conseil éprouvait de ne pas proposer de dividende. Puis, parlant de la situation de la Société, il a déclaré qu'il fallait reconnaître que, si de meilleurs résultats n'avaient pas été obtenus, cela ne dépendait pas de la marche industrielle des usines, mais d'une situation tout à fait générale, l'industrie sucrière traversant depuis quelques années, une crise très grande. Les sucreries, en effet, qui étaient en France au nombre de 291 en 1905-1906, sont réduites à 251 à l'heure actuelle. En outre, bien que pour la campagne qui se termine actuellement, et dont il sera rendu compte l'année prochaine, le résultat soit plus favorable que pour la précédente, il y a encore une diminution de deux dans le nombre des sucreries en exercice. Ce n'est donc pas seulement la *Société des Raffinerie et Sucreries Say* qui souffre, mais bien la sucrerie prise dans son ensemble. Quant aux raffineries, elles n'ont pas donné de meilleurs résultats; mais c'est un état de choses qui n'est pas spécial à la France. La preuve en est qu'en Allemagne, où les raffineries ont bénéficié cependant d'une richesse en sucre plus considérable qu'ici, et où, par conséquent, cette industrie pourrait être dans une meilleure situation, on compte sept raffineries importantes qui ont fait faillite ou qui sont en liquidation; d'autres très considérables ont accusé des pertes.

Le président s'est ensuite attaché à parler des amortissements prévus par les statuts. Ces statuts avaient été votés, a-t-il dit, dans une période d'absolue prospérité; et, si cette période revenait, les actionnaires n'auraient pas à souffrir d'un amortissement pratiqué à raison de 10 0/0, parce que les résultats permettraient de le faire et, néanmoins, de recevoir un dividende. Mais, pour le moment, le crise existe, et, comme elle ne vaut que des résultats médiocres, elle empêche de donner un dividende. Mais en réalité, et du fait des amortissements pratiqués, la situation de la Société ne s'en améliore pas moins.

Les actionnaires ont approuvé, à une grande majorité, les comptes qui leur étaient soumis. Quant à l'exercice en cours, il devrait, selon le rapport du Conseil d'administration, laisser des résultats plus satisfaisants que le précédent; mais aucune prévision n'a pu être, naturellement, formulée d'une façon précise à son sujet.

A. LECHENET.

LA BANQUE INDUSTRIELLE DU JAPON

La *Banque Industrielle du Japon* est une Société anonyme par actions créée par une loi promulguée au mois de mars 1900. Son capital autorisé qui était d'abord de 10.000.000 de yens (25.800 000 francs) a été augmenté depuis par un amendement de février 1906 à la même loi jusqu'à la somme de 17.500.000 yens (45.150.000 francs). Sur cette somme, 16.250.000 yens (41.925.000 francs) sont déjà versés.

Tandis que la *Banque Hypothécaire* et les *Banques* de l'*Agriculture* et de *l'Industrie* sont des institutions de crédit ayant pour but de prêter sur hypothèques immobilières, à long terme et à un taux minime, la *Banque Industrielle* s'occupe de faire des avances sur nantissement d'actions et d'obligations de Sociétés. Ainsi les premières sont, dans leur forme et dans leur objet, une sorte de Crédit Foncier, tandis que celle-ci peut être considérée comme une sorte de Crédit Mobilier.

Ses opérations consistent :

1° A faire des prêts sur nantissements de rentes d'Etat, d'obligations locales, d'obligations et actions de Sociétés;

2° A recevoir les souscriptions aux rentes d'Etat aux obligations locales et à celles des Sociétés commerciales;

3° A recevoir des dépôts d'argent et se charger de la garde d'articles de valeur;

4° A faire des opérations de trust;

5° A escompter les effets gagés par des titres de rentes sur l'Etat, ou par des obligations locales, ou par des obligations ou actions de Sociétés commerciales;

6° A faire des prêts garantis par hypothèque sur une masse immobilière constituée d'après les lois sur l'hypothèque des mines et des usines.

En raison de l'imperfection de la loi, les opérations de trusts avaient été plutôt molles au Japon avant la promulgation de la « Loi des Trusts pour la garantie des obligations de Sociétés » publiée au mois de mars 1905, simultanément avec les Lois sur l'Hypothèque des Chemins de fer, des Manufactures et des Mines. Depuis cette promulgation, les opérations de trusts se sont considérablement développées.

Pour obtenir les fonds nécessaires à la réalisation du but qu'elle se propose, la *Banque Industrielle* a reçu le privilège d'émettre des obligations jusqu'à concurrence de dix fois son capital versé, mais sans que le montant d'émission dépasse celui des prêts consentis, des effets escomptés, des bons d'emprunts d'Etat et locaux et des obligations ou actions de Sociétés actuellement en portefeuille. Cependant, dans le cas où elle serait sollicitée d'avancer l'argent nécessaire à des entreprises à l'étranger intéressant le Japon, elle pourrait, avec l'approbation du Ministre des Finances, émettre des obligations sans être soumise à la restriction ci-dessus.

Etant donnés la nature des opérations de la *Banque Industrielle* et ses rapports étroits avec le commerce et l'industrie, le développement considérable du Japon, au point de vue économique, au cours de ces dernières années, ne pouvait manquer de se refléter dans la situation de la Banque.

La puissance industrielle du Japon, qui n'était en effet représentée, en 1895, que par 2.758 usines à vapeur, avec une force de 49.773 chevaux-vapeur, atteignait, à la fin de 1906, 4.656 usines actionnées par 203.000 chevaux-vapeur.

Au point de vue financier, les Sociétés industrielles japonaises possédaient un capital autorisé de 232 millions de francs, dont 19 millions versés. En 1903, elles avaient un capital autorisé de 637 millions de francs, dont 160 millions versés.

Au point de vue commercial, les résultats sont beaucoup plus frappants encore: le commerce extérieur japonais, qui n'était que de 459 millions de francs en 1893, a atteint en effet 2.391 millions en 1907.

En remontant seulement à l'année 1902, date de création de la *Banque Industrielle*, les progrès réalisés par le Japon au point de vue commercial et industriel peuvent être synthétisés dans le tableau suivant :

Développement industriel et commercial du Japon de 1902 à 1906

	1902	1906	Augmentation en 1906
	—	—	—
Industrie :			
Nombre d'usines	2.991	4.656	1.665
Force en chevaux-vapeur	90.778	203.002	112.224
Capitaux autorisés (millions de francs)	446	637	191
Capitaux versés (millions de francs)	53	159	106
Commerce :			
Sociétés commerc^les (nombre)	5.325	5.840	515
Capitaux autorisés (millions de francs)	1.135	1.292	157
Capitaux versés (millions de francs)	283	431	148
Importations (millions de francs)	701	(1) 1.115	414
Exportations (millions de francs)	666	(1) 1.276	610

Il peut être intéressant de rapprocher de ces quelques chiffres le développement parallèle de la *Banque Industrielle*, dont nous donnons ci-après les principaux postes pour l'année 1902, année de sa création, et 1907, dernière année dont les chiffres officiels nous sont actuellement connus :

(1) Chiffres de 1907.

Principaux postes de la Banque Industrielle du Japon en 1902 et 1907

	1902	1907	Augmentations en 1907
	—	—	—
		(En francs)	
Capital autorisé	25.800.000	45.150.000	19.350.000
Capital versé	6.450.000	41.925.000	35.475.000
Fonds de réserve	2.962	903.516	900.554
Montant des dépôts	22.878.420	199.015.307	176.136.887
Avances	11.602.538	120.134.178	108.531.640
Bénéfices nets	254.912	4.025.465	3.770.553

Ce tableau fait ressortir le développement rapide de la *Banque Industrielle,* qui a suivi parallèlement l'essor économique du Japon.

Or, l'Empire du Soleil-Levant est encore un pays neuf, et il n'est pas douteux que les progrès économiques déjà réalisés se poursuivront dans les années futures, qui verront sans doute se créer encore nombre d'industries nouvelles, à l'abri du tarif protecteur du 1er octobre 1906. C'est dire l'avenir qu'a devant elle la *Banque Industrielle,* dont la marche progressive suit fidèlement l'essor commercial et industriel du pays tout entier.

Déjà, par suite de l'extension croissante de son volume d'affaires, cet établissement s'est trouvé dans la nécessité d'élever son capital, primitivement fixé à 10 millions de yens, à 17.500.000 yens.

De même, des émissions successives ont porté le capital-obligations à 13.960.000 yens, à la date du 30 juin 1908. La *Banque Industrielle* du Japon a émis, en outre, tout récemment, 2 millions de livres sterling d'obligations 5 0/0, dont moitié à Paris, et moitié à Londres. L'*Economiste Européen* a parlé de cette émission, faite par les soins de la *Société Générale*, et qui a eu le plus grand succès. Les titres de la *Banque Industrielle* (actions et obligations, sont inscrits, depuis cette semaine, à la cote à terme du marché en banque.

Il est intéressant de signaler que malgré l'augmentation des charges, les bénéfices nets de la *Banque Industrielle* n'ont cessé de croître, passant de 98.803 yens en 1902 à 1.560.258 yens en 1907, tandis que les dividendes distribués progressaient graduellement de 5 0/0 en 1902 à 7 1/2 0/0 en 1907.

GEORGES BOURGAREL.

LES ÉVÉNEMENTS DU MAROC

La reconnaissance officielle de Moulaï Hafid par les puissances est, depuis le 6 janvier, un fait accompli. Les représentants étrangers ayant reçu l'assentiment de leurs gouvernements, une note collective notifiant la reconnaissance dont les termes ont été arrêtés par la France et l'Espagne, a été remise, par le doyen du corps diplomatique, au délégué du sultan à Tanger.

Voici, d'après l'agence Havas, le texte de cette note:

Les gouvernements signataires de l'acte d'Algésiras ont reçu la lettre datée du 4 de Ecada, 1.326, que Moulaï Hafid leur a envoyée par l'entremise du doyen du corps diplomatique à Tanger, en réponse à leur communiqué du 18 novembre.

Les gouvernements des pays représentés au Maroc ont accueilli avec satisfaction cette réponse dans laquelle ils ont vu la preuve que les explications qu'ils formulèrent, dans leur note du 18 novembre, dans l'intérêt même des relations d'amitié et de confiance qu'ils désirent maintenir avec l'autorité souveraine de l'Empire chérifien, répondent à la pensée de Moulaï Hafid.

Par conséquent, les puissances signataires de l'acte d'Algésiras ont décidé de reconnaître Sa Majesté Hafid comme

sultan légitime du Maroc, et ont chargé le doyen du corps diplomatique à Tanger de notifier cette reconnaissance au représentant de Sa Majesté dans cette ville.

BIBLIOGRAPHIE

Les Trusts et les Syndicats de producteurs (1)

La question des trusts est à l'ordre du jour en ce moment, surtout en Amérique, où M. Taft semble devoir poursuivre la politique économique du président Roosevelt. Aussi le très intéressant volume que M. J. Chastin, professeur au lycée Voltaire, vient de publier chez Félix Alcan, sous le titre : *Les Trusts et les Syndicats de Producteurs*, vient-il tout à fait à son heure.

Dans une préface dont on ne peut que louer la clarté, l'auteur résume rapidement l'histoire des associations patronales, dont il indique en quelques mots l'évolution caractéristique au cours des siècles : les anciennes corporations ont disparu, pour faire place à des organisations variées, dont la plus importante est le trust, « union intime, ou fusion des unités constituantes, et qu'on pourrait dénommer *Société de sociétés.* » Les « coalitions patronales », pour employer une expression dont M. Chastin se sert fréquemment, ont toutes un but commun : enrayer les effets de la concurrence, en la restreignant ou même en la faisant complètement disparaître. L'association patronale, exerçant son action sur un marché très étendu, peut adapter avec plus d'exactitude l'offre à la demande, peut devenir « une sorte de régulateur, assurant dans la production et dans les prix de vente une stabilité relative, favorable au commerce. » Mais le syndicat patronal n'accomplit pas toujours cette tâche utile ; il manque souvent de modération, fixe arbitrairement les prix et constitue un véritable monopole ; il pratique parfois le *dumping*, majorant les prix de vente à l'intérieur, pour les abaisser exagérément sur les marchés extérieurs, qu'il se propose de conquérir. Bref, s'il offre de réels avantages, il peut aussi présenter de graves dangers. Les excès provoqués par l'abus des coalitions patronales ont eu pour conséquence un mouvement d'opinion en faveur des monopoles publics.

Mais M. Chastin soutient que l'extension excessive des services de l'Etat offre de graves inconvénients : développement du fonctionnarisme, complication excessive de la tâche de l'Etat, suppression de l'esprit d'initiative, absence de responsabilité pour l'entrepreneur, etc.... « La tâche des pouvoirs publics, dit l'auteur en terminant sa préface, est de seconder l'initiative privée, non de se substituer à elle. » On doit demander à l'Etat de défendre toutes les libertés, syndicales comme individuelles, et de combattre les abus qui peuvent en résulter.

Telle est la thèse que M. Chastin développe au cours de son très intéressant travail. Dans une première partie, il fait l'historique des associations de producteurs, passant successivement en revue : les syndicats avant l'époque contemporaine, les syndicats contemporains de l'Europe continentale, de l'Angleterre et des Etats-Unis. La conclusion de cette première étude, étayée sur une foule de chiffres intéressants, c'est que les ententes locales tendent de plus en plus à se transformer en grandes associations nationales, et parfois même mondiales.

La seconde partie du travail de M. Chastin est consacrée à l'examen des syndicats au point de vue économique et financier. L'auteur, s'appuyant toujours sur des chiffres soigneusement choisis, montre les avantages et les inconvénients des coalitions patronales. Il insiste sur les dangers multiples de la *surcapitalisation* et indique les conséquences funestes du *dumping* : le consommateur national est lésé au profit de l'étranger. Il se produit une rupture d'équilibre, mais la diminution exagérée des prix à l'étranger facilite l'importation, ce qui rétablit en partie cet équilibre.

La dernière partie du livre étudie les syndicats au point de vue social, et M. Chastin arrive à cette conclusion que : « la liberté d'association est une conquête extrêmement précieuse, qui seule donne à l'effort individuel toute sa valeur sociale. » L'Etat doit en assurer l'exercice, mais il doit réprimer les abus qui peuvent en résulter et qui porteraient atteinte à la liberté individuelle, tout aussi respectable que la liberté syndicale.

Telles sont les grandes lignes du très intéressant ouvrage de M. Chastin. Nos lecteurs liront certainement avec fruit cette œuvre impartiale, dans laquelle l'auteur s'est efforcé de traiter, de la façon la plus complète, une des questions les plus brûlantes de notre époque.

(1) *Les Trusts et les Syndicats de Producteurs*, par J. Chastin, un volume in-octavo, chez Félix Alcan : prix, 6 fr

Informations Économiques et Financières

Futur Emprunt Russe. — Les négociations engagées depuis plusieurs semaines à Paris relativement au nouvel emprunt russe peuvent être considérées comme terminées. L'accord s'est fait sur le taux de 4 1/2 0/0 et le prix d'émission qui sera fixé dans les environs de 89 0/0 ; on estime que cette opération pourra s'effectuer avant la fin du mois de janvier. On attend incessamment l'arrivée à Paris du délégué du gouvernement russe, afin de signer avec lui le contrat définitif.

Emission d'Obligations Foncières 3 0/0 du Crédit Foncier de France. — La prime dont jouissent déjà actuellement sur le marché les Obligations foncières nouvelles 3 0/0 que le *Crédit Foncier de France* offre en souscription publique demain samedi, 9 janvier, témoigne du grand succès que va remporter cette opération qui, comme on le sait, porte sur 1.400.000 titres de 250 fr. nominal. Cette prime est, en effet, de 2 fr. et même de 2 fr. 50 par titre.

Ces obligations, remboursables au plus tard en 70 ans, sont émises, ainsi que nous l'avons déjà dit, à 247 fr. 50, et libérables jusqu'en 1912 de la manière suivante :

15 francs en souscrivant, le 9 janvier prochain ;
15 — à la délivrance des certificats provisoires, du 1er au 12 février 1909 ;
20 — du 10 au 25 mai et du 10 au 25 novembre 1909 ;
25 — à chacune des dates suivantes : du 10 au 25 mars, du 10 au 25 juin et du 10 au 25 novembre 1910 ; du 10 au 25 mars, du 10 au 25 juin et du 10 au 25 novembre 1911 ;
27 fr. 50 du 6 au 21 mars 1912.

Cette émission se distingue des précédentes par cette particularité que, pendant vingt ans, les nouveaux titres auront droit, par an, à douze tirages mensuels auxquels seront affectés alternativement six lots de 100.000 fr., et six autres lots de 50.000 fr. De plus, chaque tirage comprendra un lot de 10.000 fr., dix lots de 1.000 fr. et soixante lots de 500 fr. Pendant les cinquante années suivantes, les tirages auront lieu tous les deux mois. Ils comprendront encore 800.000 fr. de lots par an, dont quatre de 100.000 francs et deux de 50.000 francs.

On sait que les obligations hypothécaires sont émises en représentation des prêts consentis sur première hypothèque par le *Crédit Foncier*, en vertu des décrets des 28 mars, 30 juillet et 10 décembre 1852, et qu'elles sont garanties spécialement par les créances hypothécaires de cette puissante Institution. Ce sont donc là des titres de premier ordre que la clientèle de notre grand établissement hypothécaire a toujours su apprécier. Mais ce qu'il convient de faire surtout ressortir cette fois, c'est que plus encore que précédemment, le Crédit Foncier de France, en ramenant son type d'obligations au nominal de 250 fr., et en accordant trois ans pour la libération, a voulu faciliter particulièrement la petite épargne qui, moyennant un débours minime, soit, par obligation, 15 fr. en souscrivant et 15 fr. à la répartition du 1er au 12 février, pourra déjà participer aux quatre tirages qui auront lieu le 22 février, le 5 mars, le 5 avril et le 5 mai prochains.

Société Industrielle des Téléphones. — L'assemblée générale annuelle de la *Société Industrielle des Téléphones* a eu lieu le 19 décembre.

Voici les comptes comparés des deux derniers exercices :

	Bilan au 30 juin 1907	1908
	—	—
Actif	(En francs)	
Appareils électriques	1.579.885 14	1.531.696 35
Câbles	4.448.117 14	4.303.588 91
Chaussures	822.914 39	975.809 78
Caoutchouc	3.388.975 20	3.295.793 85
Sous-marins	1.578.571 77	1.560.526 87
Appareils de lumière	812.382 29	806.726 07
Navire *François-Arago*	990.000 »	965.000 »
Brevets	20.000 »	» »
Participations industrielles	219.408 »	244.408 »
Caisse et disponibilités	2.080.707 85	3.233.059 63
Comptes débiteurs	3.236.892 35	3.434.823 36
Marchandises	12.539.652 04	11.390.432 81
Prime de remboursement	1.129.665 28	1.097.284 04
Loyers d'avance	20.325 »	20.325 »
	32.887.496 46	32.859.474 16
Passif		
Capital social (60.000 actions de 300 fr.)	18.000.000 »	18.000.000 »
Réserve légale	618.322 63	672.547 25
Obligations 4 0/0 en circulation (1895-1914)	8.922.000 »	8.814.000 »
Comptes créditeurs	1.440.077 83	1.374.332 49
Acomptes sur commandes	» »	1.852.504 15
Effets à payer	1.867.200 45	31.012 03
Coupons à payer	194.691 92	202.722 06
Obligations amorties restant à rembourser	67.000 »	71.500 »
Profits et pertes :		
Bénéfices	1.729.491 29	1.778.723 17
Report précédent	48.712 34	62.133 01
	32.887.496 46	32.859.474 16

Les bénéfices mentionnés dans les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1906-1907	1907-1908
	—	—
Produits	(En francs)	
Bénéfice brut	2.649.757 79	2.716.273 55
Participations industrielles	20.440 59	15.938 39
Intérêts sur comptes courants et divers	57.215 28	64.376 52
Total des produits	2.727.413 66	2.796.588 46
Charges		
Frais généraux	589.686 27	613.536 41
Intérêts des obligations	360.010 »	355.810 »
Abonnement au timbre	16.201 12	16.137 64
Amortissement de la prime de remboursement	32.024 98	32.381 24
Bénéfices de l'exercice	1.729.491 29	1.778.723 17
Sommes égales	2.727.413 66	2.796.588 46

Aux soldes ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents pour obtenir les soldes disponibles :

	Exercices 1906-07	1907-08
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice	1.729.491 29	1.778.723 17
Report de l'exercice précédent	48.712 34	62.133 01
Soldes disponibles	1.778.203 63	1.840.856 18

Le Conseil d'administration a proposé de répartir de la manière suivante le solde de l'exercice 1907-1908. Nous opérons encore un rapprochement avec la répartition qui avait été décidée à la fin de l'exercice précédent :

	Exercices 1906-07	1907-08
	—	—
Répartition	(En francs)	
Amortissement	644.999 »	915.000 »
Réserve légale	54.224 62	53.186 16
Dividende	990.000 »	990.000 »
Conseil d'administration	17.898 »	11.053 70
Direction, personnel	8.949 »	5.526 85
Report à nouveau	62.133 01	66.089 47
	1.778.203 63	1.840.856 18

Les bénéfices nets sont en légère augmentation pour le dernier exercice, mais le dividende a été maintenu à 16 fr. 50 comme pour 1906-1907, contre 15 fr. en 1905-1906 et 18 fr. en 1904-1905. Ce sont les amortissements qui ont profité, en passant de 644.999 fr. à 715.000 fr.

Banque Hypothécaire Franco-Argentine. — L'assemblée générale des actionnaires de cet établissement a eu lieu le 14 novembre dernier sous la présidence de M. Villars. Voici le bilan de l'exercice 1907-1908 clos le 30 juin dernier qui lui a été soumis. Nous le comparons au précédent :

	Bilan au 30 juin 1907	1903
	—	—
Actif	(En francs)	
Actionnaires	18.750.000 »	18.750.000 »
Frais de constitution	78.373 29	68.576 55
Portefeuille-titres	93.650 »	107.500 »
Prêts hypothécaires	35.236.500 »	37.179.000 »
Banquiers	479.315 47	1.277.457 54
Débiteurs divers	259.062 25	355.745 90
Débiteurs hypothécaires pour intérêts acquis	176.625 »	465.812 50
Impôts fiscaux à récupérer	6.380 49	12.000 »
Prime des obligations	2.483.255 20	3.352.418 80
Compte d'ordre	52.995 41	24.114 05
Total de l'actif	57.616.157 11	61.592.625 34
Passif		
Capital	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve statutaire	14.638 25	41.852 75
Obligations	22.701.500 »	28.707.000 »
Créditeurs divers	8.693.591 50	6.008.800 »
Compte d'ordre	662.270 30	723.179 85
Provisions diverses	61.740 46	71.836 78
Profits et pertes :		
Solde bénéficiaire reporté	28.127 05	149.744 60
Bénéfices de l'exercice	544.289 55	890.211 36
Total du passif	57.616.157 11	61.592.625 34

Les bénéfices accusés par les bilans ci-dessus, ressortent des Comptes de Profits et Pertes suivants :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
	—	—
Crédit	(En francs)	
Intérêts sur prêts	2.048.847 65	2.752.879 85
Indemnités pour remboursements anticipés et pénalités pour retards	4.431 60	60.080 85
Plus-value du portefeuille	»	13.850 »
Total du crédit	2.053.279 25	2.826.810 70
Débit		
Frais généraux	223.495 42	271.879 93
Commissions et frais de banque	66.714 75	95.052 37
Frais d'expertises	9.071 15	3.895 14
Courtages	94.077 50	25.955 »
Intérêts des obligations	813.930 »	1.026.500 »
Intérêts divers	134.104 11	339.291 81
Amortissements	167.596 77	155.553 99
Divers	»	18.471 10
Bénéfices de l'exercice	544.289 55	890.211 36
Total du débit	2.053.279 25	2.826.810 70

A ces soldes bénéficiaires viennent se joindre les reports précédents de 28.127 fr. 05 pour 1906-07 et de 149.744 fr. 60 pour 1907-1908, de sorte que les bénéfices disponibles se sont élevés à 572.416 fr. 60 pour 1906-1907 et à 1.039.955 fr. 96 pour 1907-1908. La répartition de ces montants s'est effectuée ainsi :

Répartition	Exercices 1906-07	Exercices 1907-08
	(En francs)	
A la réserve	27.214 50	44.510 55
Dividende	375.000 »	437.500 »
Tantièmes	20.457 50	53.320 08
A reporter à nouveau	149.744 60	504.625 33
	572.416 60	1.039 955 96

Le dividende, pour l'exercice 1907-1908, a donc été fixé à 7 0/0, soit 8 fr. 75 par action de 500 fr. libérée du quart, contre 7 fr. 50 pour 1906-1907 et 5 fr. pour 1905-1906, qui était le premier exercice social de la Société.

Ainsi qu'il est aisé de s'en rendre compte, le dividende réparti pour le dernier exercice aurait pu être beaucoup plus important, mais le Conseil d'administration a préféré le limiter à 7 0/0 et reporter à nouveau 504.625 fr. 33, ce qui fortifie la situation financière de la Société, et par conséquent son crédit. De même, en raison de l'extension que prend la culture dans la République Argentine, de l'intérêt élevé que l'on retire des prêts hypothécaires malgré les énormes entrées d'or dans le pays, la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* aurait pu réaliser des prêts nouveaux à des conditions très avantageuses. Malheureusement les mauvaises dispositions des marchés financiers qui, pendant l'exercice précédent, avaient contrarié le placement de ses obligations et l'avaient amenée à contracter des emprunts temporaires auprès de ses banquiers, ne se sont pas assez favorablement modifiées pour lui permettre de placer un assez grand nombre d'obligations pour rembourser ces emprunts et en même temps faire de nouveaux prêts. Le produit des obligations émises, et dont le placement s'effectue du reste plus facilement maintenant, a donc servi surtout à l'amortissement de la dette flottante.

Quoiqu'il en soit, en dépit du ralentissement de ses opérations, la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* a obtenu, en 1907-1908, des résultats très satisfaisants, et ses opérations peuvent se résumer ainsi :

Au 30 juin 1907, le montant de ses prêts s'élevait à 35.236.500 fr. Pendant l'exercice il en a été remboursé pour 3.248.500 fr., mais il a été consenti 5.191.000 fr. de prêts nouveaux, de sorte que le solde des prêts en cours, au 30 juin dernier, s'élevait à 37.179.000 fr. Quant aux obligations en circulation, elles étaient, au 30 juin 1908, au nombre de 57.414, contre 45.403 au 30 juin 1907.

Ajoutons que le rapport et les comptes ont été approuvés à l'unanimité, et que l'assemblée, à l'unanimité également, a élu administrateurs pour six ans MM. Casimir de Bruyn et Félix Vernes, et nommé commissaires des comptes MM. Auburtin et Clerfayt.

Société anonyme des Aciéries de Paris et d'Outreau. — L'exercice 1907 de cette Société s'est fait remarquer par une notable augmentation des bénéfices qui a permis de fixer le dividende à 50 francs par action contre 40 francs en 1906. Les comptes des deux derniers exercices de cette entreprise se comparent ainsi :

	Bilan au 31 décembre 1906	Bilan au 31 décembre 1907
	(En francs)	
Actif		
Frais de constitution	19.928 40	1 »
Frais de mise en marche	106.145 60	1 »
Frais d'émission (actions et obligations) et primes de remboursement	315.260 86	1 »
Brevets	»	1 »
Apports de la *Société du gaz et des Hauts Fourneaux de Marseille*	150.000 »	150.000 »
Immeubles, matériel, mobilier, outillage	820.418 65	820.418 65
Modèles	21.635 10	21.635 10
Travaux neufs et matériel nouveau	2.288.420 33	3.289.695 84
Approvisionnements en magasin	445.510 05	697.570 12
Marchandises fabriquées sur parc et pièces en cours de fabrication	263.622 50	348.760 15
Caisse et dépôts chez les banquiers	327.247 67	339.285 30
Dépôts divers	14.890 60	38.980 43
Titres en portefeuille	203.881 85	210.752 »
Effets à recevoir	273.480 50	520.702 59
Débiteurs commerciaux	776.066 48	725.856 48
Débiteurs particuliers	87.539 15	347.420 45
	6.114.647 14	7.510.990 51
Passif		
Capital-actions	3.000.000 »	4.500.000 »
Obligations hypothécaires 5 0/0	1.191.000 »	595.000 »
Réserve légale	»	18.125 99
Fonds de prévoyance et réserves	»	84.954 54
Réserve spéciale	»	592.111 55
Obligations sorties à rembourser	2.490 »	15.438
Coupons d'obligations à payer	27.803 »	13.821 50
Coupons d'actions à payer	»	2.676 »
Frais divers et main-d'œuvre à payer	53.361 15	76.615 39
Effets à payer	470.813 36	8.880 05
Créditeurs commerciaux	483.279 80	404.856 89
Créditeurs particuliers	82.048 05	67.897 44
Profits et pertes :		
Report de l'exercice 1905	34.010 01	»
Bénéfice de l'exercice	769.841 77	1.130.613 16
Total	6.114.647 14	7.510.990 51

Pour 1906, les bénéfices distribuables s'étaient élevés, en comprenant le report de l'exercice précédent à 803.851 fr. 78. Ce solde et celui de 1907 ont reçu l'attribution suivante :

Répartition	Exercices 1906	Exercices 1907
	(En francs)	
Amortissements sur :		
Frais de constitution	19.927 40	»
Frais de mise en marche	106.144 60	» »
Frais d'émission et primes de remboursement	315.259 86	» »
Apports de la Société Gaz et Hauts Fourneaux de Marseille	» »	149.999 »
Matériel	» »	100.000 »
Réserve légale	18.125 99	44.030 70
Dividende aux actions de 40 fr. pour 1906 et de 50 fr. pour 1907	240.000 »	450.000 »
Tantièmes du Conseil	19.439 39	61.158 34
Réserve spéciale pour grosses réparations	» »	100.000 »
Fonds de prévoyance et de réserves	84.954 54	225.425 12
	803.851 78	1.130.613 16

D'une année à l'autre, le dividende est en augmentation de 10 francs, fait d'autant plus remarquable que le capital social a été porté, à la date du 28 mars 1907, de 3 millions de francs à 4.500.000 francs, au moyen de la création de 3.000 actions nouvelles de 500 francs nominal, émises à 707 fr. 50.

La *Société des Aciéries de Paris et d'Outreau* fut constituée en 1902 au capital de 1.250.000 francs, qui fut élevé, pour une première fois, à 3 millions de francs en 1906, au moyen de 3.500 actions nouvelles de 500 francs nominal. Elle exploite des hauts fourneaux, des fours à coke et une aciérie à Outreau, près Boulogne-sur-Mer, ainsi que le fonds de commerce de constructions industrielles connu anciennement sous le nom de *Fers et Aciers Robert*, qui avait été mis en liquidation à la

mort de son fondateur. Enfin, par contrat intervenu avec la *Société de l'Eclairage au Gaz et des Hauts Fourneaux et Fonderies de Marseille et des Mines de Portes et Sénéchas (en liquidation)*, elle s'est assuré, pour son usine d'Outreau, la continuation de la fabrique du ferro-manganèse de l'usine Saint-Point, près Marseille.

Ce n'est que dans le quatrième trimestre de son exercice 1907 que la crise monétaire et commerciale des Etats-Unis d'Amérique a exercé une certaine influence sur les opérations de la *Société des Aciéries de Paris et d'Outreau*, qui a dû subir les réductions de prix considérables qui ont suivi naturellement, dans les pays voisins, la brusque diminution des demandes. Néanmoins, grâce à l'importance de ses affaires et aux soins qu'elle a donnés à ses fabrications, grâce aussi aux nombreuses améliorations apportées dans ces dernières années à l'outillage de ses usines, cette entreprise a pu réaliser les bénéfices satisfaisants dont il a été parlé plus haut.

Au cours du dernier exercice, elle a construit et mis en marche la fonderie de fonte malléable qu'elle avait projetée à Saint-Denis. Elle dispose donc actuellement de trois hauts fourneaux, dont deux sont à feu. Elle s'est aussi occupée de développer les fournitures de courant électrique faites par la station centrale d'Outreau à la Société d'exploitation à laquelle elle s'est intéressée et qui s'est constituée pour absorber, diriger ou contrôler la majeure partie des affaires d'électricité créées à Boulogne-sur-Mer. Il devra résulter de cet arrangement un développement de consommation et une diminution de frais généraux qui permettent d'espérer, pour l'usine d'Outreau, une augmentation notable de ses fournitures de courant.

Compagnie Française du Port de Rio Grande do Sul (Etats-Unis du Brésil). — Le *Port de Rio Grande do Sul* est, on le sait, le débouché naturel de l'Etat du même nom, l'un des plus fertiles et des plus importants du Brésil, grand comme près de la moitié de la France et ayant un réseau ferré de 2.000 kilomètres. Ce port dessert aussi le sud de l'Etat Santa-Catharina et le nord de l'Uruguay ; sa situation dans un golfe presque fermé, sorte de mer intérieure, lui donne des avantages exceptionnels de sécurité, qui seront doublés d'une sérieuse commodité d'accès lorsque les travaux du chenal, pour lesquels le gouvernement Fédéral a accordé une subvention de 51 millions, seront terminés.

D'autre part, les quais et aménagements modernes, dont l'exécution est confiée à une Société française, achèveront de faire de Rio Grande do Sul un établissement maritime de premier ordre, dont le trafic ne peut qu'augmenter du fait des facilités offertes à la navigation et au commerce. Comme les obligations 5 0/0 de 500 francs que la Société offre à 450 francs par l'intermédiaire de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de la *Société Générale*, jouissent d'une garantie supplémentaire constituée par l'impôt de 2 0/0 or sur les exportations, et que le seul mouvement actuel suffit à en assurer le service, on voit que l'avenir réservé aux porteurs est parfaitement sûr.

Mort du Commandant Berger. — C'est avec un profond regret que nous avons appris le décès de M. le commandant Berger, qui, jusqu'à la fin de l'année dernière, présida si brillamment le Conseil d'administration de la Dette publique ottomane.

Après avoir suivi sa carrière militaire, il fut envoyé, en 1889, à Constantinople, en qualité d'attaché militaire, à l'ambassade de France. Il fut désigné peu après, par le consortium des Banques françaises, pour occuper le poste, devenu vacant, de délégué français auprès du Conseil de la Dette.

Le commandant Berger se montra, dans ses nouvelles fonctions, aussi excellent organisateur qu'administrateur habile, et il ne tarda pas à devenir une personnalité considérable dans le monde de la finance française et étrangère. C'est ainsi qu'il fut successivement président du Conseil d'administration de la *Régie coïntéressée des Tabacs*, vice-président du Conseil d'administration de la *Société Ottomane du Chemin de fer Smyrne-Cassaba*, président du Conseil d'administration du *Chemin de fer ottoman Salonique-Constantinople*.

Sa science financière et les grands services rendus à la finance française lui avaient valu la cravate de commandeur de la Légion d'honneur.

Malgré ses occupations nombreuses, le commandant Berger trouvait le moyen de se consacrer à des œuvres philanthropiques, comme l'*Union française*, dont il avait été le fondateur, et dont il était le président, et la *Société de bienfaisance de Constantinople*, dont il était le vice-président.

La mort du commandant Berger est une perte très grande pour la finance française ; tous ceux qui l'ont approché regretteront la disparition de cet homme de bien.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	31 décembre	7 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.488.227.228	3.517.9[illegible].845
Argent	882.870.229	883.010.582
	4.371.097.457	4.400.946.428
Effets échus hier à recevoir à ce jour	159.081	117.528
Portefeuille Paris — Effets Paris	455.823.778	341.589.643
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	56.957	1[illegible]6.[illegible]97
Portefeuilles des succursales	567.401.377	538.162.845
Avances sur lingots à Paris	»	546.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	
Avances sur titres à Paris	162.359.289	160.2[illegible].987
Avances sur titres dans les succurs.	359.396.429	[illegible].024
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.095.642	31.234.310
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	35.138	323.270
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	179.758.567	171.531.830
Total	6.532.202.757	6.430.823.904
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.225.519.875	5.230.[illegible]54.675
Arrérages de valeurs déposées	17.801.346	59.948.370
Billets à ordre et récépissés	5.367.707	5.2[illegible]4.198
Compte courant du Trésor, crediteur	167.098.045	111.778.444
Comptes courants de Paris	501.327.478	559.832.671
Comptes courants dans les succursales	115.221.694	95.053.857
Dividendes à payer	12.791.824	10.1[illegible]7.[illegible]49
Escompte et intérêts divers	914.474	1.989.373
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.173
Divers	259.462.297	129.496.950
Total	6.532.202.757	6.430.823.904

Comparaison avec les années précédentes

	12 janv. 1905	11 janv. 1906	10 janv. 1907	9 janv. 1908	7 janv. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.349.6	4.753.1	4.934.0	4.983.0	5.230.5
Encaisse or	2.659 8	2.868.5	2.657.4	2.674.4	3.517.9
— argent	1.095.1	1.064.6	988.9	915.5	883.0
Portefeuille	690.3	334.1	1.255.5	1.355.5	880.2
Avances aux partic.	507.2	507.4	618.8	589.0	540.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	118.7	234.0	168.3	138.2	111.7
— partic.	514.5	611.0	558.5	536 1	654.8
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	1 797.4	2.719.0	3.099.5	3.777.0	1.666.1

Nomination dans la Légion d'honneur. — Nous apprenons avec plaisir que M. Matsas, directeur général de la *Banque d'Athènes*, a été promu officier de la Légion d'honneur. Nous lui adressons nos bien vives félicitations.

Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris. — La Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris vient d'arrêter son bilan à la date du 31 décembre 1908.

Voici le résumé des opérations de l'année.

Cette Caisse a reçu :

En 342.660 versements, dont 41.146 nouveaux, la somme de 38.459.510 fr. 06.

En 2.907 transferts-recettes provenant de diverses Caisses d'épargne, la somme de 1.618.499 fr. 61.

En 159.581 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 1.104.197 fr. 75.

En 23 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 19.500 fr.

En intérêts capitalisés pour le compte de ses déposants, la somme de 3.150.998 fr. 16.

Elle a remboursé, par contre :

En 164.142 retraits, dont 29.349 pour solde, la somme de 37.358.413 fr. 39.

En 1.815 transferts-paiements envoyés à diverses Caisses d'épargne, la somme de 773.775 fr. 45.

Elle a, en outre, versé à la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse, en 150 placements effectués pour le compte de ses déposants, la somme de 50.170 francs.

Elle a acheté au nom de 4.626 déposants 128.404 fr. de rente, qui ont coûté 4.111.525 fr. 45.

Au 31 décembre 1908, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 648.133 déposants s'élève à 118.839.605 fr. 26.

Par suite, le nombre des livrets, qui était de 640.974 au 1er janvier 1908, a augmenté, dans l'année, de 7.159 ;

Et le solde dû aux déposants, qui était, au 1er janvier 1908, de 116.887.956 fr. 35, a augmenté, dans l'année, de 1.951.648 francs 91.

Les inscriptions de rentes dont la Caisse d'épargne est restée dépositaire s'élèvent, en nombre, à 38.722, pour 1 million 103.743 fr. de rentes 3 0/0 et 3 0/0 amortissable, représentant, au cours moyen du 31 décembre, un capital de 35.630.327 fr. 48.

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de novembre 1908 :

Versements reçus de 337.207 déposants, dont 43.938 nouveaux		45.843.817 75
Remboursements à 163.929 déposants, dont 24.617 pour solde	40.402.909 74	
Rentes achetées à 1.879 déposants, pour un capital de	1.459.707 64	
		41.862.617 38
Excédent de recettes		3.981.200 37

Nombre de comptes existant au 30 novembre 1908 : 5 272.504.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 9 au 15 Décembre 1908 (50e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1908	Rec. br. de la semaine 1907	Recettes brutes des années 1908	Recettes brutes des années 1907	Différence pr 1908
Etat	2.967	1.031	997	55.976	53.487	+ 2.489
Paris-Lyon-Méditer	9.514	8.930	9.070	482.580	483.140	— 560
— Chemins Algériens	513	247	262	12.839	12.867	— 28
Nord	3.777	5.211	5.401	255.918	253.020	+ 2.898
Ouest	5.902	3.880	3 458	201.842	197.153	+ 4.689
Orléans	7.399	4.824	4.763	260.563	251 574	+ 8.989
Est	5.604	4.099	4.079	217.601	215.281	+ 2.320
Midi	3.858	2.126	2.140	122.570	113.692	+ 8.878
Est-Algérien	952	195	211	9.865	10.408	— 543
Bône-Guelma	1.526	290	272	15.948	14.587	+ 1.361
Ouest-Algérien	296	82	83	4.479	4.148	+ 331
Lignes Algériennes	968	137	108	7.332	5.825	+ 1.507
Médoc	103	23	25	1.428	1.452	— 24

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 décembre 1908 :

Dépôts de fonds	5.323.787 33
Retraits de fonds	5.174.805 57
Excédent de dépôts	148.981 76

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 décembre 1908 : 22.727.886 fr. 51.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 décembre 1908 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 52.674 fr. 16 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.170.415 fr. 97.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 15 décembre, les 18.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 42001 à 60000, de la Société anonyme « Paris-France », sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 42.000 à 60.000.

Les actions anciennes doivent être munies, suivant leur date d'émission, d'une de ou plusieurs estampilles dont la dernière est ainsi conçue : « Capital porté à 30.000.000 de francs par décision des assemblées générales des 5 février et 12 avril 1907. »

Depuis le 29 décembre, il est détaché 83 fr. 333 (80 fr. net) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 2.000 fr. pour 25 actions.

Depuis le 30 décembre, les 7.412 actions d'apport, libérées et au porteur, nos 1 à 7412, de la Société Ateliers de constructions électriques du Nord et de l'Est sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions nos 7413 à 80000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 72.588 à 80.000.

Les actions nos 1 à 7412, de même que les actions nos 7413 à 60000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital social porté à 20 millions divisé en 80.000 act. de 250 fr. Ass. gén. extraord. du 7 nov. 1906. »

Depuis le 28 décembre, les 125.000 obligations nos 1 à 125000, formant la partie émise en France de l'Emprunt chinois 1908 5 0/0-4 1/2 0/0, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

125.000 obligations de 20 liv. st., émises à 497 fr. 50, libérées et au porteur ; remboursables au pair, de 1919 à 1938, par 20 tirages au sort annuels d'un montant égal, sous réserve de remboursement anticipé, à partir de 1923, au taux de 102 1/2 0/0 et au pair à partir de 1931.

Intérêt annuel : 5 0/0 jusqu'au 5 octobre 1923 inclus, et 4 1/2 0/0 après cette date ;

Epoques de jouissance : 5 avril et 5 octobre ;

Jouissance courante : 5 octobre 1908.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français munis d'un coupon à l'échéance du 5 avril 1909.

Les cours se cotent en obligations.

Service des titres et des coupons, à Paris (au change de la livre sterling), à la Banque de l'Indo-Chine, Banque de Paris et des Pays-Bas, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, et Crédit Industriel et Commercial.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Après trois jours de repos, la Bourse de Paris a repris ses séances lundi, et elle s'est, au premier moment, attachée à confirmer la meilleure tendance qui s'était manifestée jeudi dernier, et aussi à conformer son attitude à celles témoignées samedi par les Bourses étrangères, notamment par le Stock-Exchange de Londres. Mais les dépêches arrivées de Belgrade et de Vienne ayant fait ressortir une nouvelle tension des rapports existants entre l'Autriche et la Serbie, les dispositions de la place se sont immédiatement modifiées. Il s'ensuit que la cote, sur nombre de valeurs, a eu à subir un tassement plus ou moins sensible.

Ce tassement n'a heureusement pas persisté, car, mercredi matin, on déclarait que les incidents austro-serbes étaient clos. La Bourse a tout naturellement accueilli favorablement cette nouvelle, et, les nombreux coupons détachés ayant donné une nouvelle élasticité à la cote, on clôture dans des conditions plus satisfaisantes, quoique encore irrégulièrement.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont été plus hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* cote 96 fr. 82 1/2 contre 97 fr. 02. Au comptant, on finit à 96 fr. 60, contre 96 fr. 80.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se traite à 97 fr. 70, ex-coupon, contre 98 fr. 50 avec coupon.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 462 fr. 75, contre 466 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 460 francs; il était à 458 fr. 75 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 409 fr. 75, au lieu de 407 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 543 fr. 50, au lieu de 542 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 402 francs, ex-coupon, au lieu de 409 fr. 50 avec coupon la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) s'inscrit à 403 fr. 50, au lieu de 405 fr. 25.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* est à 392 francs, sans changement.

Prochains tirages : 15 janvier 1908 : *Obligations Ville de Paris 1869*; 10/20 janvier : *Obligations Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.280 francs au comptant, au lieu de 4.215 francs à terme.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 3.344.776 fr., contre 7.894.531 fr. en 1908 et 5.776.720 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 721 francs ex-coupon de 14 fr. 40 net, au lieu de 735 francs avec coupon.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont conservé un courant d'échanges très suivi.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* se tient à 477 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* est à 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 461 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 444 fr., ex-coupon; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 499 francs.

Notons que les *Obligations Foncières 3 0/0 1883* ont également détaché leur coupon semestriel de 6 fr. 774 net, et qu'elles clôturent à 428 fr. 75.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se retrouve à 508 francs, gagnant 6 fr. 75.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* clôturent à 456 francs, contre 454 francs, la semaine dernière.

Prochains tirages : 11 janvier, *Obligations Foncières 1903 ;* 5 février, *Obligations Communales 2 60 0/0 1879, Communales 3 0/0 1880, Communales 3 0/0 1891, Communales 2 60 0/0 1892.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont restées bien tenues.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.542 fr. ex-coupon de 18 fr. 25 net, contre 1.544 francs avec coupon.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.210 francs jeudi dernier, reste encore ainsi.

La *Société Générale* clôture à 668 francs; elle se traitait à 667 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 711 fr., contre 705 francs précédemment.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 712 fr. ex-coupon de 13 fr. 66 net, à terme, contre 721 francs avec coupon.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 242 francs au comptant et à 241 francs à terme, les deux ex-coupons de 12 fr. 50 brut, contre 249 fr. 25 et 249 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 674 francs au comptant, comme la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* se retrouve à 107 francs à terme et à 105 fr. 75 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 807 francs; elle cotait 806 francs, il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.410 francs au comptant, sans changement.

La *Rente Foncière* s'échange à 448 francs, au lieu de 447 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui terminait à 1.380 fr. se retrouve à 1.370 francs, ex-coupon de 24 francs net.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 75 fr. 50 au comptant et à 74 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 440 fr. 50 ex-coupon de 9 fr. 14 net.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont maintenues calmes.

L'*Est*, qui cotait 930 francs il y a huit jours, termine à 932 francs.

Le *Midi* se retrouve à 1.145 fr. au comptant, ex-coupon de 22 fr. 89 net, contre 1.172 francs avec coupon la semaine dernière.

Le *Lyon* s'inscrit à 1.370 francs au comptant, contre 1.365 fr. jeudi dernier.

Le *Nord* est à 1.770 francs au comptant, ex-coupon de 17 fr. 443 net, il se tenait à 1.787 francs avec coupon, il y a huit jours. A terme, on cote 1.763 francs.

L'*Ouest* reste à 935 fr. au comptant, contre 937 fr. jeudi dernier.

L'*Orléans* clôture à 1.415 francs au comptant, contre 1.408 fr. jeudi dernier.

Pour la 51e semaine de 1908, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1907, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 41.000 fr.; *Ouest*, 336.000 fr.; *Est*, 30.000 fr. ; *Diminutions* : *Nord*, 205.000 fr. Au *Midi*, les recettes n'accusent pas de changement. Quant à celles du *Lyon*, elles manquent.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été irrégulières, mais c'est la fermeté qui l'emporte sur nombre de valeurs, et quelques avances appréciables sont même à signaler.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 502 fr., contre 505 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui se tenait à 249 fr. à terme, clôture à 260 francs ex-coupon de 6 fr. 73 net.

La *Thomson-Houston*, qui restait à 730 fr. à terme, est remontée à 742 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) finit à 174 fr. à terme. Elle s'échangeait à 160 francs au comptant il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui terminait à 245 fr. à terme et à 244 francs au comptant, se tient à 244 francs à terme.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 575 francs, se retrouve à 579 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 277 francs au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui clôturait à 279 francs au comptant, progresse à 284 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris*, qui viennent de détacher leur coupon de 10 fr. sont recherchées à 476 fr. 50.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 130 francs, contre 125 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, se retrouve à 618 francs, sans changement.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui clôturait à 269 francs, est à 270 francs.

L'action *Suez*, qui cotait 4.500 francs au comptant avec coupon, reste au dernier moment à 4.450 francs ex-coupon de 59 fr. 888 net.

Pendant l'année 1908, les recettes du *Canal de Suez*, se sont élevées à 108.413.000 fr., contre 116.100.096 fr. en 1907.

Les recettes du 1er janvier 1909 au 6 janvier s'établissent à 1.962.000 francs, contre 1.913.000 francs en 1908.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 194 fr., comme la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 150 francs, au lieu de 155 fr.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 395 francs, terminent à 399 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 995 fr., se traite à 1.000 fr.

Les recettes de la dernière semaine de 1908, se sont élevées à 935.768 fr. 95, contre 970.976 fr. 85 pour la même semaine de 1907. Pour toute l'année, les recettes ont atteint 44.230.917 fr. 95, contre 45.318.822 fr. 40 l'année précédente. La diminution totale pour 1908 est donc de 1.087.904 fr. 45.

Les *Voitures à Paris* finissent à 188 fr. 50, contre 190 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* a détaché un coupon de 18 fr. 22 net. Elle finit à 910 francs, ex-coupon, au lieu de 919 francs avec coupon la semaine dernière.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 260 francs, ex-coupon de 13 fr. 85 net; elle cotait 268 francs avec coupon la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* finit à 167 francs à terme, contre 169 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano*, qui ont détaché leur coupon semestriel de 12 fr. 50 brut, clôturent à 460 fr. 50 ex-coupon.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* cotent 499 francs, ex-coupon de 11 fr. 50 net, au lieu de 510 francs avec coupon. Actions, 1.750 francs.

Les recettes de ce port ont atteint pour le mois de décembre la somme de 521.868 francs, ce qui porte à 8.954.023 francs les recettes de l'année 1908. Les recettes de l'année 1907 s'étaient élevées à 6.526.013 fr., soit une différence de 2 millions 428.010 francs en faveur de 1908.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fe*, qui clôturaient à 576 fr., sont à 590 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont fermes à 446 fr.

L'action de capital *Malfidano* est à 610 francs au comptant. Action de jouissance, 382 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été un peu affectés par les bruits relatifs à la crise balkanique, mais ils clôturent généralement fermes.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** est à 81 fr. 70, au lieu de 81 fr. 50 il y a huit jours.

L'*Argentin* ***4 0/0 1896*** (***Rescision***) se tient à 93 fr. 35, ex-coupon semestriel, contre 94 fr. 75 avec coupon jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* finissent à 83 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 96 fr. 40, ex-coupon trimestriel, contre 97 fr. 15 avec coupon précédemment.

La *Rente Italienne* se retrouve à 102 fr. 60, ex-coupon semestriel, au lieu de 104 fr. 15 avec coupon, la semaine dernière.

Le *Portugais* ***3 0/0***, qui finissait à 60 fr. 40, cote 58 fr. 67 1/2 ex-coupon semestriel.

Le ***Russe 5 0/0 1906*** est à 99 fr. 70, au lieu de 100 fr. 15; ***Russe 3 0/0 1891-1894***, 71 fr. 25, ex-coupon, contre 72 fr. 75 avec coupon; ***Russe 3 0/0 1896***, 69 fr. 70. Il se traitait à 70 fr. 05 il y a huit jours.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 79 fr. 70, finit à 77 fr. 35 ex-coupon semestriel, au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée* ***4 0/0***, que nous laissions à 93 fr. 55 jeudi dernier, clôture à 93 fr. 10.

Le *Japonais* ***4 0/0 1905*** finit à 91 fr. 25 ex-coupon semestriel, et le ***5 0/0 1907*** à 102 fr. 20. Ces fonds se traitaient à 93 francs avec coupon, le ***3 0/0*** et le ***5 0/0*** à 101 fr. 95 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 460 fr., contre 458 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 708 fr., se retrouve à 703 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* clôture à 540 francs, comme jeudi dernier.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 706 francs, sans changement.

On dit que pour le dernier exercice clos le 31 octobre 1908, il sera réparti un dividende de 25 fr. 50 par action et de 460 francs par part, contre 24 francs et 410 francs distribués l'an dernier.

La *Banque d'Athènes* cote 111 francs, contre 112 fr.

La *Banque Espagnole de Crédit* se traite à 264 fr. comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* est à 1.145 francs au comptant; elle cotait 1.142 francs jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 573 fr. au comptant, contre 585 francs.

Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale pour le samedi 30 janvier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 993 francs, finit à 980 francs, ex-coupon de 6 piastres, soit 15 fr. 33.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 381 francs au comptant, ex-coupon de 6 piastres également ou 15 fr. 33.

La *Banque de Guanajuato* reste à 308 francs, ex-coupon de 10 fr. 22, au lieu de 309 fr. 50 avec coupon.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se retrouve à 301 fr., ex-coupon de 12 fr. 77.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont demeurés calmes.

Les *Andalous* restent à 217 fr., contre 218 fr.; *Nord de l'Espagne*, 337 francs, comme jeudi dernier; *Saragosse*, 418 francs, contre 419 francs.

Les recettes des *Chemins de fer de Madrid-Saragosse-Alicante*, accusent, pour 1908, une plus-value de 3.296.492 pesetas sur l'année 1907, malgré une diminution de 117.415 pesetas pour la troisième décade de décembre.

L'action *Nitrate-Railways* finit à 231 francs, contre 235 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 110 francs, est à 106 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 459 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, qui se traite maintenant ex-droit à l'obligation 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. délivrée aux actionnaires en remboursement partiel du capital social, finit à 314 francs.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.529 francs, termine à 1.507 francs.

On a fait 1.488 au plus bas. Le dividende, pour l'exercice 1907-1908 n'a été fixé qu'à 55 francs.

La *Briansk* s'inscrit à 273 fr., au lieu de 271 francs.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.887 francs, contre 1.899 fr., après 1.911 francs au plus haut et 1.880 francs au plus bas.

Pour la seconde quinzaine de décembre, le stock visible du cuivre métal, accuse, à 55.677 tonnes, une augmentation de 2.043 tonnes sur le 15 décembre.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 885 fr., reste à 835 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* terminent à 351 francs ; actions privilégiées, 365 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint, pour la décade allant du 11 au 20 décembre, la somme de 600.052 fr., ce qui porte à 21.370.421 fr. les recettes depuis le 1er janvier 1908. Pendant la période correspondante de l'année 1907, les recettes s'étaient élevées à 19.337.773 fr., soit une différence de 2.032.648 francs en faveur de 1908.

Les *Tabacs Portugais* sont à 638 francs, sans changement.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui se tenaient à 349 fr. il y a huit jours, finissent à 320 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Après avoir, lundi matin, débuté dans son ensemble d'une manière satisfaisante, le Marché en Banque s'est alourdi et même sur les Valeurs Industrielles Russes il a eu à enregistrer des reculs parfois importants. Depuis, on s'est un peu repris.

Les *Obligations Foncières 3 0/0* de 250 francs nominal, que le *Crédit Foncier de France* met en souscription publique demain, et qui continuent à se traiter provisoirement sur le *Marché en Banque*, finissent recherchées à 249 fr. 50.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, se retrouvent à 93 fr. 75.

Les *Bons du Trésor de l'Etat de Saô-Paulo* demeurent actifs à 480 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* se tient à 94 fr. 60, contre 94 fr. 15; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 87 fr. 50, contre 86 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 75 fr. 50, sans changement.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 51 fr. 10; il restait à 50 fr. 95. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* s'échange à 33 fr. 20 ex-coupon de 1 fr. 28, au lieu de 33 fr. 65 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.355 francs, contre 1.357 francs précédemment. Les actions de la dernière émission, qui ont été complètement libérées le 2 courant, ne seront assimilées qu'en mai aux anciennes actions.

La *Banque de Yucatan* se retrouve à 224 francs, contre 225 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 231 francs, au lieu de 228 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* clôturent à 510 francs. Elles restaient à ce cours jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 499 francs, et les actions de 50 yens nominal à 178 francs.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Bahia* est à 440 francs.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* a des échanges suivis à 444 fr. 50.

Le service de l'ensemble des obligations nécessaires pour assurer l'exécution complète des travaux ne demandera que 4.635.000 fr., alors qu'en prenant pour base les statistiques contrôlées par l'administration des douanes, qui résument les résultatsde l'exercice 1907, les recettes de la *Société du Port de Para* se seraient élevées à 12.015.C0) francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, ont un bon marché à 425 fr. 50, ex-coupon n° 1 comportant cinq mois d'intérêt. L'intérêt annuel de ce titre est de 1 liv. st. 4 sh , soit 30 fr. 34 payable en janvier et juillet sous la seule déduction des impôts français. Aux cours actuels, son taux de capitalisation ressort à 6 60 0/0, sans tenir compte de la prime de remboursement.

La *Huanchaca* se retrouve à 86 fr. 50, contre 82 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 595 francs; elles clôturaient à 505 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se retrouvent à 401 francs au lieu de 407 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, que nous laissions à 540 francs, ont fléchi à 478 francs; elles finissent à 486 fr. Les bénéfices de cette Société, pour le premier semestre de l'exercice 1908-1909, ne s'élèveraient qu'à 64.000 roubles.

Les *Usines Maltzof*, qui s'étaient alourdies à 835 francs, ont rétrogradé à 789 francs. On les retrouve, au dernier moment, à 800 francs. On fait cependant observer que grâce à ses industries annexes cette entreprise souffre moins que les autres du marasme de l'industrie métallurgique russe.

L'action *John Cockerill*, qui était à 1.685 francs, finit à 1.665 francs.

La *Balia-Karaïdin* s'échange à 456 francs, ex-coupon de 5 francs, au lieu de 462 francs avec coupon.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 201 francs, au lieu de 200 fr. 50.

La *Tharsis* se retrouve à 150 francs; *Cape Copper* 194 fr. 50 ex-coupon de 4 shillings (5 francs), contre 200 francs avec coupon jeudi dernier.

Les actions *Laurium Grec* finissent à 56 francs, contre 55 francs il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* clôture à 824 francs. Elle restait, il y a huit jours, à 835 francs.

Les négociations en vue de l'organisation d'un contrôle de la production du zinc en Europe et qui étaient sur le point d'aboutir le mois dernier, viennent d'être entravées de nouveau par suite des exigences d'un petit producteur. On garde cependant bon espoir d'arriver prochainement à la conclusion d'un accord définitif.

L'action *Urikany* finit à 154 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, que nous laissions à 484 francs jeudi dernier, cote 485 francs.

L'action *Platine* s'inscrit à 479 francs, contre 447 francs.

L'action des *Charbonnages de Pobedenko* s'est avancée à 99 francs. Les résultats de l'exercice 1907 ont permis d'amortir entièrement les pertes précédentes et d'appliquer une somme importante aux amortissements; les bénéfices de l'exercice 1908 deviennent par conséquent entièrement disponibles; ils avaient atteint plus de 300.000 francs en 1907 pour un capital de 1.700.000 fr., soit environ 18 0/0. La situation financière de la Société a également été assainie pendant ce dernier exercice, en sorte que la reprise des dividendes semble des plus probables.

La *Harpener* clôture à 1.463 francs, au lieu de 1.455 fr.

La *Toula* termine à 263 francs, au lieu de 270 francs, après 252 francs au plus bas. Le Conseil d'administration se proposerait, dit-on, de couvrir partiellement le déficit du dernier exercice de 300.000 roubles, au moyen d'un certain prélèvement sur les réserves.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 90 francs.

La *Part de Monaco*, qui clôturait à 5.220 francs la semaine dernière, se retrouve à 5.180 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio-de-Janeiro* clôturent à 429 fr. 50.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 51e semaine de 1908, se sont élevées à 701.668 fr., contre 659.685 fr. pour la même semaine de 1907. Par suite, les recettes des 51 premières semaines de 1908 s'élèvent à 35.940.261 francs au lieu de 31.719.203 francs pendant la période correspondante de 1907, soit une augmentation totale de 4.221.058 francs sur la période correspondante de 1907.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* clôturent demandées à 57 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

7 janvier 1909.

Blé : Les cours moyens du blé et des farines en 1908; la situation. — **Vins** : La situation. — **Alcools** : Le marché en 1908. — **Sucres** : La situation; le marché en 1908. — **Soies** : Les cours. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Nous croyons intéressant, au début de l'année, de donner le tableau mensuel des prix du blé et des farines pendant l'année dernière :

Prix moyens mensuels du blé et des farines (100 kilos) au marché de Paris

	Blé		Farines fleur	
	1908	1907	1908	1907
	—	—	—	—
Janvier	22 66	23 33	30 17	29 34
Février	22 06	23 30	29 64	29 77
Mars	22 25	23 »	30 19	29 30
Avril	22 78	22 87	29 32	29 54
Mai	23 09	24 60	29 70	31 88
Juin	21 81	25 60	28 61	33 04
Juillet	22 38	27 24	29 23	34 40
Août	22 77	24 41	31 06	33 48
Septembre	23 15	23 57	30 78	32 42
Octobre	22 87	23 87	29 89	31 98
Novembre	22 73	23 »	29 79	31 22
Décembre	22 42	22 11	29 37	30 10
Moyennes	22 58	23 90	29 81	31 38

On voit que les variations du prix du blé qui avaient été considérables en 1907, ont été presque nulles en 1908.

***

La température n'est pas très favorable aux récoltes en terre, c'est-à-dire que le dégel est survenu trop vite : on eût souhaité, dans les campagnes, la continuation du froid. Cependant, rien n'est encore compromis et la récolte en terre est toujours bonne.

Dans ces derniers jours, l'article n'a pas été en abondance sur les divers marchés; aussi, malgré le peu d'ampleur des transactions, constate-t-on une tendance au raffermissement des cours. Elle est encore peu accusée, mais les symptômes sont indéniables.

A l'étranger, les indices sont les mêmes. Sur les marchés allemands, les affaires sont calmes, mais les cours plus soutenus.

Aux Etats-Unis, mêmes dispositions au raffermissement, grâce à la diminution des arrivages sur les marchés et aux nouvelles de l'Argentine.

Pour ce qui est de la récolte de l'Argentine, les estimations sont encore en désaccord : on évalue le surplus exportable de 39.500.000 à 48.000.000 d'hectolitres.

A Paris, le calme reste toujours la note dominante du marché. On a fait le courant à 22 75, le prochain à 23.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 déc. 1908	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 50	22 50	22 50	22 50	22 75
Liverpool	21 61	21 12	20 90	21 12	21 14
Berlin	26 40	25 71	25 87	26 03	26 18
Budapest	27 08	26 23	26 06	26 77	.. ..
Chicago	19 55	19 16	19 42	19 78	20 63
New-York	21 22	20 71	20 92	21 02	21 19

Farines-Fleurs. — Le marché reste avec le minimum de transactions; les offres et les demandes sont également réduites. On constate néanmoins une certaine fermeté des prix. On a fait : courant 29 50, prochain 29 75.

Vins. — Cet article est entré dans la période de l'année où les affaires sont rares et sans ampleur. Les cours sont sans changement depuis plusieurs semaines. A propos des prix, on lit dans le *Moniteur Vinicole* : « Les cours pratiqués durant le premier trimestre de la campagne ont été assez élevés dans les régions où la récolte a été médiocre au point de vue de la quantité ; celles du Centre-Nord, par exemple. Ils ont été satisfaisants même dans certaines régions avantagées par une production relativement abondante, telles que la Bourgogne et le Beaujolais-Mâconnais. Dans nos départements gros producteurs du Midi, ils sont restés peu rémunérateurs pour les propriétaires. De ce côté un sérieux relèvement est toujours à désirer. »

Dans tout le Midi les vins sont offerts entre 0 fr. 80 et 1 franc le degré ; à 1 fr. ce sont les bons vins. Et à ce prix les transactions sont restreintes. Dans l'Aude, on a pourtant noté que de très bons vins sont cotés à 1 fr. 25 le degré. Mais les affaires manquent d'importance et cette situation a sa répercussion sur les cours. On n'a pas de perspective de hausse.

Grand calme, aussi, dans le Bordelais, mais les cours se maintiennent assez fermes, surtout pour les vins blancs. Les produits des vignes bien soignées sont toujours remarquables.

Dans le Beaujolais et le Mâconnais, le calme est la caractéristique actuelle du marché : pas de changement dans la situation ni dans les cours.

Le *Journal Officiel* vient de publier le décret fixant les limites légales de la Champagne vinicole.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, règne le calme le plus complet, comme toujours, à cette époque. Les prix sont toujours faibles; les offres dépassent de beaucoup les demandes.

***

On a évalué que pendant les trois premiers mois de la campagne, l'écoulement des vins français avait atteint 10.687.010 hectolitres, contre 10.148.352 hectolitres pendant la période correspondante de l'an dernier.

La consommation payante totale comprend, en outre, le surplus de nos importations sur nos exportations, qui, pour le trimestre envisagé, s'établit comme suit :

Importations	1.310.318
Exportations	583.698
Différence	726.620

On aura donc pour ces trois mois :

Ecoulement des vins de France	10.687.010
Surplus des importations	726.620
Consommation payante	11.413.630

Voici la comparaison avec les premiers trimestres des campagnes antérieures :

	1907-1908	1906-1907
	—	—
Vins français	10.148.352	10.721.043
Vins exotiques	742.792	404.444
Total	10.891.144	11.125.487

Pendant les trois premiers mois de la campagne 1905-1906, la consommation payante totale n'avait été que de 10.691.789 hectolitres ; en 1904-1905, de 9.846.479 hectolitres et en 1903-1904, de 9.634.454 hectolitres.

Acools. — Pendant l'année dernière, le marché de l'alcool a présenté beaucoup d'animation jusqu'à fin septembre et et une grande fermeté des cours. Mais depuis, on a vécu sur les stocks, on a épuisé les réserves ; les affaires se sont restreintes et les cours ont fléchi.

Voici le tableau des cours mensuels de 1908 sur le marché de Paris, avec la comparaison de 1907 :

Mois	1908	1907
—	Fr.	Fr.
Janvier	42.13	41.44
Février	43.83	39.96
Mars	44.85	41.42
Avril	46.72	39.14
Mai	47.60	38.55
Juin	46 96	43.27
Juillet	46.85	45.75
Août	48.87	51.32
Septembre	46.77	52.60
Octobre	34.72	41.83
Novembre	36.18	37.89
Décembre	36 50	89.96

La production et le mouvement de l'alcool se résument comme suit, pour les deux dernières campagnes :

	1907-08	1906-07
	Hectol.	Hectol.
Reprises, 1ers octobre	689.319	564.171
Production	2.379.240	2.584.982
Importations	198.356	194.915
Ressources totales	3.266.915	3.344.068
Livraisons au commerce	2.331.145	2.327.569
Exportations	293.322	327.180
Débouchés	2.624.467	2.654.749
Stock, 1er octobre	642.448	689.319

Sucres. — L'année 1908 n'a amené, sur le marché du sucre, aucun événement capital. Commencée sur de la fermeté, elle finit, après diverses fluctuations des prix, sur des cours encore favorables, mais non sur les plus hauts de l'année, comme on pourra constater par le tableau suivant des moyennes mensuelles :

Prix moyens mensuels des sucres

	1907	1908
Janvier	26.01	28.59
Février	25.57	28.56
Mars	25.76	30.85
Avril	25.85	32.38
Mai	27.03	32.04
Juin	26.45	30.33
Juillet	26.10	30.79
Août	26.82	30.21
Septembre	27.80	30.34
Octobre	27.13	28.86
Novembre	27.04	29.95
Décembre	28.02	29.71
Moyennes	26.68	30.21

Les cours, comme on voit, ont atteint leurs plus hauts niveaux en mai, au moment où circulaient les nouvelles pessimistes relativement à la récolte cubaine et au moment des achats répétés du trust des raffineries américaines sur les places de l'Europe. Depuis, ils ont un peu fléchi, après la précocité de la récolte à Java et sur le rendement élevé des usines. Mais, le niveau reste néanmoins assez élevé.

En France, les exportations de sucre de l'année 1908 ont diminué ; on ne connaît encore que les chiffres des onze premiers mois : pendant ce temps, l'exportation a été de 218.311 tonnes, contre 314 291 tonnes dans toute l'année 1907. Il y a donc recul. Les importations se sont maintenues à peu près au même niveau : elles avaient été de 100.547 tonnes, en 1907.

Le *Marché français* cite parmi les événements qui ont intéressé, en 1908, le marché des sucres : la faculté, par l'Angleterre, de recevoir, depuis le 1er septembre, du sucre primé sans le surtaxer, et notamment du sucre russe ; une agitation restée stérile jusqu'à ce jour, contre la continuation du traité de réciprocité entre les Etats-Unis et Cuba, traité dont la première période quinquennale expire vers la fin du mois courant ; une réduction notable du droit d'entrée sur le sucre en Angleterre ; l'abaissement du droit de consommation du sucre en Allemagne, mesure dont l'application est ajournée ; l'abolition, par l'Inde, de la surtaxe spéciale contre le sucre primé venant de Russie ; le rejet, par la Chambre des seigneurs autrichiens, du dégrèvement des sucres voté antérieurement par le Reichsrath ; le boycottage du sucre austro-hongrois dans les pays du Levant ; le Congrès de Genève et la Conférence de la Croix Blanche à Bruxelles en vue de concerter des mesures internationales contre les abus de la saccharine.

***

Les acquittements en France, pendant le mois de novembre, ont été de 85.858 quintaux, contre 83.969 quintaux en 1907 et 86.891 quintaux en 1906. Pour les premiers onze mois de l'année, les acquittements s'élèvent à 924.008 quintaux, contre 919.407 quintaux l'an dernier et 886.972 quintaux il y a deux ans. En somme, les quantités acquittées en 1908 dépasseront un peu un million de quintaux, ce que l'on prévoyait au début de l'année. La consommation française suit donc sa marche normale.

Au début de l'année, les tendances ont été calmes et le courant d'affaires simplement normal. Les cours reproduisent à peu près, ceux des derniers jours de 1908.

Le courant du mois fait 29 87, le prochain 30. Les sucres roux disponibles cotent 27.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 déc. 1908	15 déc. 1908	22 déc. 1908	29 déc. 1908	6 janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 50	26 75	27 ..	26 75	27 ..
Londres	25 ..	25 10	25 92	25 27	25 07
Bruxelles	24 75	24 87	24 75	24 87	24 62
Amsterdam	24 68	24 69	24 68	24 68	23 68
Prague	23 73	23 95	24 04	24 04	.. ..
Hambourg	25 25	25 37	25 43	25 62	25 31
New-York (moscovad)	39 12	38 42	37 42	36 23	36 44

Soies. — L'année 1908 finit mieux, dans cet article, qu'elle n'avait commencé. La saison 1907-1908 avait été une des plus dures qu'ait traversé la soie. A présent, les affaires ne sont encore ni importantes ni nombreuses, mais la confiance semble du moins revenue et l'on a l'espoir d'une prochaine reprise. Tous les producteurs considèrent l'accalmie actuelle comme passagère et la preuve en est que les cours se sont maintenus fermes malgré le calme que nous traversons. L'article est donc en bonne posture et n'attend qu'un signal d'activité. Les stocks sont si amoindris et si désassortis que la reprise ne peut tarder encore longtemps.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 52 fr. ; Grèges Cévennes, 2e ordre 11/13, 48 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 14/16, 51 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 46 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 42-44 fr. ; Organsin Cévennes extra 24/26, 52 fr.

Grand calme, aussi, aux grèges asiatiques, mais la fermeté y a persisté. On a coté :

Grèges Chine fil. Star et Pagoda extra 13/15 41 fr. 50 ; Grèges Japon, fil. 1, 9/11, 47 fr. ; Grèges Japon, fil. 1 1/2, 13/15, 42 fr. 50 ; Kakeda 1 tête de cheval, 40 fr. ; Grèges Canton, fil best 2 11/13, 33 50 ; Grèges Canton fil petit, 1 13/15, 33 ; Grèges Canton best 2 16/18, 32 50 ; Grèges Canton petit 1 18/22, 29 50.

Métaux. — Les Bourses des métaux ayant longtemps chômé dans les derniers jours de l'année passée, et les transactions, à ce moment de l'année étant toujours peu considérables, les variations des cours des métaux ont été sans importance.

A Paris, le cours du *cuivre* s'est légèrement relevé sur l'avis d'une reprise des transactions en Amérique. Les marques ordinaires sont restées à 164 fr. 75, les 100 kilos, les premières marques, 166 fr. 25.

L'*étain* a un peu fléchi sur des envois plus considérables des Détroits. L'étain banka a fait 361 fr. 50 ; l'étain billiton 353 francs.

Aucun changement au marché du *plomb* où les prix se sont maintenus à leur précédent niveau de 37 fr. 75 les 100 kilos pour les marques ordinaires ; 40 fr. 25 les premières marques.

Léger raffermissement, aussi, au cours du *zinc*. Le zinc de Silésie fait 59 fr. 50, les 100 kilos, les autres bonnes marques, 57 fr. 75.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	10 déc. 1908	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	62 11 1	62 7 6	62 9 16	63 7 8	63 15
A 3 mois	63 10 .	63 5	63 7 16	64 5 8	64 10
Etain : disponible	132 .. .	132 . ..	132 15 16	131 1/2	131 ..
— à 3 mois	133 17 6	133 15 ..	134 5 16	133 .	132 5
Plomb anglais : disp.	13 10 .	13 10 .	13 3 16	13 7 6	13 10 .
— espagnol : —	13 5	13 5 .	12 2 11	13 1 3	13 5 .
Zinc : disponible	21 . .	20 15 .	20 13 16	21 . .	21 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 4	49 3 .	49 1	49 2	48 11

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 5 janvier 1909.

La situation politique. — Fermeté de la Bourse. — Le marché monétaire. — Le taux de l'escompte en 1908. — Les industries. — Les banques.

Avec le renouvellement de l'année, la situation du chancelier de Bülow paraît être devenue plus difficile encore. Ses ennemis, en tête desquels marche comme un seul homme tout le centre catholique, l'attaquent avec plus de violence que jamais et sa majorité, le fameux Bloc libéral qu'il a constitué de ses propres mains, semble de plus en plus tiède à le soutenir. On s'aperçoit de cette défection de ses partisans à la lenteur et au désarroi avec lesquels procède la Commission du *Reichstag* chargée d'examiner ses projets de réforme financière. Malgré la pression du gouvernement pour hâter ses travaux, elle s'est ajournée au 15 janvier sans avoir rien fait, rien décidé, rien étudié, complètement désorientée. Et pourtant, le Trésor a besoin d'argent, M. de Bülow a besoin d'une majorité : rien ne se hâte ni ne se dessine. Au sort de la réforme fi-cière est maintenant lié le sort du Chancelier lui-même et tous deux sont, à l'heure actuelle, violemment attaqués et presque pas défendus.

Le renouvellement de l'année a apporté à la Bourse de Berlin une fermeté marquée, sinon un plus grand volume d'affaires. Cette fermeté vient surtout des bonnes dispositions qu'accusent les places anglaises et américaines, car d'Allemagne même ne vient qu'un seul élément encourageant : la bonne situation du marché monétaire.

Le bilan de la *Reichsbank* du 31 décembre confirme que, dans la dernière semaine de l'année, les demandes d'argent ont été nombreuses. La Banque Impériale, qui disposait huit jours plus tôt d'une réserve de 38 millions de marks de billets libres d'impôt, a maintenant en circulation 455 millions de marks de billets soumis à l'impôt, chiffre qui, à la vérité, n'est pas considérable pour cette époque de l'année. Son meilleur client, son plus exigeant, est le gouvernement lui-même. On peut le regretter : il eût mieux valu que ces demandes d'argent partissent du commerce ou de l'industrie. Mais quoi qu'il en soit, au 30 décembre dernier, le stock métallique de la *Reichsbank* était de 980 millions de marks, contre 704 millions de marks à la fin de 1907 et 666 millions à la fin de 1906. L'abondance des disponibilités sur le marché monétaire persiste donc, en dépit de l'inévitable tension de la fin d'année. Le taux de l'escompte libre est tombé à un niveau qui fait prévoir une prochaine diminution du taux de l'escompte officiel.

La moyenne du taux officiel de l'escompte pendant l'année 1908 a été 4.77 0/0, soit 1.26 0/0 de moins qu'en 1907. La moyenne du taux de l'escompte privé a été 3.69 0/0, soit 1.08 0/0 de moins que l'année précédente.

Cette situation tout à fait exceptionnelle du marché monétaire avait fait naître la nouvelle que les gouvernements allemand et prussien allaient procéder immédiatement aux emprunts qu'ils sont autorisés à contracter et émettre une tranche importante de rente 3 1/2 pour 100. On apprend maintenant, des meilleures sources, qu'aucune opération de ce genre n'aura lieu avant mai ou avril au plus tôt. C'est l'état du marché monétaire de cette époque qui déterminera le taux de l'emprunt.

C'est de cette abondance monétaire qu'on espère, aussi, un remède au marasme économique et industriel qui s'apesantit toujours davantage sur l'Allemagne. Je vous ai tenu au courant du recul constant de toutes nos industries et de toutes nos grandes entreprises commerciales. Il est allé en s'accentuant jusqu'à la fin de 1908, de sorte que l'année nouvelle trouve une situation extrêmement embarrassée et précaire. L'industrie métallurgique veut voir çà et là quelques symptômes de reprise, mais ils ne sont pas encore bien caractérisés et l'on semble prendre un peu trop vite des désirs pour des réalités. Dans les autres branches de l'activité nationale on ne constate même pas d'indices de relèvement et, en dehors des entreprises d'électricité, à qui le rapide développement des réseaux de chemins de fer électriques assure un travail rémunérateur, ce ne sont partout que plaintes trop justifiées.

Le marché houiller avait, seul, résisté à la dépression générale pendant les trois premiers trimestres de l'année passée. Sa résistance n'a pu aller au-delà : sa situation est devenue mauvaise, à l'unisson de celle des autres industries. La Société *Hibernia*, qui avait distribué pour 1907 un dividende de 14 0/0, en annonce un de 10 0/0 pour 1908.

Mais si singulière que puisse paraître la chose, dans cette année à la fois de marasme industriel et d'escompte bas, les banques berlinoises ont assez bien travaillé, d'une façon plus rémunératrice, en tous cas, qu'en 1907. Les dividendes seront certainement en progrès.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1908		1907	
	31 déc.	Dif. 27 déc.	31 déc.	Dif. 27 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	980.147	— 78.921	704.179	— 10.657
Billets du Trésor	57.516	— 6.593	75.439	— 4.857
Billets d'autres banques	10.102	— 19.361	7.499	— 24.056
Lettres de change	1 159.316	+ 252.276	1.493.593	+ 178.395
Prêts sur titres	175 930	+ 101.862	364.307	+ 246.234
Valeurs	394 399	+ 75.984	121.805	+ 51.292
Divers	165.383	— 10.570	105.994	— 21.605
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.975.399	+ 387.376	1.885.922	+ 316.457
Autres engagements à vue	656.578	— 73.819	658.502	+ 94.498
Divers	66.011	+ 1.120	83.578	+ 3.791

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 octobre	1.064	1.674	611	931	80	— 68	4 %
7 novembre	1.072	1.609	635	869	63	+ 12	»
14 »	1.093	1.555	732	858	56	+ 94	»
30 »	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	»
8 décembre	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 »	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 »	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 »	980	1.975	656	980	175	— 455	»

Le Commerce franco-allemand. — D'après le *Berliner Tageblatt*, l'exportation allemande en France a considérablement augmenté pendant ces dernières années : de 188 millions de marks en 1894 à 293 en 1905, 383 en 1906 et 449 en 1907. L'importation française en Allemagne a suivi la même marche ascendante, en passant de 214 millions de marks en 1894 à 454 millions en 1907.

Il convient d'ajouter, dit ce journal, que la production des deux pays se complète d'une manière si heureuse que la rivalité économique est moindre entre eux qu'entre tous autres pays. Les charbons et les pelleteries forment 20 0/0 de l'exportation allemande; le vin, les soies, les peaux et cuirs, 27 0/0 de notre importation de France. Ce pays tient la cinquième place de notre importation et de notre exportation; nous occupons le troisième rang parmi les clients de la France.

Les Récoltes de l'Allemagne en 1908. — On vient de publier la statistique des récoltes de l'Allemagne pour 1908. Nous en extrayons le tableau suivant :

Récoltes de l'Allemagne
(En tonnes)

	1905	1906	1907	1908
Froment d'hiver...	3.444.673	3.570.807	2.613.826	3.349.707
Froment d'été......	255.209	368.756	865.498	418.060
Total...	3.699.882	3.939.563	3.479.324	3.767.767
Seigle d'hiver.......	9.468.241	9.473.479	9.585.817	10.591.341
Seigle d'été.	138.586	152.259	172.042	145.533
Total...	9.606.827	9.625.738	9.757.859	10.736.874
Orge.......	2.921.953	3.111.309	3.497.745	3.059.885
Avoine.....	6.546.502	8.431.379	9.149.138	7.694.833
Pommes de terre.....	48.323.353	42.936.702	45.538.299	46.342.726
Trèfle	9.505.132	11.912.726	9.098.368	11.695.945
Luzerne....	1.459.750	1.698.998	1.401.368	1.580.143
Foin.......	26.265.417	28.732.930	24.911.988	27.076.097

Ces chiffres sont, dans l'ensemble, très satisfaisants. Il nous faut signaler tout spécialement la récolte de seigle, qui a été particulièrement forte cette année, ce qui a contribué à augmenter fortement l'exportation de ce produit : l'excédent des exportations sur les importations, du 1er août au 10 décembre, a été de 313.942 tonnes pour le seigle et de 70.000 tonnes pour la farine de seigle, soit un total de 384.000 tonnes.

On estime que le mouvement commercial total relatif à la récolte, cette année, se soldera par un excédent des exportations assez important.

La récolte d'avoine est normale. Celle de pommes de terre est satisfaisante, ainsi que celle des fourrages.

La crise du travail. — La crise de l'industrie, loin de diminuer, s'accentue en Allemagne. On s'en aperçoit à l'aggravation du manque de travail et du chômage des ouvriers.

D'après les renseignements recueillis, il y a eu, pendant les onze premiers mois de 1907 et 1908, pour 100 places vacantes, le nombre suivant de demandes :

	1907	1908	Différence par rapport à 1907
Janvier......................	129	158	+ 29
Février	120	151	+ 31
Mars.........................	95	130	+ 35
Avril........................	92	141	+ 49
Mai..........................	103	161	+ 58
Juin	109	144	+ 35
Juillet......................	119	157	+ 38
Août.........................	107	157	+ 50
Septembre....................	109	142	+ 33
Octobre......................	122	166	+ 44
Novembre.....................	152	212	+ 60

Jusqu'au mois de mai, on le voit, le manque de travail n'a cessé de croître ; en juin il y a eu une légère amélioration, qui a fait place, dès le mois de juillet, à une nouvelle aggravation. De nouveau en septembre légère baisse, qui, en octobre et surtout en novembre, se transforme en une forte demande de places.

Le manque de travail sur le marché ouvrier provient, en premier lieu, de la situation peu satisfaisante des industries métallurgiques et de l'industrie du bâtiment.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 7 janvier 1909.

La tendance générale est soutenue sur notre place : les fonds allemands et prussiens sont fermes ; les valeurs industrielles et charbonnages sont bien disposées.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 80 ; Russe 1902, 83 60 : Deutsche Bank, 241 50 ; Harpener, 195 .. ; Laura, 199 40 ; Bochumer, 223 70.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 5 janvier 1909.

La situation monétaire. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Les finances de l'Echiquier. — Les émissions en 1908. — L'industrie sidérurgique.

Malgré les sommes importantes que le marché monétaire a remboursées à la *Banque d'Angleterre*, l'argent a été fort abondant cette huitaine, grâce au paiement des coupons de janvier, et au retour vers la capitale du numéraire qui avait été dirigé sur la province pour les besoins de fin d'année. Le taux des avances a fléchi jusqu'à 1 0/0 ; les taux d'escompte ont également baissé d'une façon appréciable : jusqu'à 2 0/0 pour le papier trimestriel et 1 7/8 0/0 pour les effets échéant en mars.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 210.251 liv. st. de l'encaisse-or, tandis que la réserve enregistre une plus-value de 73.819 liv. st. ; le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 38 1/4 à 31 5/8 0/0. Au 1er janvier 1908, l'encaisse-or était de 32.543.662 liv. st., la réserve de 21.473.227 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements atteignait 35 5/8 0/0.

Le *Statist* est d'avis que, dès que la France cessera ses achats d'or, la *Banque d'Angleterre* augmentera rapidement son stock. A New-York, le mouvement de retour de l'intérieur a déjà commencé, et il est même possible que les Etats-Unis envoient de l'or à l'Europe, s'ils continuent leurs achats de valeurs américaines à Londres. En somme, la perspective est généralement encourageante sur le marché monétaire, et l'on prévoit, pour un avenir, sans doute, encore peu éloigné, une réduction à 2 0/0 du taux officiel.

C'est demain qu'aura lieu, à la Banque, la souscription aux 2.500.000 liv. st. de Bons du Trésor émis en remplacement de ceux qui arrivent à échéance le 11 courant.

Les chiffres qui viennent d'être publiés, concernant les recettes publiques effectuées pendant le troisième trimestre de l'exercice en cours, montrent peu d'amélioration sur les résultats des deux trimestres précédents. Les douanes sont en moins-value de 947.000 livres sterling, due sans doute à la réduction du droit d'entrée sur les sucres. L'excise a produit 550.000 livres sterling de moins que pendant le troisième trimestre de l'exercice précédent. Il est vrai que ces moins-values ont été contrebalancées en partie par les augmentations de quelques autres chapitres : droits de succession, income-tax, timbre. Pour les trois derniers mois de 1908, la diminution totale des recettes comparativement aux chiffres de la période correspondante de 1907, atteint 610.800 liv. st., somme très sensiblement inférieure aux moins-values des deux premiers trimestres de l'exercice, qui avaient été respectivement de 2.337.000 et 2.081.000 liv. st.

En ce qui concerne les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont en diminution, comparativement aux résultats de 1907, de 5.029.000 liv. st. environ, alors que la moins-value prévue, pour l'année entière est seulement de 2.188.000 liv. st. Aussi prévoit-on que le Chancelier de l'Echiquier rencontrera de grandes difficultés pour équilibrer l'exercice en cours et établir son prochain budget.

L'*Economist* vient de publier son relevé trimestriel des émissions anglaises pendant le dernier trimestre de l'année écoulée. Elles ont atteint le chiffre relativement considérable de 50.988.000 liv. st., contre seulement 18.265.000 liv. st. pendant la période correspondante de 1907. Je vous envoie le détail de ces émissions, par catégories de valeurs. Vous pourrez voir que le montant le plus important porte sur les chemins de fer étrangers, avec 14.601.800 liv. st. ; après viennent

les fonds d'Etats étrangers, avec 11.741.600 liv. st.; puis, mais avec des sommes beaucoup moins élevées, les emprunts coloniaux, les chemins indiens et coloniaux, les manufactures, les docks, avec plus de 2 millions de livres sterling pour chacun de ces groupes.

Pour l'année entière, les émissions ont atteint 192 millions 203.700 liv. st., au lieu de 123.630.000 liv. st. en 1907. Par ordre d'importance, on trouve tout d'abord les chemins de fer étrangers, avec 43.114.100 livres sterling; les fonds d'Etats étrangers, 24.510.800 livres sterling; les emprunts coloniaux, 19.483.600 livres sterling; les chemins de fer indiens et coloniaux, 19.289.900 liv. st.; les chemins de fer anglais, 12.247.300 liv. st.; les corporations coloniales anglaises et étrangères, 10.532.200 liv. st. Pour chacune des autres catégories, les émissions sont inférieures à 10 millions de livres sterling.

L'année 1908 a été malheureuse pour notre commerce et notre industrie, et les renseignements que l'on possède actuellement montrent qu'en particulier notre industrie sidérurgique n'a pas échappé à la règle générale. Bien que la situation semble s'être quelque peu améliorée pendant les derniers mois, on ne s'attend pas, pour le moment, à une augmentation de notre production en fonte, parce que les prix actuels ne couvrent guère les prix de revient, qui se sont beaucoup élevés. Il est, toutefois, intéressant de noter que, tandis que pendant la plus grande partie de l'année, les prix des warrants à trois mois ont été inférieurs aux prix du comptant, ceux-ci, depuis novembre, sont tombés au-dessous des prix à trois mois, ce qui est un indice que les sentiments de confiance renaissent sur le marché.

Les commandes sont toujours rares en produits manufacturés. En ce qui concerne l'acier, la production dans le Nord-Est de l'Angleterre est estimée devoir atteindre, en 1908, 1.580.000 tonnes, contre 1.749.350 tonnes en 1907.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Janvier 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.199.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	29.749.000
Total	48.199.000	Total	48.199.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	17.591.000
Réserve et profits et pertes	3.340.000	Portefeuille et avances	35.197.000
Trésor et administration publique	7.751.000	Billets en réserve	18.568.000
Comptes particuliers	47.316.000	Or et argent monnayés	1.423.000
Billets à sept jours, etc.	19.000		
Total	72.779.000	Total	72.779.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
5 novembre	35.866	28.986	48.717	41.091	25.330	51.96	2 ½
12 »	35.719	28.799	47.806	40.148	25.370	53.03	»
19 »	35.802	28.404	49.015	40.916	25.848	52.67	»
26 »	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	»
11 décembre	33.950	28.937	48.159	42.379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.322	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»

Les Emissions anglaises pendant le 4e trimestre de 1908. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 4e trimestre 1908.

Voici les chiffres obtenus depuis 1904 :

	1904	1905	1906	1907	1908
	(En milliers de livres)				
1er trimestre	19.905	67.301	30.267	49.429	45.288
2e —	50.654	36.915	55.059	40.305	64.386
3e —	9.547	22.854	10.835	16.651	31.542
4e —	42.913	40.117	24.013	18.265	50.988
Totaux	123.019	167.187	120.174	123.630	192.204

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant les neuf premiers mois des deux dernières années, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	1907	1908	4e trimest. 1908
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	»	4.475.000	»
— coloniaux	15.420.900	19.483.800	3 255.500
— étrangers	20.976.300	24.510.600	11.741.600
— munic. angl.	6.698.700	6.439.800	240.000
Corporations colon. anglaises et étrangères	1.750.700	10.532.200	1.385.300
Ch. de fer anglais	1.646.500	12.247.300	1.518.300
— ind. et colon.	4.220.100	19.289.900	2.890.500
— étrangers	23.851.400	43.114.100	14.601.800
Compagn. minières :			
Australiennes	170.000	218.200	178.200
Sud-Africaines	248.900	2.828.400	865.800
Autres	2.466.700	2.063.700	750.000
Cies d'Explor. et de territ.	5.332.000	6.174.700	250.000
Brasseries et Distilleries	47.100	120.000	»
Commission, exportat.	425.000	554.900	»
Manufactures	3.188.600	6.851.600	2.455.400
Sociétés commerciales	1.259.800	1.326.300	107.500
— territoriales	3.863.700	2.476.700	726.300
— métallurgiques	2.259.100	3.543.400	920.600
— d'électricité	10.471.200	4.338.900	1.135.000
Tramways et Omnibus	1.085.500	3.344.000	854.500
Automobiles	1.964.900	1.517.100	331.500
Gaz et Eaux	662.800	1 465.600	283.900
Hôtels, Théâtres	667.100	508.500	95.000
Sociétés pour acquisition de brevets	1.817.800	869.500	216.000
Docks	3.763.000	3.629.500	2.203.800
Banques et assurances	7.929.600	4.048.300	1.453.700
Divers	1.442.600	6.231.800	2.528.300
Total	123.630.000	192.203.700	50.988.400

Les Recettes budgétaires pendant le troisième trimestre 1908-1909. — Voici l'état sommaire des recettes encaissées par l'Échiquier, du 1er avril au 31 décembre 1908, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent :

	Estimation pour l'année 1908-1909	Recettes des 9 premiers mois de 1907-08	1908-09
	(Livres sterling)		
Douanes	29.200.000	24.730.000	21.669.000
Accises	35.500.000	26.850.000	25.680.000
Impôt foncier	19.500.000	13.800.000	13.350.000
Timbre	8.080.000	6.000.000	5.740.000
Impôt sur les terres	»	50.000	50.000
— sur les prop. bât.	2.600.000	410.000	360.000
Income-tax	33.000.000	7.930.000	8.030.000
Postes	18.250.000	12.100 000	11.990.000
Télégraphes	3.000.000	2.346.000	2.355.000
Téléphones	1.520.000	1.024.000	1.125.000
Domaine de la Couronne	530.000	370.000	380.000
Recettes du Canal de Suez et divers	1.170.000	688.500	649.532
Divers	2.000.000	1.599.350	1.489.815
Total des recettes	154.350.000	97.897.850	92.868.347

On voit que ces chiffres sont sensiblement inférieurs à ceux de l'exercice précédent. Cependant, il convient de faire observer que les recettes de l'Échiquier sont, comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, moins mauvaises pendant le 3e trimestre que celles des deux

premiers trimestres. Aussi ne peut-on absolument pas prévoir le résultat final de l'exercice.

Les Colonies Sud-Africaines. — La question de réunion en un seul domaine colonial des quatre possessions anglaises de l'Afrique du sud revient à l'ordre du jour. A ce propos il nous paraît intéressant de donner quelques détails sur les budgets et la Dette publique de ces quatre colonies.

Voici, en premier lieu, le tableau des prévisions budgétaires pour l'exercice 1908-1909 :

Prévisions budgétaires des colonies sud-africaines pour l'exercice 1908-1909

Colonies	Recettes	Dépenses
	(En liv. st.)	
Cap	7.467.000	7.679.000
Natal	3.627.000	3.620.000
Transvaal	4.683.000	4.534.000
Orange	795.000	858.000
Total	16.572.000	16.691.000

Il est à remarquer que les recettes ci-dessus indiquées ne comprennent pas les montants d'emprunts probables, ou les sommes à prélever sur les fonds de réserve, moyens par lesquels on rétablira l'équilibre.

La dette extérieure de la colonie du Cap s'élevait, à la date du 30 juin dernier, à 51.862.(0) liv. st. Depuis, elle a été augmentée de 1.500.000 liv. st. Les charges d'intérêt atteignent au total, pour l'exrcice 1908-09, 2.093.643 liv. st., soit 26 0/0 des dépenses budgétaires totales.

La dette du Natal atteignait, le 30 juin 1908, 20.750.000 livres sterling, non compris 132.000 liv. st. avancées par le fonds d'amortissement colonial. Depuis, elle s'est accrue de 500.000 liv. st. Les charges d'intérêt prévues au dernier budget étaient de 847.000 liv. st., soit 23 0/0 des dépenses totales.

Enfin, la dette totale du Transvaal et de la colonie d'Orange est de 35 millions de livres sterling, le Transvaal ayant émis en outre pour 1 million de livres sterling de bons du Trésor.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 janvier 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse or de la Banque d'Angleterre, a augmenté de 22.900 liv. st.

Au Stock-Exchange la tendance est irrégulière les consolidés sont faibles : les valeurs cuprifères sont en progrès.

On a coté : *Consolidés*, 83 5/8 ; *Russe 5 0/0*, 96 3/4.

Dans le groupe des valeurs cuprifères, le *Rio* cote 75 5/8 ; l'*Anaconda* 10 1/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 180 1/2 ; l'*Union Pacific* à 184 1/4 ; le *Louisville* à 123 ./. ; l'*Atchison* à 102 7/8 et le *Reading* à 71 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 janvier 1909.

La situation politique. — Les événements dans les Balkans. — La Bourse de Vienne. — Le marché monétaire.

L'année 1908 n'aura pas été très favorable à l'Autriche-Hongrie. Le jubilé du soixantenaire du règne de François-Joseph a été suivi immédiatement d'une période de trouble politique et de dépression économique qui laisse la Monarchie des Habsbourg en posture assez embarrassée : elle aborde l'année 1909 avec de grands embarras sur les bras.

En Turquie, le boycottage des produits austro-hongrois, loin de cesser, s'accentue toujours. Les représentations répétées que l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie à Constantinople fait au grand-vizir, ses menaces mêmes, n'ont encore eu aucun effet sur l'obstination des Comités de boycottage. Le marché oriental se ferme complètement devant les marchandises autrichiennes. Et quand le boycottage aura cessé — s'il cesse ! — les Autrichiens auront fort à faire pour reconquérir ce marché où se sont maintenant installés tous leurs concurrents français, russes, anglais et allemands.

Politiquement les choses ne s'arrangent pas mieux et la situation reste grave. Le conflit entre l'Autriche et les pays balkaniques semble gagner chaque jour en acuité et n'a jamais été plus plein d'incertitudes. Vous connaissez déjà le discours agressif que M. Milovanovitch, ministre des Affaires étrangères de Serbie, vient de prononcer à la Skouptchina ; il faut, a-t-il dit, que l'Autriche cesse d'être une puissance balkanique. A Vienne on a fort peu goûté cette déclaration et la tension contre l'Empire et ses turbulents voisins est plus violente que jamais.

Les rapports entre l'Autriche et la Hongrie ne se sont pas améliorés ou, plutôt, les Hongrois ont encore accentué leurs revendications nationales. La création d'une Banque d'Etat hongroise indépendante, qui eût paru chimérique il y a peu d'années encore, touche maintenant à la réalisation ; bien que le ministère Wekerlé y paraisse opposé, il sera forcé de laisser faire, la volonté de toute la Hongrie d'avoir sa Banque à elle s'accusant très violemment.

Dans le domaine économique, l'année 1908 n'a pas apporté à l'Autriche-Hongrie les mêmes perturbations qu'aux autres pays, simplement parce que ses industries ayant été peu florissantes n'ont pas eu à subir de recul très sérieux. Avec l'aide des grands trusts autrichiens, les principales industries ont pu conserver leur allure normale jusqu'au temps du boycottage turc. Bien mieux, on avait constaté, dès le mois d'octobre, une légère amélioration dans l'industrie métallurgique. Mais il faut avouer que, même après cette amélioration, l'activité n'y a été que médiocre.

Sur le marché monétaire, les disponibilités ont été suffisantes, parce que peu demandées : l'état du commerce et de l'industrie n'a pas été tel qu'ils aient eu besoin de grands capitaux. Le taux de l'escompte libre qui avait été de 5 3/4 0/0 au début de l'année était audessous de 4 0/0, le 31 décembre.

Pour ce qui est de la tenue de la Bourse de Vienne, où les transactions ont été constamment minimes, on en trouvera la physionomie dans le tableau suivant :

	Cours du		
	2 janv. 1908	30 déc. 1908	Différence
Rente de Mai	96.85	94.20	— 2.65
Rente d'Avril	98 85	97.20	— 1.65
Rentes Autrichiennes, or.	114.75	114.65	— 0.10
Rente Autrichienne, cour.	96.85	94.35	— 2.50
Investitions autrichiennes	87.40	84.10	— 3.30
Rente hongroise, or	111.10	109.50	— 1.60
Rente hongroise, cour.	93.50	91.05	— 2.45
Investitions hongroises	82.65	80.75	— 1.90

Le crédit public sort donc assez ébranlé des crises de ces derniers temps.

Une circonstance heureuse pour l'Autriche-Hongrie a été l'abondance de sa dernière récolte de blé et de seigle, bien supérieure à celle de l'année précédente.

Pour le moment, la tenue de la Bourse de Vienne est redevenue faible et, depuis le 30 décembre, les cours ont encore fléchi. A la Banque Austro-Hongroise, malgré une recrudescence des demandes d'escompte, le stock métallique a augmenté et est monté à 1 milliard 535.785.940 couronnes. La circulation des billets soumis à l'impôt s'élève à 177 millions de couronnes, un peu inférieure au montant de la même époque de l'année dernière.

Le Budget autrichien pour 1909. — Les prévisions budgétaires pour l'exercice 1909 s'établissent comme suit : recettes, 2.303.657.294 couronnes ; dépenses, 2.303.596.103

couronnes, soit un excédent de 61.197 couronnes. Les prévisions de recettes sont en augmentation de 154.600.000 couronnes par rapport à celles du budget précédent et les prévisions de dépenses en augmentation de 154.700.000 couronnes. On estime donc que l'excédent budgétaire sera sensiblement le même en 1908 et 1909.

La Production métallurgique des cartels autrichiens en novembre. — Pendant le mois de novembre, la production de fer des cartels autrichiens a été de 261.499 quintaux métriques, soit une diminution de 59.276 quintaux, par rapport à la production de novembre 1907; on explique ce ralentissement, par ce fait, que les consommateurs sont restés dans l'expectative, espérant une baisse des prix qui, d'ailleurs, s'est réalisée. Pour les onze premiers mois, la production s'est élevée à 3.444.685 quintaux, en augmentation de 246.569 sur la période correspondante de 1907.

La fabrication des rails a été particulièrement active. Il en a été produit 105.400 quintaux en novembre dernier, soit 74.063 quintaux de plus qu'en novembre 1907. Pour les onze premiers mois de 1908, la production a atteint 1.050.170 quintaux en augmentation de 489 555 quintaux, par rapport aux onze premiers mois de 1907.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 7 janvier 1909.

Bourse calme; les Autrichiens sont offerts; le Crédit Mobilier et la Laenderbank sont bien tenus; les Alpines sont demandées.

On a coté : Autrichiens, 665 ..; Lombards, 101 ..; Alpines, 624 75; Crédit Mobilier, 614 25; Laenderbank, 418 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 5 janvier 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et les valeurs sidérurgiques.

La Bourse du samedi 2 janvier à Londres (la première de 1909) ayant ratifié pleinement et même amplifié l'optimisme qui régnait sur les marchés européens le jeudi précédent (la dernière Bourse de 1908), notre marché des valeurs internationales a commencé l'année sous de favorables impressions et imprimé à presque toute la cote du terme un mouvement en avant assez acccentué.

Cependant, par la suite, on remarque une certaine indécision provoquée par la situation politique en Orient, où, loin de s'améliorer, il semble que les rapports internationaux des Etats balkaniques se tendent de plus en plus, de sorte qu'on reperd une partie de l'avance acquise.

Après 1.915, le *Rio-Tinto* retombe un moment à 1.885 pour s'établir finalement dans les environs de 1.900, bien soutenu par la récente avance du cuivre à New-York.

La *Rand Mines* a continué d'avoir un marché très actif; on a remarqué que de grandes quantités de titres ont été levés à la liquidation de fin décembre, ce qui est un indice que le portefeuille s'intéresse à la valeur; le nouveau mouvement de hausse qui vient de porter ce titre de 190 à 203 fait que de nombreuses primes vendues à échéance de fin février et fin mars, venant à être débordées, ont dû être rachetées.

Il en est de même, croyons-nous, sur le groupe des *Tramways de Rio de Janeiro*, où la hausse très rapide de ce titre, le portant en quelques jours de 403 à 426, ne doit pas être étrangère aux rachats plus ou moins précipités des vendeurs de primes et des baissiers; on signale aussi d'importants achats effectués à Londres pour compte du Canada.

Les Chemins espagnols se sont trouvés un peu stimulés par l'ambiance générale, mais les transactions sont demeurées très restreintes. Après 423, la *Saragosse* se trouve ramenée à 418, les recettes de la première décade de décembre, qui accusent une moins-value de 110.000 pesetas sur la période correspondante de 1907, ayant annihilé la bonne impression produite par l'amélioration du change espagnol à Madrid, à 10 95 contre 11 25 la semaine dernière; le *Nord-Espagne*, à 339, conserve intégralement l'avance acquise.

On s'occupe un peu plus des valeurs de traction; les bonnes recettes du *Métropolitain* de Paris qui, pour le mois de décembre, sont en augmentation de 726.000 francs sur l'exercice précédent, ce qui porte à 5 millions 901.000 francs la plus-value totale pour 1908, attirent, enfin, l'attention de la spéculation sur ce titre et le portent de 500 à 507, pour revenir à 505; des cours plus élevés seront certainement inscrits dès que l'horizon politique sera éclairci et que la confiance sera complètement revenue. La *Parisienne Electrique* monte de 240 à 245 et les *Railways Electricité* de 138 à 140; les *Nitrate Railways* à 230 restent inchangés, bien que les recettes de la deuxième quinzaine de décembre soient en augmentation de 16.299 liv. st.

Notre marché du comptant demeure soutenu, mais ne donne pas encore de preuves bien éclatantes de sa vitalité; les affaires y sont toujours très restreintes et l'on ne se douterait pas, au peu d'animation des transactions, qu'il y a actuellement tant de capitaux inemployés; plusieurs emprunts, il est vrai, vont bientôt venir solliciter les disponibilités latentes; d'abord, celui du Crédit Foncier de France, qui sera certainement un gros succès, puis le gros emprunt russe qui sortira très vraisemblablement aussi dans le courant de ce mois.

Notre Fonds national à 94 95 a regagné la plus grande partie de ce qu'il avait abandonné la semaine précédente et les Fonds congolais, le 3 0/0 à 79 25, le 4 0/0 amortissable à 97 45 sont également meilleurs.

Les actions de tramways et chemins de fer paraissent avoir de nouveau la faveur de leur clientèle habituelle et celles des Etablissements de crédit sont toujours très fermes, principalement la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, qui s'inscrit à 1.442, contre 1.425 la semaine dernière; cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la première moitié de janvier, un intérêt de 2,91 0/0, l'ensemble des opérations comportant une somme de 181 millions.

Les valeurs charbonnières sont fermes, la température assez rigoureuse que nous avons en ce moment ayant ranimé les espoirs; il en est de même pour les valeurs métallurgiques, les nouvelles industrielles étant un peu moins pessimistes qu'auparavant; on constate ici une légère amélioration des prix de vente et les transactions ont tendance à se développer; en France également, le marché sidérurgique fait preuve de plus de fermeté; il est vrai que nos voisins de l'Ouest ont soin de se défendre par des barrières douanières quasiment infranchissables et que chez eux la consommation intérieure absorbe facilement la production, de sorte que les fabricants de fer français n'ont pas à lutter comme les producteurs anglais, allemands ou comme les nôtres, pour l'exportation.

En Allemagne, l'Etat vient de passer des commandes s'élevant à 82 1/2 millions de marks, consistant en fournitures de matériel roulant pour chemins de fer, à livrer du 1er avril au 30 septembre; c'est la manne bienfaisante qui devrait ranimer le marché métallurgique, mais on a été mal impressionné là-bas par la publication du rapport de la Chambre de Commerce de Berlin, accusant dans le trafic des marchandises une diminution, sur 1907, de 40 millions de marks.

En Angleterre, les prix de la fonte Cleveland sont très bien tenus, dépassant le cours de 49 sh. pour prompte livraison; on écrit cependant de Middlesbrough que les stocks se sont encore accrus de 27.000 tonnes dans le courant de décembre, mais on n'y attache pas grande importance, les avis réconfortants

venus de l'étranger ayant exercé une influence compensatrice.

Les valeurs russes sont faibles, principalement la Kolomna, pour laquelle on écrit de Saint-Pétersbourg qu'il faut s'attendre à une sensible diminution du dividende.

DANEMARK

La Production et la Consommation de l'Alcool. — Depuis 1903, la consommation de l'alcool au Danemark a fortement diminué et cette diminution a influé d'une manière sensible sur la fabrication.

La consommation qui atteignait, pour la période quinquennale 1893-1897, 16 pots par tête d'habitant (le pot vaut 0 l. 966), n'était plus que de 12.5 pots en 1907, ce qui représente une diminution totale de 3.000.000 de pots par an environ.

Le tableau suivant montre quelle a été la production, l'importation, l'exportation et la consommation de l'alcool depuis 1893 :

Années	Production indigène	Importation	Exportation d'alcools indigènes enfuts	Consommation Totale	Consommation Par tête
	(Millions de pots)				(Pots)
1893-1897 (moyen.).	35.60	1.11	0.22	36.49	16.0
1898-1902 —	36.30	1.18	0.24	37.24	15.3
1903	35.15	1.11	0.13	36 13	14.3
1904	34.93	1.09	0.29	35.71	14.0
1905	34.80	1.18	0.37	35.61	18.8
1906	33.71	1.44	0.19	34.96	13.4
1907	31.63	1.47	0.23	32.87	12.5
Moyenne 1903-1907	34.04	1.26	0.24	35.06	13.6

On voit que, depuis 1902, la diminution de la production n'a fait que s'accentuer, diminuant de 4.67 millions de pots ; on peut, par contre, noter l'augmentation sensible de l'importation des alcools; mais il convient, toutefois, de faire remarquer que cette augmentation porte principalement sur les produits destinés aux industries.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 4 janvier 1909.

La situation. — Le budget pour 1909. — Les recettes du Trésor. — Le régime des communications maritimes. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Il manque une semaine pour finir les vacances, et pendant ce temps, les libéraux feront tout leur possible pour battre en brèche le cabinet Maura, dans le but d'être au pouvoir à la fin du mois courant ou au commencement de février de cette année, bien entendu.

Le budget pour 1909 a été promulgué : il porte en recettes 1.049.522.365 pesetas, et en dépenses 1 milliard 43.799.854 pesetas, soit un excédent de 5.800.000 pesetas.

Parmi les vingt-neuf articles de la loi de Finances, il n'y en a que deux qui aient un caractère bien déterminé de nouveauté au point de vue fiscal. Ce sont, l'article 11 ainsi conçu : « les Sociétés anonymes et les commanditaires par actions qui exploitent une ou plusieurs branches de fabrication ou d'industrie paieront 6 0/0 du bénéfice net qu'elles obtiendront » et l'article 28 qui déroge la loi du 14 juillet 1894. Celle-ci autorisait l'entrée en franchise des vins français destinés à des dépôts spéciaux pour les mélanger avec des vins espagnols afin de les exporter. Les dépôts en question liquideront leurs existences dans les délais prescrits par les règlements. Vos lecteurs se rappelleront, peut-être, que j'ai signalé, il y a quelques mois, une campagne dans ce sens de la part des viticulteurs qui ont obtenu gain de cause.

Les exportateurs estiment que les marques espagnoles sont déjà acclimatées en Amérique et le public s'étant fait au goût du vin espagnol, il est inutile de continuer à favoriser les exportations de vins français. Pendant les dernières années, les entrées de vins français au dépôt de Paroajes ont atteint :

1905	1.804.350 litres
1906	2.006.121 —
1907	2.560.406 —
1908 (dix mois)	939.703 —

Les recettes du Trésor, pendant les onze premiers mois de 1908, ont atteint 944.142.736 pesetas y compris les reliquats provenant des exercices précédents. Ce chiffre est un peu au-dessous de celui des deux années précédentes, mais ne préjuge rien quant à la liquidation définitive de l'exercice. Aux Finances, on espère que le boni de 1908 sera de 30.000.000 de pesetas, mais avec le système de laisser traîner des dépenses au lieu de les payer au moment voulu, on ne peut pas dire qu'il existe un véritable boni budgétaire. Le ministre des Finances a expliqué tout récemment que ce n'est qu'un excédent des recettes encaissées sur les dépenses non payées.

Les ports de la Galice protestent contre l'application de l'impôt sur le tonnage des navires qui feront acte de commerce sur les côtes espagnoles ; les autres ports de la côte cantabrique, qui avaient semblé un instant se joindre à cette protestation, se sont ravisés et penchent en faveur du vote de ce principe. Les défenseurs de celui-ci font valoir qu'il n'atteindra que la navigation au long cours et frappera le pavillon espagnol au même titre que le pavillon étranger, mais comme on accordera au pavillon espagnol des compensations très réelles ou qui le semblent, il n'en résultera pas moins une surtaxe pour le pavillon étranger : j'ai déjà expliqué que la mesure en question a pour but d'éloigner des ports espagnols les navires vagabonds, mais pourrait éloigner aussi des navires des lignes régulières.

Malgré l'atonie des affaires et peut-être à cause de cette atonie, une partie des valeurs traitées à la Bourse de Madrid finissent l'année 1908 à des cours plus élevés, en général, que ceux de l'année 1907. Nous comparons ci-après les cours de clôture desdites valeurs à la fin des trois derniers exercices :

	1906	1907	1908
Intérieure 4 0/0	82 ..	82 65	84 55
Amortissable 5 0/0	100 10	100 60	101 20
— 4 0/0	... ..	... ..	90 30
Banque d'Espagne	442 ..	463 ..	444 ..
— Hypothécaire	218 50	225 ..	224 ..
Tabacs	399 ..	412 ..	398 ..
Explosifs	280 ..	321 ..	327 50
Sucrières préférences	67 50	100 75	106 75
Altos Hornos	255 ..	262 ..	288 ..
Cédules hypothécaires	101 ..	101 25	100 90
Change sur Paris	108 75	113 40	111 25

Les valeurs de l'Etat ont vu améliorer leurs prix ; les actions de la Banque d'Espagne et des Tabacs ont perdu 19 0/0 et 14 0/0 respectivement, mais non par la faute de ces Sociétés, puisque c'est la suite des remaniements que l'Etat veut apporter au régime de la Banque d'Espagne. Les Explosifs sont en hausse, de même que les Altos Hornos ; pour ces derniers, l'augmentation de 22 0/0 qu'on remarque dans le cours de leurs actions est due à l'espoir qu'ils auront une forte part des travaux ou des bénéfices résultant de la réfection de la flotte.

La spéculation se promet beaucoup de succès pendant l'année qui vient de commencer ; nous le lui souhaitons, mais, à notre humble avis, il faudrait, pour amener une hausse durable, créer des capitaux qui n'existent pas. D'autre part, le taux de l'intérêt des valeurs d'Etat, qui est au-dessous de 4 0/0, semble bien répondre à la situation actuelle du marché, et le

public n'est pas disposé à acheter outre mesure des fonds qui ne lui rapportent pas autant que des valeurs qu'on lui offre à des cours avantageux.

Durant le deuxième semestre de 1908, il y a quelques émissions dont les titres produisent un revenu dépassant 4 1/2 0/0, et on en annonce quelques-unes pour les mois à venir. Aucune de ces affaires n'a demandé de grands capitaux, mais elles comportent des versements échelonnés dont l'effet doit se faire sentir sur un marché restreint.

La spéculation, qui a payé jusqu'à 32 1/2 centimes de report, n'a pas été à même de pousser le cours de l'*Intérieure*. Celle-ci a été vendue à 84 50 et 84 55, pour rester à 83 80, coupon détaché, mais aujourd'hui on est parvenu à la faire coter à 84 0/0.

Les amortissables sont soutenues : *4 0/0* à 90 30 d'abord, puis à 89 50 ex-coupon ; *5 0/0* de 101 05 à 101 40 ; le remploi des intérêts encaissés et le fait que c'est le coupon échéant le premier, ont déterminé quelques achats, mais ce sont de petites affaires qui ne font pas sortir notre place de sa douce quiétude, désespoir des intermédiaires en général ; cependant la séance d'aujourd'hui a été remarquable par la fermeté des cours.

Les valeurs industrielles ne sont pas mieux partagées ; le public ne semble pas être d'humeur à les payer plus cher qu'à présent et a l'air de s'écarter un peu de certains titres à revenu variable. Action *Banque d'Espagne* à 444 ; le dividende acompte de 1908 est de 50 pesetas ; *Hypothécaire* 218, coupon détaché ; *Espagnole de Crédit* 118 ; *Castilla* 112 ; *Hispano-Américano* 146 ; *Cartagena* 123 ; *Rio de la Plata* 407 ; *Altos Hornos* 288 ; *Alcoholera Espanola* 58 ; *Chamberi* 92 ; *Téléfonos*, préférence 100 ; *Duro-Felguera* 39 ; *Explosifs* 328 ; *Saragosse* 97 25 ; *Sucrières* préférence 104 50 ; et ordinaires 40 50.

Obligations : *Construcciones Metalicas* 90 10 ; *Sucrières* 101 95 ; *Gaz de Madrid* 82 ; *Papetera Espanola* 1re émission 102 ; 2e 100 ; *Arizas* 107 ; *Canfanc* 98 ; *Hydraulique Santillana* 101 ; *Mediodia de Madrid* 100 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 86 25 ex-coupon ; 3 0/0 70 ; 4 1/2 97 50.

Le cours du change ne s'est pas élevé malgré quelques achats et sa tendance est toujours bonne, à peine au-dessus de 111 0/0, il a été coté aujourd'hui au-dessous de ce prix. Le Trésor continue à garder une grande partie de ses recettes en or, ce qui lui permet de fortifier sa réserve. Le chiffre des affaires publiées a été :

	Francs	Livres sterling
	—	—
28 décembre	400.000	8.000
29 —	470.000	4.700
30 —	250.000	10.000
31 —	350.000	»
2 janvier	340.000	10.000
Totaux	1.810.000	32.000

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	14 déc.	21 déc.	28 déc.	4 janv.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 35	84 40	84 50	84 ..
5 0/0 Amortissable	101 05	101 ..	101 ..	101 40
4 0/0 —	90 15	90 20	90 15	89 75
Banque d'Espagne	441 ..	443 ..	444 ..	445 ..
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	218 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	397 50	398 ..	398 ..	388 ..
Change sur Paris	111 55	111 35	111 35	110 95
— Londres	28 02	27 96	27 98	27 87
Cédules hypoth. 4 0/0	101 ..	100 85	101 ..	101 05

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : + argent, 1.4 millions ; + escomptes commerciaux 6 ; + crédits 1.4 ; — crédits garantis 1.4 ; + circulation 3.5 ; + comptes courants 17. Le Trésor dispose de 42 millions en or, après avoir prélevé sur ses disponibilités le montant du coupon d'Extérieure.

La Banque a diminué de 2 50 pesetas par titre par rapport à l'année dernière le montant du dividende à compter de 1908 : de cette façon elle sera en mesure de mettre en réserve une somme plus forte que d'habitude, qui lui permettra de faire face non seulement aux suites de la future loi, mais aux pertes résultant de quelques ouvertures de crédit.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.066.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224 884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.115	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Le Budget de 1909. — La *Gaceta* de Madrid vient de publier les chiffres définitifs du budget pour l'exercice 1909 ; nous les reproduisons ci-après, avec les chiffres comparatifs de 1908 :

DÉPENSES	1909	1908
Obligations générales de l'Etat :	—	—
	(Pesetas	
Maison royale	8.900.000	8.900.000
Corps législatif	2.567.750	2.331.000
Dette publique	407.853.141	404.483.437
Charges de justice	1.070.714	1.081.138
Pensions	74.519.000	74.036.000
Obligations des départements ministériels :		
Présidence du Conseil	643.833	640.028
Ministère d'Etat	5.667.387	5.536.487
— de grâce et just., obl. civ.	16.432.964	16.255.770
— — obl. ecclés.	41.236.465	41.231.389
— de la guerre	157.973.339	157.578.324
— de la marine	48.787.405	46.963.830
— de l'intérieur	72.440.311	67.022.685
— de l'instruction publique	52.351.347	51.606.777
— de l'agriculture, etc	99.544.891	91.988.514
— des finances	17.486.526	17.404 785
Frais de contributions et rentes	34.424.781	34.199.450
Possessions espagnoles du golfe de Guinée	1.900.000	1.900.000
Totaux	1043.799.854	1023.168.614

RECETTES	1909	1908
Contributions directes	449.918.068	450.520.068
— indirectes	364.700.000	368.700.000
Monopoles et services exploités par l'administration	191.550.030	181.321.001
Propriétés et droits de l'Etat :		
Rentes	17.234.047	17.674.047
Ventes	705.000	1.007.000
Recours du Trésor	25.415.250	21.458.361
Totaux	1049.522.365	1040.680.477

L'excédent prévu ressort ainsi à 5.722.511 pesetas. Les dépenses prévues accusent une augmentation de 20.631.240 pesetas sur les prévisions de l'exercice précédent, tandis que les recettes montrent seulement une plus-value de 8.841.888 pesetas.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 janvier 1909.

La tendance est calme sur notre place ; les cours restent stationnaires.

Le change sur Paris est à 11.

On a coté : *Intérieure* 84.

AMÉRIQUE

BOLIVIE

La Situation économique et financière. — D'un récent rapport du ministre résident de France à La Paz, nous extrayons les renseignements suivants, relatifs à la situation économique et financière de la Bolivie :

Les évaluations budgétaires pour l'année 1908 ont fixé les recettes à 16.025 378 boliviens, et les dépenses, à 18.618.515 boliviens, contre respectivement 13.583.333 boliviens et 14.549.793 boliviens en 1905, suivant détail ci-après :

	1908 Boliviens
Recettes	
Droits d'importation	7.660.000
Droits d'exportation	3.716.500
Impôts	1.758.333
Divers	2.890.545
	16.025.378
Dépenses	
Guerre	3.923.469
Finances et industrie	2.430.589
Gouvernement et Fomento	5.652.581
Justice et instruction	3.051.359
Divers	3.560.517
	18.618.515

Le tableau suivant permet la comparaison des évaluations budgétaires pour les dix dernières années :

Années	Recettes (En boliviens)	Dépenses (En boliviens)
1899	7.973.190	8.104.200
1900	7.331.400	7.950.188
1901	7.965.350	7.810.555
1902	9.148.350	9.274.152
1903	5.282.344	7.461.860
1904	6.838.576	6.098.686
1905	7.862.098	7.533.638
1906	10.406.233	11.688.556
1907	13.583.333	14.549.793
1908	16.025.378	18.618.515

La Bolivie n'a pas de dette extérieure, à moins qu'on ne considère comme telle l'engagemont qu'elle a pris, dans son contrat en date du 22 mai 1906, d'assurer pendant vingt ans une garantie d'intérêt de 6 1/4 0/0 aux 37.500.000 boliviens que doit fournir peu à peu la Compagnie américaine « The Bolivia Railway », qui s'est engagée à construire, en dix ans, les chemins de fer projetés, la Bolivie ayant versé, pour sa part, à cette même Compagnie, 31.250.000 boliviens.

La dette intérieure s'élevait, au 31 mai 1908, à 7.257.742 boliviens, y compris les bons du Trésor, pour un montant de 2.597.800 boliviens.

Les départements ont leurs recettes et leurs dépenses propres. L'Etat leur vient en aide, quand il est nécessaire, sous forme de subvention. Les évaluations budgétaires des huit départements de la République se sont élevées, pour 1908, à 2.470.555 boliviens, aux recettes et aux dépenses.

Le commerce extérieur de la Bolivie a atteint, en 1907, d'après les renseignements fournis par le ministère des finances de ce pays, 88.229.159 boliviens, au lieu de 89.787.094 boliviens en 1903, dont 37.897.610 boliviens aux importations et 50.331.549 aux exportations. Le tableau ci-après donne les chiffres des importations et des exportations pendant les dix dernières années :

Années	Importations (En boliviens)	Exportations (En boliviens)
1898	11.897.245	27.456.677
1899	12.839.962	27.365.747
1900	13.344.116	35.657.690
1901	16.953.223	37.578.211
1902	14.143.342	28.941.578
1903	16.344.899	25.909.458
1904	19.823.445	21.162.947
1905	20.298.772	29.533.047
1906	34.132.579	55.654.516
1907	37.897.610	50.331.549

Les principales importations consistent en cotonnades, lainages, articles d'alimentation, machines, quincaillerie, vins, alcools et vêtements.

Voici quelle a été la valeur des principales exportations en 1907 : étain, 29.392.003 boliviens; gomme, 8.841.380 boliviens; argent, 6.483.464 boliviens; cuivre, 2.062.692 boliviens; bismuth, 936.093 boliviens; or, 9.730 boliviens; divers (libres de droits), 1.106.187 boliviens.

La longueur des chemins de fer en exploitation sur le territoire bolivien était de 807 kilomètres en août 1908, il y avait en outre à la même date 983 kilomètres en construction, tandis que 1.451 kilomètres, concédés à une Compagnie américaine, sont à construire avant 1916.

Les lignes télégraphiques de la Bolivie ont une étendue de 6.087 kilomètres. Ce pays est relié par le télégraphe au Chili, au Pérou et à l'Argentine. Il fait partie de l'Union postale.

Il y a en Bolivie cinq banques d'émission : *Banque Nationale; Banque Francisco-Argandona; Banque Industrielle; Banque Agricole; Banque Mercantile.* Ces banques ont des succursales ou des représentants dans toutes les principales villes de la République. Les billets qu'elles émettent n'ont pas cours forcé, et sont payables à vue en monnaie courante du pays (argent ou or à la volonté de la banque). D'après un état dressé par le gouvernement, au 30 juin 1908, ces cinq banques avaient en caisse, à cette date, 9.862.338 boliviens en espèces dont 5.471.310 en or, et 1.272.118 en argent.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les cinq premiers mois de l'exercice en cours (juillet-novembre 1908), les recettes ont atteint 243.103.000 dollars, et les dépenses, 297.533.000 dollars.

Le détail est donné par le tableau suivant :

	Juillet-Novembre 1907 (En dollars)	Juillet-Novembre 1908 (En dollars)
Recettes		
Douanes	134.224.000	114.463.000
Revenus intérieurs	111.585.000	106.211.000
Divers	24.319.000	22.429.000
Total	270.128.000	243.103.000
Dépenses		
Civiles et diverses	58.502.000	70.862.000
Guerre	47.074.000	56.201.000
Marine	47.082.000	48.255.000
Indiennes	6.424.000	7.855.000
Pensions	62.227.000	68.053.000
Travaux publics	39.135.000	35.268.000
Intérêts	10.350.000	11.039.000
Total	270.794.000	297.533.000

Si, au lieu de l'exercice financier américain, qui commence le 1er juillet, on considère l'année civile, voici comment se présentent les recettes et les dépenses publiques du 1er janvier au 30 novembre :

	Onze premiers mois 1907 (En dollars)	Onze premiers mois 1908 (En dollars)
Recettes		
Douanes	302.646.000	244.176.000
Revenus intérieurs	243.278.000	224.524.000
Divers	61.052.000	56.887.000
Total	606.972.000	525.587.000
Dépenses		
Civiles et diverses	117.593.000	147.054.000
Guerre	91.972.000	110 997.000
Marine	96.210 000	108.348.000
Indiennes	12.396.000	14.615.000
Pensions	130.962.000	146.532.000
Travaux publics	79.701.000	81.012.000
Intérêts	17.033 000	21.402.000
Total	545.866 000	629.960.000

Ces chiffres montrent que pour les cinq premiers mois de l'année fiscale en cours, il y a un déficit de 54.430.000 dollars ; comparativement à l'année précédente, il y a une diminution de recettes de 27.025.000 dollars et une augmentation de dépenses de 26.739.000 dollars.

Si l'on envisage les onze premiers mois de l'année 1908, le déficit est de 104.373.000 dollars; les recettes sont inférieures de 80.985.000 dollars alors que les dépenses sont supérieures de 84.094.000 dollars à celles de 1907.

Les Récoltes en 1908. — Dans notre numéro 882 du 4 décembre dernier, nous avons donné l'estimation officielle de la récolte des céréales en 1908. Le bureau de statistique du Ministère de l'Agriculture vient de publier ses évaluations définitives qui diffèrent légèrement des chiffres précédemment donnés.

La production totale des cinq principales céréales s'est élevée, en 1908, à 4.339.016 000 bushels, contre 4.166.013.000 bushels en 1907, 4.839.872.000 bushels en 1906, 4.518.456.291 bushels en 1905, 4.081.459.522 bushels en 1904 et 3.827.317.766 bushels en 1903.

Le tableau suivant permet de suivre la production des cinq céréales considérées pendant les cinq dernières années :

	1904	1905	1906	1907	1908
	(En milliers de bushels)				
Maïs.....	2.467.481	2.707.994	2.927.416	2.592.320	2.668.651
Blé......	552.400	692 979	735.261	634.087	664.602
Avoine...	894.596	953.216	964.904	754.443	807.156
Orge.....	139.749	136.651	178.916	153.597	166.756
Seigle....	27.234	27.616	33.375	31.566	31.851
	4.081.460	4.518.456	4.839.872	4.166.013	4.339.016

Le blé de printemps compte pour 226.694.000 bushels et surpasse légèrement la récolte de 1907, qui s'est élevée à 224.645.000 bushels; la production du blé d'hiver s'est élevée à 437.908.000 bushels, contre 409.432.000 bushels en 1907 et 492.888.004 bushels en 1906.

La récolte de l'avoine n'a pas été très satisfaisante, malgré la légère aumentation qu'elle accuse comparativement à celle de 1907; la production a été moins importante cette année que dans les années antérieures à 1907, alors que les superficies ensemencées étaient moins considérables.

En résumé, si l'on considère l'étendue ensemencée, on voit que l'augmentation de production sur 1907 est dû beaucoup plus à une augmentation des superficies ensemencées qu'à une amélioration du rendement.

Pendant l'année 1908, le rendement moyen à l'acre a été de 22.8 bushels, soit une légère amélioration comparativement à 1907; par contre, cette production est inférieure à celles de 1906, 1905 et 1904 qui ont atteint respectivement 26.4 bushels, 25.6 bushels et 23.8 bushels par acre.

La Dette publique des Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 30 novembre 1908, 989.433.561 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 12.657.936 dollars sur le mois d'octobre 1908.

La Dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt................	883.417.490
— qui a cessé de porter intérêt....	3.647.265
— ne portant pas intérêt.........	403.856.168
Total........................	1.290.820.923
Balance de caisse du Trésor.........	301.387.362
Montant net de la Dette........	989.433.561

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.356.036.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or..............................	150.000.000
Fonds de réserve.........................	1.356.036.869
Fonds ordinaires.........................	131.981.409
Dépôts à la Banque nationale........	130.111.806
Trésor des Philippines..............	4.769.987
Total.......................	1.772.900.071

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1.478.612.709 dollars, il reste, comme balance de caisse, 301.387.362 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 6 janvier 1909.

La situation monétaire demeure satisfaisante, l'argent est abondant et facile; le taux des prêts à vue varie de 2 1/4 à 2 1/2 0/0; les avances à 60 et 90 jours se négocient entre 3 et 3 1/4 0/0.

Le change sur Londres est en léger recul à 4.86.85; à moins d'une augmentation rapide des exportations, de nouvelles expéditions d'or restent possibles : elles n'auraient cependant rien d'inquiétant en raison de l'abondance de l'argent.

Le bilan des banques montre cette semaine que les espèces abondent et que les banques de l'intérieur ont recommencé leurs envois de fonds. La réserve est donc en augmentation et tout fait espérer que pendant le prochain trimestre, les capitaux seront faciles.

L'*Iron Age* dit qu'au 1er janvier, les hauts-fourneaux produisaient hebdomadairement 401.000 tonnes de fonte, ce qui est hors de proportion avec l'accroissement des affaires en articles ouvragés, lesquelles sont inférieures à ce qu'on expédie particulièrement en commandes pour les chemins de fer.

A Wall Street, l'ouverture s'est faite en tendance satisfaisante; plus tard, la baisse de certaines valeurs et les attaques des baissiers ont alourdi la séance qui est cependant redevenue meilleure en clôture.

Les transactions ont porté sur un million de titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 100 ./. ; *Milwaukee*, 148 ./. ; *Erie*, 33 25 ./. ; *Reading*, 139 25 ; *Canadian Pacific*, 175 62 ; *Illinois Central*, 146 .. ; *Louisville*, 123 50 ; *N.-Y. Central*, 125 .. ; *Union Pacific*, 178 62, *Pennsylvania*, 132 75.

ASIE

CORÉE

La Culture de la Betterave. — La consommation du sucre en Corée s'est élevée, en 1907, à 386.762 dollars; on escompte le jour prochain où ce pays deviendra lui-même exportateur de sucre, étant donné le développement que semble devoir y prendre la culture de la betterave.

Les principales expériences, relatives à cette culture, ont été effectuées à la ferme-modèle du gouvernement coréen, à Suwon, près de Séoul, établissement fondé sous l'influence du protectorat japonais. Les résultats obtenus montrent que la Corée, dont l'industrie agricole consiste actuellement surtout dans la culture du riz, peut être un pays où la culture des betteraves serait une exploitation de bon rendement.

La superficie des terres consacrées à la culture des betteraves à la ferme-modèle de Suwon s'élevait, en 1907, à 11.045 acres d'un sol sablonneux jusqu'alors peu fertile. Cette étendue de terrain a été partagée en deux parts, dont l'une fut nourrie avec des engrais, l'autre non fumée, et couvrant respectivement 7.513 et 3.454 acres. Le rendement moyen a été le suivant, par acre : 3.063 livres anglaises de betteraves pour les terres fumées et 1.835 livres pour les terres non fumées.

Il est vrai que la température, pendant la saison de 1907, a été très sèche, comparativement à celle des périodes correspondantes des années antérieures, et que le rendement véritable ne saurait être déterminé que par des expériences portant sur plusieurs années consécutives.

Le résultat des analyses de betteraves cultivées à Toksum, à la demande des autorités de la ferme modèle d'horticulture, et à Hwangju (province de Hwanghai), a été le suivant :

Fermes	Poids moyen de la betterave	Pourcentage de sucre brut
	(Livres anglaises)	
Hwangju, A................	0 659	19 265
Hwangju, B................	0 375	19 807
Toksum....................	0 793	12 442

Ces chiffres montrent que si la richesse saccharine des betteraves cultivées à Toksum est relativement faible, les résultats obtenus à Hwangju peuvent du moins soutenir avantageusement la comparaison avec les pourcentages accusés dans les pays européens producteurs de betteraves à sucre.

MINES D'OR

LA DURÉE DES MINES DU WITWATERSRAND

Sous ce titre, M. Raymond W. Schumacher, président de la *Geldenhuis Deep*, de la *Glen Deep*, de la *Rose Deep*, de la *New Modderfontein*, de la *Robinson Central Deep*, etc., publie dans la *Revue Sud-Africaine* une très intéressante étude qui a pour objet d'éclairer l'opinion publique sur l'importante évolution qui se produit actuellement au Transvaal, c'est-à-dire sur les fusions qui sont depuis quelque temps à l'ordre du jour.

On sait que les Compagnies exploitantes constituées lors de la découverte du Witwatersrand, eurent des concessions d'une superficie très réduite. On ignorait totalement à ce moment que l'acquisition de claims additionnels sur le pendage des filons prolongerait nécessairement la vie de chaque mine. D'autre part, dans le centre du Rand, on avait constaté que l'angle d'inclinaison du filon, par rapport à l'horizontale, était tellement accentué qu'il n'y avait pas d'utilité à s'assurer la possession de terrains « deep level » au delà d'une distance très peu considérable.

Plusieurs années s'écoulèrent avant qu'on ait pu se rendre compte du caractère permanent des gîtes aurifères du Witwatersrand et de l'utilité qu'il pouvait y avoir à acquérir sur une grande échelle les terrains situés au sud des mines en exploitation. C'est peu à peu que l'on a réuni des preuves suffisamment probantes de la grande valeur des claims « deep level », et c'est à la suite de recherches patientes que l'on s'est rendu compte que les filons conservaient en profondeur les caractérisques qu'ils présentaient à l'affleurement en ce qui concerne la teneur de leur minerai et leur allure. On constata, en même temps, que l'inclinaison des filons diminuait en profondeur, de sorte que ces filons pouvaient être intersectés dans les claims « deep level » à une profondeur verticale sensiblement moindre qu'on ne l'avait pensé tout d'abord. Ces différentes constatations eurent pour premier résultat la formation de la *Rand Mines*, par MM. Wernher Beit and C°, et Ekstein, en 1893. L'initiative prise par ces deux maisons rencontra cependant des détracteurs dans certains milieux, mais leur exemple fut bientôt suivi par d'autres maisons ou Sociétés.

Mais il ne fallait pas encore songer à ajouter aux mines d'affleurement les claims « deep level » qui en étaient le prolongement, car il existait toujours un certain doute sur la valeur de ces claims, et les actionnaires des mines d'affleurement auraient refusé, comme cela s'est produit dans plusieurs cas, d'acheter des claims « deep level », même à des prix modérés. Les propriétaires de ces claims furent donc obligés de les mettre eux-mêmes en valeur. Cela prit quelques années; et c'est après des vicissitudes diverses que les mines « deep level » commencèrent à donner des preuves tangibles de leur valeur. La plupart d'entre elles furent classées dans l'opinion publique comme des entreprises solides et rémunératrices. Néanmoins, rien ne fut encore tenté pour réunir les claims d'affleurement aux claims deep level, bien que ces derniers auraient pu profiter de cette circonstance, que les puits inclinés existant dans les mines immédiatement audessus, auraient pu être poussés rapidement, sans risques financiers et avec un minimum de frais, pour atteindre les terrains limitrophes du Sud de façon à déterminer leur valeur.

Mais les propriétaires de ces claims « deep level » n'étaient pas les mêmes que ceux des Compagnies « deep level » limitrophes situées au Nord, de même que les propriétaires des Compagnies d'affleurement n'étaient pas les mêmes que ceux des premiers « deep level » formés sur leur prolongement. De plus, les mines « deep level » en exploitation, en raison des difficultés de la main-d'œuvre, avaient bien trop à s'occuper d'assurer l'alimentation de leurs moulins pour distraire une partie de leur personnel ouvrier et l'employer à l'approfondissement des puits destinés à déterminer la valeur des claims « deep level ». C'est pourquoi les propriétaires de ces derniers furent amenés à entreprendre eux-mêmes et sans plus tarder, le fonçage des puits verticaux. C'est la seconde phase des deep levels ; la première est celle qui a caractérisé les rapports entre les mines d'affleurement et les mines « deep level » de premier rang.

Quant à la troisième phase, elle vient, pour ainsi dire, de commencer.

Les vieilles mines d'affleurement se sont rendu compte, depuis un certain temps déjà, que le domaine minier acquis au début n'était pas suffisamment étendu et que leur durée se trouvait, par ce fait même, relativement courte, ce qui contribuait naturellement à éloigner les capitaux de placement des valeurs minières. En même temps, les propriétaires des claims deep level s'apercevaient que les fonds souscrits à l'origine n'étaient pas suffisants pour amener leurs propriétés à la période productive. Préoccupées de cet état de chose, les grandes maisons recherchèrent les moyens les meilleurs d'y remédier. Il en résulta une série de fusions, dont la première, dans cet ordre d'idées, fut celle de la *Henry Nourse* avec la *Nourse Mines* en 1906. Puis vint l'absorption de la *Wemmer* par la *Village Main Reef*, suivie bientôt par l'amalgamation de certaines mines de la *Consolidated Goldfields of South Africa*, sous le nom de *Simmer Deep* et celui de *Jupiter*. La grande fusion de l'*East Rand Proprietary Mines, Limited*, avec ses filiales et les propriétés deep levels situées au sud, fut réalisée au commencement de 1908, et, aussitôt après, on agrandit la propriété de la *Witwatersrand Deep*; on amalgama la *Knight Central* avec la *South Knight* et la *Village Deep* avec la *Turf Mine*. La dernière grande fusion en date est celle de la *Crown Mines*, qui deviendra la mine la plus importante qui existe dans le monde lorsqu'elle commencera à fonctionner. Il y a donc partout une tendance à diriger l'industrie du Rand suivant la devise de l'ancienne République Sud-Africaine : « L'union fait la force ! » Et la politique suivie peut se résumer ainsi : les mines petites, moyennes ou vieilles cèdent la place à des groupements importants qui offrent l'avantage d'une existence pour ainsi dire indéfinie.

Les gens superficiels pourront critiquer. Ils pourront prétendre que ces combinaisons tendent à tuer toute concurrence entre les producteurs d'or et à diminuer toute l'expansion de la production, mais c'est une erreur; loin de restreindre la production, ces combinaisons contribueront à l'augmenter autant que faire se pourra.

Naturellement, ces combinaisons ne sauraient dépasser une certaine limite, car les mines groupées ensemble doivent être, en effet, limitées à une étendue déterminée permettant au directeur de surveiller tous les détails importants de l'exploitation. Quelles doivent être ces dimensions? On ne le saura qu'avec le temps et avec l'expérience qui sera acquise. En tous cas, les questions vitales qui se posent pour tous ceux qui sont intéressés dans l'industrie minière du Transvaal, sont les suivantes : Combien d'années encore les filons resteront-ils payants ? Quelle durée auront les mines ?

Or, la fin des mines est entièrement hors de vue ; il n'y a pas un seul indice inquiétant à l'horizon, et les perspectives d'avenir n'ont même jamais été plus favorables qu'aujourd'hui. Les frais d'exploitation ont été considérablement réduits ces temps derniers, et il est certain que de nouvelles et importantes économies seront encore réalisées. Il en résulte qu'une immense quantité de minerai jusqu'ici considéré comme non payant et, par conséquent, négligée dans la plupart des calculs, peut maintenant être traitée avec bénéfice.

On peut donc dire que les chantiers les plus profonds, ouverts depuis un an ou deux, dans les mines du Witwatersrand, ont démontré l'existence de minerai avantageusement exploitable. Il faut naturellement prévoir que des zones pauvres seront rencontrées de temps en temps, comme cela se produit toujours dans les mines d'or. Mais rien ne donne lieu de craindre que les filons aujourd'hui payants doivent s'appauvrir au point de devenir inexploitables dans un temps relativement rapproché. Il ne faut d'ailleurs pas oublier que les limites latérales du Witwatersrand sont indéfinies, que de grandes étendues de terrains inexplorés, notamment dans la partie orientale, pourront être exploitées avec bénéfices avant peu de temps. *Personne ne saurait donc assigner de limite à la durée des champs aurifères du Transvaal*, et il est tout à fait injuste de fixer arbitrairement, comme on le fait souvent, un terme de cinquante,

de cent ans et même davantage à l'existence et à la prospérité du Rand.

Cet ensemble de circonstances, dit M. Raymond W. Schumacher sous forme de conclusion, ne paraît pas encore être généralement connu, et le public ne semble pas se rendre complètement compte des progrès considérables qui résulteront d'une exploitation intensive sur une grande échelle avec la perspective d'une existence presque infinie pour les mines. Lorsque tout cela sera bien compris, il se produira un sentiment de sécurité que n'a jamais connu l'industrie aurifère sud-africaine, et qui réagira favorablement sur la situation de tout le pays.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 janvier 1909.

Cette semaine s'est signalée par une excellente allure du marché Sud-Africain, et la journée de samedi a été particulièrement intéressante, aussi bien au point de vue de l'activité des échanges qu'à celui de la tenue de la cote. Les plus hauts cours cotés n'ont pas été maintenus, vu l'état général du marché, mais les dispositions n'en demeurent pas moins bonnes au fond.

On s'est particulièrement occupé de la nouvelle Compagnie, la *Crown Mines*, qui est passée de 6 3/4 à 7 3/8, pour rester à 7 1/4, ainsi que des titres des diverses entreprises dont elle va représenter la fusion ou dont elle absorbera une partie plus ou moins importante des propriétés.

Samedi, réponse des primes de quinzaine et, lundi, reports.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 sh. 3 d., reste à 16 sh. 6 d..

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 15/32, sans changement.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/16, contre 4 13/16. La *Rand Mines* finit à 7 3/4; elle s'échangeait à 7 25/32 la semaine dernière. La fusion *Crown Mines* aura des conséquences très favorables pour elle.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 3/8, contre 4 15/32. On sait que le poids des pilons qui composent le moulin de cette Compagnie va être porté de 1.350 à 1.650 livres. On dit aussi que l'*East Rand* envisagerait une augmentation du nombre de ses pilons en fonction.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 13/16. La *City and Suburban* est à 1 7/8, sans changement. La *Crown Reef* clôture à 10 3/8, contre 10 liv. st. La *New Kleinfontein* se traite à 2 7/16, sans changement.

La *Ferreira* finit à 16 3/8; nous la laissions à 15 3/4 il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 7/8. La *Glencairn* s'inscrit à 17 sh. 6 d. La *Lancaster* clôture à 11/32. La *New Heriot* se tient à 5 9/16, sans changement.

La *Jumpers* est à 7/8. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 liv., au lieu de 11 3/16 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 15/16, contre 2 7/8. La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32. La *New Rietfontein* est à 2 5/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 3/8, contre 2 1/8 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 3/4, comme il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 15/32, contre 4 7/16 il y a huit jours.

La *Wolhuter* est à 4 liv.

La *West Rand* finit à 17 sh. La *Treasury* clôture à 7/16. La *Salisbury* se tient à 1 5/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'échange à 15 1/2 au lieu de 14 3/4 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se tient à 5 5/16 au lieu de 5 3/16. On estime qu'en absorbant la *Ferreira Gold*, cette Compagnie fera une opération sans aléa.

La *City Deep* clôture à 2 3/4. La *Glen Deep* cote 2 1/32. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 3/4, reste ainsi.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 9/16. La *Village Deep* clôture à 2 5/8; nous la laissions à 2 9/16 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 4 1/2, contre 4 7/16.

La *Nourse Mines* reste à 3 liv., contre 3 1/16 mercredi dernier. La *Simmer Deep* clôture à 2 1/0. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4, sans changement. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 11/16, contre 5 9/16. La *Witwatersrand Deep* cote 4 5/8, au lieu de 4 9/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/16, au lieu de 2 3/8. La *Rand Collieries* reste à 1 15/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/4. La *Volgestruis Deep* cote 1 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/0; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, contre 1 3/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 11/16, au lieu de 2 21/32 la semaine dernière.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 9/16, au lieu de 11 1/16.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 9/16, contre 8 11/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 janvier 1909.

Après trois jours de chômage, le marché sud-africain s'est retrouvé avec des cours en hausse dus à la tendance du Stock-Exchange dans la journée de samedi. Ces cours, il les a tout d'abord ratifiés, mais par la suite des réalisations de bénéfices ont eu lieu et, d'autre part, il a fallu tenir compte des dispositions générales de la place.

On ne clôture donc pas au plus haut. Toutefois, au cours de ces derniers jours, notre groupe sud-africain, qui se tenait encore un peu sur l'expectative, s'est montré beaucoup plus actif que précédemment.

La *Chartered* est à 21 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 196 fr. ..; elle restait à 199 fr. .., il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 118 fr. 50, au lieu de 121 fr. 50. L'*East Rand* est à 112 francs, contre 113 francs.

La *Ferreira*, qui était à 403 fr. .., se tient à 416 francs.

La *French Rand* se traite à 20 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 36 fr. 75. La *Geduld* clôture à 69 fr. 25, contre 72 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 386 francs, au lieu de 376 francs. La *Geldenhuis Estate* finit à 40 fr. 25; elle cotait, jeudi dernier, 39 fr. 75.

La *General Mining*, qui clôturait à 36 fr. 50, reste à 37 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 118 francs, contre 124 francs. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 57 50.

La *New Primrose* clôture à 64 fr. 50. La *Langlaagte Estate* est à 71 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 39 fr. 25, se retrouve à 41 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 22 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 31 fr. 75. La *New Goch* s'échange à 40 fr. 50.

La *Robinson Gold* est à 264 fr. 50, contre 259 fr. ... La *Robinson Deep* reste à 120 francs, au lieu de 118 fr. 50. La *Rose Deep* est à 111 francs, contre 112 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 fr. 75, contre 31 fr. 75. La *Randfontein Estate* est à 45 fr. 50, au lieu de 47 fr. précédemment. La *Lancaster West* finit à 17 fr. 75.

La *Village Main Reef* reste à 102 fr. 50; elle cotait 102 fr. jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 53 fr. 25.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 105 fr. 50, au lieu de 103 fr. précédemment. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 62 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 283 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 299 fr. 50 après 295 fr. au plus haut. L'action de préférence est à 366 fr., au lieu de 349 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 104 fr. 50, contre 94 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Téléphone n° 246-61

N° 888. — 35e volume. (3) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 15 Janvier 1909.

SOMMAIRE DU N° 888

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1908	16 janvier...	2.674	916	4.986	465	1 290	580	3½
1908	31 décembre.	3.488	883	5.225	616	1.023	522	3
1909	7 janvier...	3.518	883	5.231	655	880	541	3
1909	14 janvier...	3.535	880	5.112	718	878	531	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	7 janvier...	664	284	2.145	659	1.621	223	7½
1908	23 décembre.	993	331	1.985	913	1.134	93	4
1908	31 décembre.	919	306	2.470	821	1.449	220	4
1909	7 janvier...	1.014	276	2 215	832	1.229	119	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1907	31 décembre.	57	18	176	76	179	49	»
1908	15 décembre.	64	21	184	105	154	88	»
1908	23 décembre.	63	21	195	98	154	86	»
1908	31 décembre.	63	17	186	93	157	83	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	16 janvier...	895	»	709	1 114	673	»	5
1908	31 décembre.	768	»	744	1.340	1 427	»	2½
1909	7 janvier...	779	»	741	1.183	830	»	2½
1909	14 janvier...	791	»	727	1.072	754	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1907	16 novembre	138	19	193	»	»	»	»
1908	19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908	17 octobre...	120	22	174	»	»	»	»
1908	14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1907	16 novembre	88	10	189	»	»	»	»
1908	19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908	17 octobre...	79	11	167	»	»	»	»
1908	14 novembre	85	11	187	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	7 janvier..	1.136	296	2.005	209	783	119	6
1908	23 décembre.	1.238	307	2.046	167	653	89	4
1908	31 décembre.	1.242	308	2 259	151	783	104	4
1909	7 janvier...	1.244	308	2.089	184	701	94	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	9 janvier...	113	21	757	67	652	54	6
1908	24 décembre.	129	32	760	83	631	47	3
1908	30 décembre.	127	32	860	77	669	48	3
1909	7 janvier...	129	32	767	95	642	48	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1907	20 décembre.	28	14	54	89	34	28	7
1908	5 décembre.	25	15	76	87	28	41	7
1908	13 décembre.	25	15	72	87	28	41	7
1908	20 décembre.	24	15	73	87	28	41	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1907	31 décembre.	100	»	172	8	73	35	8
1908	31 octobre ..	102	»	172	6	53	23	6
1908	30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908	31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	11 janvier...	392	643	1.568	528	517	136	4½
1908	26 décembre.	395	811	1.641	474	417	139	4½
1909	2 janvier...	395	810	1.645	496	423	138	4½
1909	9 janvier...	395	807	1.657	484	417	136	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1907	30 novembre.	2	2	136	125	36	24	»
1908	30 septembre	2	1	133	139	37	23	»
1908	31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908	30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	11 janvier...	193	111	590	8	163	146	5
1908	26 décembre.	212	104	579	14	154	160	3
1909	2 janvier...	212	103	615	10	158	173	3
1909	9 janvier...	217	103	611	14	150	162	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1907	20 décembre.	896	127	1.385	219	528	59	5½
1908	30 novembre	928	113	1.393	212	457	74	5
1908	10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
1908	20 décembre.	931	115	1.353	212	432	74	5
ITALIE — Banque de Naples								
1907	20 décembre.	181	16	359	87	147	25	5½
1908	30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908	10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
1908	20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1907	20 décembre.	49	3	78	44	56	13	5½
1908	30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908	10 décembre.	55	4	93	45	57	16	5
1908	20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1907	30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908	30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908	31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908	30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1907	24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908	9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908	16 décembre.	30	22	386	13	103	61	6
1908	23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1907 28 décembre	97	1	282	»	117	31	8
1908 12 décembre	92	»	274	»	120	34	5
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
1908 26 décembre	91	1	269	»	111	31	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1907 28 décembre	2.529	145	3.111	435	610	707	7½
1908 14 décembre	2.874	183	2 978	421	548	591	5½
1908 21 décembre	2.871	183	2.980	398	542	597	5½
1908 29 décembre	2.877	187	2.938	374	543	599	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 15 décembre.	25	2	94	36	56	30	6½
1908 15 novembre	24	2	88	22	51	27	6
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre.	23	2	87	20	53	26	6
SERBIE — Banque Nationale							
1907 13 décembre	14	7	40	2	7	14	6
1908 13 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 21 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 28 décembre	18	7	51	2	9	19	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6
1908 30 septembre	104	7	276	61	217	23	5½
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 janvier ..	77	7	154	25	93	1	5½
1908 23 décembre	118	9	196	25	68	4	3½
1908 31 décembre	117	7	204	30	108	10	3½
1909 7 janvier ..	118	8	191	25	95	5	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 11 janvier...	55	4	123	1.609	205	36	5½
1908 26 décembre	33	2	73	1.495	183	41	3½
1909 2 janvier ..	32	2	74	1 495	183	41	3½
1909 11 janvier. .	32	3	73	1.495	183	41	3½
TOTAUX							
1908 16 janvier...	10.600	2.678	20.069	5.894	8.254	2.383	»
1908 31 décembre.	12.155	2.918	19.750	5.865	6.569	2.090	»
1909 7 janvier...	12.092	2.883	20.811	6.054	7.497	2.322	»
1909 14 janvier...	12 241	2.845	20.280	6.082	7.046	2.189	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.
Amsterdam	48 07	47 97	48 ..	47 98	47 98	48 01
Anvers	100 42	100 27	100 31	100 32	100 35	100 38
Athènes	107 50	107 50	107 75	107 25	107 25	106 25
Barcelone	11 65	11 60	11 60	11 40	11 20	11 55
Berlin	81 45	81 25	81 40	81 50	81 50	81 50
Bruxelles	100 37	100 22	100 26	100 26	100 29	100 34
Bucharest	101 74	101 95	102 15	102 05	102 ..	102 ..
Constantinople	22 82	22 83	22 81	22 80	22 80	22 78
Francfort	81 47	81 32	81 47	81 46	81 52	81 50
Gènes	100 20	100 18	101 18	100 17	100 17	100 28
Genève	100 10	100 03	100 10	100 10	100 10	100 16
Lisbonne	677 ..	664 ..	653 ..	650 ..	657 ..	662 ..
Londres	25 11	25 14	25 13	25 10	25 11	25 13
Madrid	11 50	11 60	11 35	11 30	11 ..	11 10
Rome	100 18	100 18	100 18	100 17	100 17	100 22
Saint-Pétersbourg	38 08	37 98	38 03	38 03	38 ..	38 05
Vienne (à vue)	95 48	95 37	95 45	95 51	95 50	95 50
— (à 3 mois)	95 48	95 37	95 45	95 51	95 50	95 50

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 [illegible]
Amsterdam..	papier court	3 %	208 31	208 12	208 25	208 25	208 ..
Allemagne...	—	4 %	122 87	122 69	122 75	122 56	122 69
Vienne	—	4 %	104 81	104 69	104 69	104 69	104 69
Espagne	—	4 ½	449 ..	449 50	449 50	450 ..	44[illegible] 50
Lisb.-Porto...	—	6 %	450 ..	454 ..	458 ..	454 ..	452 ..
St-Pétersb...	—	5 ½	263 25	263 ..	263 25	263 ..	263 ..
Londres	—	3 %	25 14	25 12	25 13	25 10½	25 12½
Belgique	—	3 %	99 69	99 62	99 69	99 69	99 [illegible]
Italie	—	5 %	99 75	99 75	99 75	99 75	99 62
Suisse	—	3 ½	99 87	99 84	99 87	99 87	99 81
New-York	—	6 %	515 75	515 25	515 ..	515 ..	515 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent, id. (le kil.)...		218 89	82 50	82 50	84 50	85 50	88 75
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 [illegible]
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 14	25 12	25 13	25 10	25 12
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 90	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 95	0 95	0 95	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 58	4 45	4 52
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 98	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 81	22 80	22 83	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 01	26 02	26 02	25 92	25 92
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 15	5 15	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	1 28	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 23	1 10	1 26	1 13	1 36
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 79	2 87	2 86	2 87	2 92

AUX COURS DES CHANGES du 14 janvier 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 40	— *Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie*	100 ..	— *Austro-Hongrois*	100 ..
En *Belgique*	100 07	— *Belges*	99 93
En *Espagne*	111 11	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	123 60	— *Portugais*	80 90
En *Roumanie*	102 ..	— *Roumains*	97 99
En *Russie*	101 41	— *Russes*	98 62
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 ..	— *Turcs*	100 ..
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 97	— du *Chili*	71 96
Au *Brésil*	172 46	— du *Brésil*	57 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	255 82	— de la *Chine*	39 08

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 14 janvier 1909.

Le florin de Hollande présente aujourd'hui une baisse de 25 centimes ; mais le change néerlandais se présente plus favorablement sur d'autres places, et les Pays-Bas sont en ce moment à même de faire venir de l'or d'Allemagne. C'est

également notre cas, le reichsmark étant tombé à 122 50 au cours de la semaine, sous l'influence des retraits par les banques françaises de capitaux engagés sur les places allemandes. Vienne, au contraire, reste immobile à 104 69.

La peseta fléchit d'un point et demi en clôture; Lisbonne rétrograde de 2 points. Le rouble se retrouve à 263.

Londres est en hausse de 2 centimes et a même atteint 25 13 hier, l'élévation du taux de la *Banque d'Angleterre* étant dès lors prévue et ayant produit son plein effet par anticipation.

Tout le groupe de l'Union latine a fléchi : la Belgique de 10 centimes, l'Italie de 13 centimes et la Suisse de 6 centimes.

Nous retrouvons New-York à 515 ; quelques envois d'or en Europe se sont conclus au cours de la semaine.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janvier	13 janvier
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/16	1/8 3/16	1/8 3/4	1/8 13/16	1/9 5/16
Shanghaï.......	2/2 5/8	2/2 5/8	2/3 1/4	2/3 3/8	2/4 1/4
Bombay........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 3/16	97 5/16	97 5/16	97 1/2	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 3/4	12 1/16	12 3/16	13 1/8	12 31/32
Buenos-Ayres (or)	48 5/16	48 3/8	48 3/8	48 7/16	48 3/8
Or en barres....	77/9 3/4	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4
Argent en barres	22 5/16	22 1/2	23 1/8	23 3/8	24 1/4

Le yen et le dollar de Singapoure restent stéréotypés aux cours précédents. Sous l'influence de la hausse du métal blanc, Hong-Kong progresse de 1/2 et Shanghaï de 7/8.

Le change indien est toujours recherché, mais sans variations. Le montant des adjudications de tirages du Conseil de l'Inde du mercredi reste fixé à 12 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 16.479.782 roupies, ayant produit 1.095.186 liv. st.

Alexandrie est en hausse de 1/16 ; le moment approche où des envois d'or importants seront dirigés de l'Egypte vers Londres ou le Continent, ou peut-être même vers l'Inde ; de petites quantités de métal ont déjà été embarquées.

Dans le groupe sud-américain, Rio se tient au pair de la *Caisse de Conversion.* Valparaiso rétrograde de 5/32 après sa rapide hausse. Buenos-Ayres fléchit de 1/16 ; un fort envoi d'or en Argentine a surpris le marché de Londres au commencement de la semaine.

L'or en barres est en baisse de 1/8 penny à Londres, la plus grande partie des arrivages continuant à être réexpédiée en France. Les monnaies étrangères se négocient à 76/5 3/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 31 décembre au 7 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	386.000	Inde...............£	41.500
Inde................	104.000		
Total.......	490.000	Total.........	41.500

Pour le mois de décembre, voici les mouvements totaux évalués par la douane anglaise :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud..£	3.673.000	France..........£	3.575.000
Inde	190.000	Argentine.......	799.000
Australie.........	176.000	Inde	214.000
Afrique occidentale	155.000	Allemagne.......	124.000
Autres pays......	411.000	Autres pays......	59.000
Total.......£	4.605.000	Total.......£	4.771.000

L'ensemble des mouvements de l'année 1908 se résume ainsi :

Importations		Exportations	
Afrique du Sud.£	31.814.000	France........£	26.212.000
Allemagne......	2.869.000	Argentine......	6.477.000
Australie.......	2.762.000	Allemagne......	3.932.000
Inde............	2.408.000	Inde	3.746.000
Afrique Occid...	1.137.000	Russie.........	2.933.000
Nouv.-Zélande..	918.000	Egypte.........	1.720.000
Egypte.........	613.000	Autriche-Hongr.	1.378.000
France.........	226.000	Etats-Unis......	753.000
Autres pays....	3.398.000	Turquie........	600.000
		Autres pays....	2.218.000
Total......	46.145.000	Total......	49.969.000

Le cours de l'argent en barres subit une nouvelle hausse de près d'un point provoquée par des achats des bazars indiens, que compensent partiellement en fin de semaine des ventes pour compte de la Chine.

Pour la semaine du 31 décembre au 7 janvier, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 66.000 livres sterling, contre 268.500 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière. Le total des exportations a été de 10.180.675 livres sterling, contre 11 millions 877.954 liv. st. en 1907 et 15.637.846 livres sterling en 1906.

Escompte hors Banque

Places	17 déc.	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.
Paris	2 0/0	2 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/4
Londres........	2 3/16	2 5/16	2 5/16	2 1/16	2 1/2
Berlin..........	3 1/8	3 1/8	2 7/8	2 1/8	2 3/8
New-York (time money)......	4 1/4	4 ./.	4 ./.	3 1/4	3 ./.

Le 7 janvier, la *Banque Royale de Suède* a ramené son taux d'escompte de 5 1/2 à 5 0/0 (dernière variation : de 6 à 5 1/2 0/0, le 6 juin 1908).

Aujourd'hui 14 janvier, la *Banque d'Angleterre* a élevé le taux de son escompte de 2 1/2 à 3 0/0 (dernière variation : de 3 à 2 1/2 0/0, le 28 mai 1908).

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

La *Banque de France* a accru son encaisse-or cette semaine, de 17.449.000 francs. La circulation a prélevé 668.000 fr. à Paris et versé 267.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 18.773.000 francs et les sorties de 1.263.000 francs. Il a été reçu 220.000 fr. de Grèce et 120.000 francs de Suisse.

L'argent est en diminution de 2.814.000 francs. Il est entré par les guichets 814.000 fr. à Paris et 472.000 fr. en province ; il a été envoyé 4.100.000 fr. au Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 119 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 10 millions ; les comptes courants augmentent de 63 millions.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 65 millions d'espèces et 255 millions de billets ; les comptes courants ont versé 11 millions ; le portefeuille fléchit de 220 millions et les avances de 101 millions après la chute de l'échéance, mais le portefeuille de bons du Trésor continue à grossir et dépasse maintenant 500 millions ; la Banque supporte le poids de cette situation en payant, cette semaine, l'impôt sur une circulation de 232 millions.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or à la *Banque d'Angleterre* ; les sorties ont été les suivantes :

	Sorties
Amérique du Sud............ £	967.000
Canaries	5.000
Total.................	972.000

Les sorties dépassent 24 millions, mais par suite des versements de la circulation, l'encaisse augmente de 12 millions ; les billets diminuent de 14 millions, les comptes courants privés de 111 millions, les comptes courants publics de 47 millions, le portefeuille de 126 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe à 43 26 0/0, mais l'état actuel des changes ne permettant pas à la Banque d'accroître son encaisse, elle a voulu réagir contre cet état de choses en relevant son taux d'escompte de 2 1/2 à 3 0/0.

A la suite de l'échéance de fin d'année, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 2 millions d'or et 130 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 33 millions ; le portefeuille se dégonfle de 82 millions et les avances de 10 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, l'encaisse augmente

de 2 millions et les comptes courants de 18 millions; le portefeuille fléchit de 27 millions, diminution portant entièrement sur le papier belge.

La circulation intérieure a prélevé à la *Banque d'Espagne* 3 millions d'argent et 12 millions de billets; les comptes courants ont versé 4 millions; le portefeuille diminue de 6 millions; le gouvernement a prélevé 13 millions sur les recettes budgétaires de 1908 pour rembourser à la Banque une somme équivalente de pagarès, dont le portefeuille se trouve ainsi réduit à 100 millions.

La ***Banque néerlandaise*** a reçu 5 millions d'or provenant de l'Allemagne; la circulation est en diminution de 4 millions, le portefeuille de 8 millions et les avances de 11 millions; les comptes courants augmentent de 4 millions.

Les mouvements les plus importants du bilan de la *Banque d'Italie* ont une diminution de 16 millions à la circulation et une augmentation de 9 millions aux comptes courants. Les disponibilités à l'étranger reculent de 5 millions.

A la ***Banque nationale suisse***, la circulation et le portefeuille diminuent de 13 millions, les comptes courants et les avances de 5 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		Importations	
Or	Du 19 déc. au 26 déc.	Depuis le 1er janvier	Du 19 déc. au 26 déc.	Depuis le 1er janvier
Grande-Bretagne	»	2.524.737	1.913	3.720.329
France	699.010	29.844.414	2.123	1.087.055
Allemagne......	»	19.017.343	»	36.183
Autres pays	202.000	3.515.071	167.792	12.241.892
Totaux 1908..	901.010	54.901.565	171.828	17.085.459
— 1907..	»	36.788.772	4.115.667	99.222.493
— 1906..	290.410	6.828.146	310.126	95.098.996
Argent				
Grande-Bretagne	683.500	36.880.594	389	74.701
France	»	4.914.000	»	68.514
Allemagne......	»	41.900	»	118.785
Autres pays....	507	271.813	63.710	4.253.943
Totaux 1908..	684.007	42.108.307	64.099	4.515.943
— 1907..	386.460	48.806.791	28.804	3.954.305
— 1906..	1.168.335	46.890.428	23.453	2.889.155

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 11 janv.	206.7	62.3	72.3	978.5	73.2	1117.1	(*) 6.1
1908 19 déc.	269.2	78.3	49.1	1312.9	9.3	1276.7	16.9
1909 2 janv.	271.6	79.5	50.4	1312.1	8.8	1273.2	21.0
1909 9 janv.	279.1	83.2	50.3	1349.6	8.8	1297.0	22.7

(*) Déficit de la réserve.

Les espèces ont de nouveau réintégré les caisses des *Banques associées de New-York*, mais l'accroissement des dépôts pèse sur l'augmentation de la marge disponible de la réserve.

Banques nationales des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	23 sept. 08	27 nov. 08
	—	—
Monnaies d'or..................	150.3	144.9
— d'argent..........	11.7	11.4
— divisionnaires..........	15.1	15.7
Certificats d'or	320.6	303.0
— d'argent............	116.9	117.2
— des *Clearing houses*...	65.6	64.3
Greenbacks	188.2	188.2
Total de l'encaisse..........	868.4	844.7
Circulation.....................	613.7	599.3
Dépôts publics..................	126.4	124.4
Dépôts privés..................	4.548.1	4.720.3
Portefeuille : escompte et avances.	4.750.6	4.840.4
Nombre de Banques	6 853	6.865

Les besoins du mouvement des récoltes ont fait fléchir l'encaisse des *Banques Nationales des Etats Unis*, mais l'augmentation du portefeuille reste modérée. L'augmentation du nombre des banques a été peu considérable entre les deux derniers bilans.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1907 7 déc..	153.6	310.4	14.1	282.2	97.0
1908 14 nov..	163.2	267.6	12.8	243.5	41.7
1908 21 nov..	163.5	268.0	9.9	259.4	55.5
1908 7 déc..	168.8	276.3	19.8	267.0	58.9

Les rentrées d'or à la *Banque du Japon* sont plus que compensées par l'accroissement de la circulation et des comptes courants privés; les dépôts du Trésor continuent à grossir.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne décembre et l'année 1908.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87..............	79	1902..............	69
1887-1896..........	68	1903..............	69
1890-1899..........	66	1904..............	70
1898-1907..........	71	1905..............	72
1883..............	82	1906..............	77
1896..............	61	1907..............	80
1900..............	75	1908..............	73
1901..............	70		

L'*index number* est de 7 points, soit près de 9 0/0 au-dessous de celui de 1907, et de 29 0/0 au-dessous du niveau de la période type qui était équivalente à la moyenne des 25 années 1853-1877; par contre, l'*index number* de 1908 est encore supérieur de 11 0/0 à la moyenne de la décade 1890-1899, qui a fourni le chiffre le plus bas que l'on ait eu à considérer.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre..	73.7	1907 Novembre..	76.7
1896 Juillet......	59.2	— Décembre..	76.2
1900 —	76.2	1908 Janvier	76.0
1901 Décembre..	68.4	— Février......	74.5
1905 — ..	74.9	— Mars........	74.1
1906 — ..	79.7	— Avril	73.8
1907 Janvier.....	80.0	— Mai........	73.6
— Février.....	80.7	— Juin	72.9
— Mars........	80.0	— Juillet......	73.1
— Avril........	80.7	— Août.......	72.2
— Mai.........	82.4	— Septembre..	72.5
— Juin.........	82.0	— Octobre....	72.2
— Juillet......	81.1	— Novembre..	72.2
— Août.......	79.4	— Décembre..	72.3
— Octobre	78.8		

Durant l'année qui vient de s'écouler, il y a eu une baisse pratiquement ininterrompue jusqu'en août; depuis, l'*index number* n'a eu que de faibles variations. L'année se termine avec une diminution moyenne de 5 0.0. En décembre, la viande a vu ses cours s'améliorer, tandis qu'on remarquait une baisse pour le jute et le coton.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1898-1907	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Déc.	1908 Nov.	1908 Déc.
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.6	69.4	70.1
Mat. premières..	76	74	57.0	81.9	79.8	78.1	74.3	74.0

Les deux catégories se trouvent inférieures d'environ 6 0/0 comparativement à la fin de 1907.

La position des six groupes séparés des marchandises en comparaison avec la fin de la dernière année et avec les périodes moyennes précédentes est montrée dans le tableau suivant (la période 1869-1877 prise comme base de comparaison étant égale à 100) :

Désignation des groupes	1878-1889	1888-1899	1898-1907	1907 Décembre	1908 Décembre	1908 Diminutions
—	—	—	—	—	—	—
	(Moyennes)					%
Nourriture végétale ..	79	62	63	73.4	68.0	— 7
Nourriture animale ..	95	81	85	87.9	85.6	— 3
Sucre, café, thé.......	76	66	48	49.0	47.0	— 4
Minéraux...	73	70	90	92 0	87.9	— 4½
Textiles....	71	59	66	68.6	60.1	—12
Divers.....	81	66	70	76.1	75.3	— 1

Le blé a eu un marché soutenu et sans grandes variations, bien qu'il termine un peu plus bas qu'il y a une année; par contre, les pommes de terre sont beaucoup meilleur marché. La viande, vendue à haut prix cet été, est encore plus chère qu'en décembre 1907; le mouton, le lard et le beurre ont diminué. Le sucre a été un peu haut jusqu'au milieu de l'année, mais a perdu ensuite une partie de son avance ; on a également constaté la baisse du thé et du café.

La diminution des prix des métaux après la grande baisse de 1907 a été modérée ; le fer n'a subi que peu de changements pour les principaux types ; l'hématite a perdu 8 sh. par tonne. Le cuivre a baissé de 62 liv. st. la tonne à 57 liv. st., mais il a repris ensuite jusqu'à 63 liv. st. 3/4, tandis que l'étain s'élevait de 123 liv. st. 1/2 à 145 liv. st. la tonne ; le cours de clôture a été de 132 liv. st. Le charbon a montré une nette tendance à la baisse; le coton a baissé de 6.13 d. à 4.45 d.; le chanvre, le jute et la soie ont été également meilleur marché. Au printemps, la laine a brusquement baissé pour regagner ensuite une partie de sa perte. La moyenne des textiles montre une diminution sensible. Les peaux, les cuirs, l'huile de palme ont été moins chers en moyenne, mais les marchandises diverses, dans leur ensemble, ne montrent que peu de changements.

Argent. — L'argent est resté faible durant toute l'année par suite de la condition peu favorable de l'Extrême-Orient, et, au début, l'argent est tombé à 22 d. 6 l'once, chiffre qui n'est que de très peu supérieur au minimum atteint en novembre 1902.

Argent.— Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893...........	35 5/8	= 58.6
— 1902...........	24 1/16	= 39.6
— 1905...........	27 13/16	= 45.8
— 1906...........	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)........	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904.......	28 3/8	= 46.6
— Décembre 1905.......	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906.......	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907..........	31 15/16	= 52.5
— Mars 1908...........	25 9/16	= 42.0
— Avril 1908...........	24 5/16	= 40.0
— Mai 1908............	24 7/16	= 40.2
— Juin 1908............	24 3/4	= 40.7
— Juillet 1908...........	24 3/16	= 39.8
— Août 1908............	23 5/8	= 38.8
— Septembre 1908.......	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908.........	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908........	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908.......	23 3/16	= 38.1

Le taux de l'escompte s'est promptement réduit dans le premier semestre. Le taux privé moyen de l'escompte pour le bon papier sur les places de Londres, Paris et Berlin a été de 2 9/16 0/0 contre 4 5/16 en 1907, 3 9/16 en 1906 et 2 1/2 0/0 en 1905. L'année 1908 a été peu satisfaisante dans presque toutes les branches d'affaires, et les conséquences de la crise américaine, de la dépression commerciale et des mauvaises récoltes après une période de prospérité se sont durement fait sentir dans toutes les contrées. En Angleterre, le commerce extérieur (non compris les métaux précieux), qui s'était élevé de 1.068 millions de livres sterling en 1906 à 1.164 millions de livres sterling en 1907, n'a été que de 1.050 millions de livres sterling en 1908, soit une diminution de 114 millions de livres sterling. Il y a une énorme diminution dans les quantités vendues, et la diminution des prix a été de 9 0/0.

L'industrie des constructions navales a été très sérieusement éprouvée ; les résultats des industries métallurgiques et mécaniques ont été également très mauvais ; les textiles ont souffert dans de grandes proportions et à la diminution des prix est venu s'ajouter le lock-out du coton qui a réduit les exportations en Extrême-Orient.

La moyenne des Consolidés a été mieux tenue : elle a été de 86 0/0, contre 84 0/0 en 1907, mais à la fin de 1908, une nouvelle dépression s'est fait sentir et la clôture s'est faite à 84 0/0 : il est surprenant que la baisse rapide des conditions de l'argent et la dépression du commerce n'aient pas eu plus d'influence sur les valeurs mobilières de premier ordre et que les prix moyens, calculés d'après les chiffres du *Bankers' Magazine*, n'aient pas été meilleurs que pour les années précédentes, malgré la hausse des valeurs américaines et des actions minières, le marché a été affecté par les demandes constamment croissantes de nombreux gouvernements et par l'incertitude politique qui a régné durant le dernier trimestre.

En ce qui concerne l'avenir, l'amélioration dépend beaucoup de l'Amérique, et de savoir si la reprise qu'on y observe est superficielle et locale, ou si elle est bien réelle et suffisante pour influencer les marchés européens, ou, en d'autres termes, si le pouvoir d'achat de l'Amérique est assez puissant pour donner de l'activité chez nous. La nouvelle diminution des *index-numbers* durant 1908 s'est élevée seulement à 5 0/0 (de 76.2 en décembre 1907 à 72.3 en décembre 1908), mais elle a atteint, dans les présentes conditions, un niveau modéré ; nous ne pouvons les comparer à ceux de 1889 à 1895, alors que la production des marchandises augmentait et que la production d'or n'était pas comparable à celle d'aujourd'hui. Il n'y a aucun doute, le pouvoir d'achat de l'or a diminué dans les dernières années et, maintenant nous avons une base nouvelle. La moyenne des dix années 1890-1899 était seulement de 66 ; la moyenne 1896-1905, de 68 et la moyenne des dix dernières années a atteint 72 avec une tendance à la hausse. Après les années élevées de 1899 et 1900, la moyenne tombe de 76.2 à 68.4, soit 10 0/0 environ, et il faut trois années (1902-1904) pour que l'on puisse noter une augmentation sensible, et, maintenant, le niveau est retombé de 82.4 à 72.3 ou 12 0/0.

La tendance laisse donc plus à espérer, mais il semble encore prématuré d'attendre maintenant un nouvel et important mouvement en avant et si l'amélioration est graduelle, elle n'en sera que plus durable.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux Etats-Unis à la date du 1er décembre 1908 :

	1er déc. 1907	1er janv. 1908	1er déc. 1908
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or....	640.577.952	648.573.173	616.998.061
Dollars d'argent..	90.979.612	91.312.428	75.213.693
Monnaies divisionnaires d'argent..	139.979.549	134.980.859	133.260.340
Certificats-or.....	675.636.209	706.612.349	813.644.339
— argent.	468.953.120	467.731.347	480.742.500
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	5.537.067	5.469.056	4.638.857
Billets des Etats-Unis...........	344.682.957	345.275.422	343.637.183
Billets des Banques Nationales......	648.895.117	679.034.664	649.426.060
Total.....	3.008.241.583	3.078.989.298	3.117.561.033

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 ha-

bitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48.

La population des Etats-Unis au 1er décembre 1908 étant évaluée à 88.090.000 habitants, la proportion par tête ressort à 35 doll. 39.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 2 janvier 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 35.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	7 janvier			14 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel)	96 82	32 27	3 10	96 60	32 20	3 10
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 10	33 64	2 97	84 25	33 70	2 96
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	98 ..	24 50	4 08	98 45	24 61	4 06
Belgique 3 %	98 20	32 73	3 05	97 35	32 40	3 08
Bulgarie 5 % 1896	495 ..	19 80	5 05	494 50	19 76	5 07
Danemark 3 % 1897	87 25	29 08	3 44	87 75	29 25	3 42
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	96 40	24 10	4 14	96 05	24 01	4 16
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	245 ..	24 02	4 16	249 ..	24 41	4 09
Hollande 3 %	93 50	31 16	3 21	92 80	30 93	3 23
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	92 40	23 10	4 32	93 10	23 27	4 31
Italie 3 75 % net	102 60	27 36	3 66	103 25	27 53	3 63
Norvège 3 % 1888	86 ..	28 66	3 49	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %	58 67	19 55	5 12	57 07	19 02	5 26
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 70	28 56	3 50	85 75	28 56	3 50
Roumanie 4 % 1898	90 ..	22 50	4 44	90 ..	22 50	4 44
Russie 3 % or 1891	71 25	23 75	4 21	70 50	23 50	4 25
Serbie 4 % amort. 1895	77 35	19 33	5 18	77 15	19 28	5 20
Suède 3 ½ % 1895	98 75	28 20	3 54	98 50	28 14	3 55
Suisse 3 % (chemin de fer)	91 25	30 41	3 28	92 80	30 93	3 23
Turquie convertie unifiée 4 %	93 10	23 27	4 31	93 85	23 46	4 27
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	95 95	23 98	4 18	95 80	23 95	4 18
Brésil 4 % 1889	81 60	20 40	4 90	81 30	20 32	4 92
Chinois 5 % or, 1898	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net	104 10	26 02	3 84	104 15	26 03	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 remb. à 300 fr.)	227 ..	15 13	6 62	225 ..	15 ..	6 66
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 79	101 75	20 35	4 92
Mexique 5 % intérieur	51 10	19 65	5 10	51 30	19 73	5 07

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les échanges sont encore restés très calmes cette semaine, bien que l'acceptation par la Turquie des offres de l'Autriche-Hongrie ait produit une très favorable impression. Il semble que, aussi bien au comptant qu'à terme, on se soit tenu sur l'expectative en prévision du nouvel *Emprunt Russe* qui aura lieu le 22 courant.

La liquidation de quinzaine a commencé hier par la réponse des primes. Aujourd'hui on s'occupera des reports, qui semblent devoir être plus élevés que précédemment, les capitaux, bien que toujours très abondants, paraissant vouloir se réserver en grande partie pour souscrire à l'*Emprunt Russe.*

Allemagne. — Le Ministre des Finances de la Prusse a fait à la Diète prussienne un exposé des finances du royaume : leur situation est défavorable.

Les disponibilités monétaires restent abondantes.

Les grandes industries sont toujours dans le marasme.

En 1908, les émissions, en Allemagne, se sont élevées au total de 3.111.540.000 marks, ce qui constitue un record. En 1907, elles n'avaient été que de 1 milliard 899.960.000 marks.

Angleterre. — Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une augmentation de l'encaisse-or qui est actuellement de 31.172.636 liv. st. On entrevoit une possibilité de l'augmentation du taux de l'escompte.

En 1908, les importations en Angleterre se sont élevées à 593.141.000 liv. st., contre 645.808.000 liv. st. en 1907 ; les exportations se sont élevées à 456.885.000 livres sterling, contre 517.977.000 liv. st.

La tendance au Stock-Exchange n'est pas à la fermeté. Le taux d'escompte de la Banque a été élevé de 2 1/2 à 3 0/0.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est inactive. Le marché au comptant manque surtout d'animation. Les valeurs industrielles sont toujours délaissées.

Espagne. — Les Chambres ont repris leurs travaux.

Le Gouvernement va mettre en adjudication une ligne de chemins de fer entre Madrid et Valence.

La Bourse de Madrid montre depuis plusieurs jours, de bonnes dispositions.

Le change oscille entre 111 et 111 25.

Italie. — L'Italie entière n'a plus d'autres préoccupations que son deuil.

Le Parlement a voté un crédit de 30 millions de lire pour remédier aux premiers effets du désastre. Messine et Reggio seront reconstruites.

Un article de M. Luigi Luzzatti apprend qu'au point de vue économique, les pertes sont très réparables. Aucun des grands Etablissements financiers du pays n'en souffrira beaucoup.

En 1908, la récolte du vin, en Italie, a été de 47 millions 868.000 hectolitres.

Amérique. — *Etats-Unis.* La situation monétaire reste satisfaisante à New-York ; l'argent est abondant et facile.

Les dépôts dans les banques sont en augmentation.

Mexique. — Dans les quatre premiers mois de l'année fiscale 1908-1909, les importations ont été de 47 millions 799.290 piastres, contre 82.851.629 dans la même période de l'exercice précédent ; les exportations ont été de 69.928.396 piastres, contre 86.364.212. Dans ces derniers chiffres, les métaux précieux figurent pour 34.727.457 piastres, contre 45.948.897.

Asie. — *Chine.* Nous publions, page 94, le résumé d'un rapport consulaire sur l'industrie de la ramie, en Chine.

Japon. — La valeur des engrais employés annuellement au Japon est de 80 millions de yen.

Siam. — Le budget pour 1908-1909 prévoit aux recettes 58.700.000 ticaux, et aux dépenses 60.599.611 ticaux.

FRANCE

La Politique. — La rentrée du Parlement.

La reprise des travaux parlementaires a eu lieu le 12 janvier, sous la présidence des doyens d'âge.

A la Chambre, c'est M. Louis Passy, député de l'Eure, qui a prononcé l'allocution traditionnelle. Les premiers mots de son exorde sont allés à l'Italie, notre sœur latine, que le cataclysme de Messine a plongée dans le deuil.

Après avoir rempli ce devoir de solidarité humaine, le doyen d'âge a salué ses collègues à l'aurore de la nouvelle année, en les adjurant de ne pas s'écarter de la cause libérale « qui semble être en décadence dans le Parlement. Les mots ont des sens différents, a-t-il dit, suivant les opinions de ceux qui parlent : liberté,

République, démocratie, progrès, passent de bouche en bouche et se répètent sans exprimer les mêmes idées. »

« La liberté n'est pas dans un mot, a ajouté M. Louis Passy. La liberté existe, elle remplit un pays où sont garanties la sécurité des personnes et la sécurité des biens. La liberté de la presse tient la maîtrise du monde et même la curiosité et le jugement de tous les jours dans les détails de la politique, de l'administration et surtout de la justice. La presse, c'est la démocratie elle-même ; mais les gouvernements passent à travers ; ils font ce qu'ils veulent et ne s'appliquent pas assez à donner au public qui travaille la paix qu'il attend. Ce qui est de toute urgence, c'est d'aviser à mieux protéger les citoyens contre les malfaiteurs et les criminels. Il faut refaire la moralité publique, défendre la famille et combattre l'anarchie grandissante. »

La doctrine libérale de l'orateur ne voit pas le bonheur universel dans les combinaisons exclusives de la solidarité légale ni « dans les réductions de l'Etat omnipotent » ; elle la voit dans l'accord des bonnes volontés qui s'offrent, comme par exemple dans la mutualité « qui est l'expression du patriotisme social ».

Au Sénat, M. Poriquet, doyen d'âge, a parlé, lui aussi, de la confusion des idées en rappelant que la confusion du sens des mots était déjà un des principaux griefs de Caton au déclin de l'empire romain. Et après avoir acclamé la vaillance de nos soldats dans les sables brûlants du Maroc, le sénateur de l'Orne a, comme son collègue de la Chambre, associé la France au deuil de l'Italie.

〰 Le *Journal Officiel* du 8 janvier a publié le décret portant promulgation de la convention signée à Londres le 25 janvier 1908, entre la France et la Grande-Bretagne, ayant pour objet l'échange des mandats de poste entre la France et le Transvaal.

Le même numéro a publié l'arrêté fixant pour l'année 1909 la composition du Conseil d'enquête institué auprès du Ministère des Travaux publics.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni le 11 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Il s'est d'abord occupé de l'ordre des travaux législatifs. Puis il a examiné, en vue du prochain débat qui doit s'ouvrir au Sénat, la question des retraites ouvrières. Il a envisagé ensuite les conséquences financières du projet de la Chambre amendé par le gouvernement et du projet nouveau de la Commission sénatoriale.

Le ministre des Finances a été autorisé à déposer un projet de loi qui, en simplifiant la procédure de la liquidation des pensions civiles, abrégera les délais qui s'écoulent avant que les fonctionnaires admis à faire valoir leurs droits à la retraite soient pourvus de leur brevet de pension.

Le ministre des Travaux publics a fait approuver par le Conseil son intention d'étendre au réseau racheté de l'Ouest les garanties qui ont été accordées au personnel des agents et des ouvriers sur le réseau actuel de l'Etat.

En particulier, le personnel de l'Ouest sera appelé à siéger dans les Comités du travail qui surveillent l'exécution des lois relatives au travail des agents affectés à des services de sécurité.

D'autre part, le personnel de l'Ouest bénéficiera des mesures qui sont entrées en application sur le réseau de l'Etat à partir du 1er août 1907 : représentation par des délégués élus aux Commissions de classement et d'avancement, aux Conseils d'enquête prononçant des peines disciplinaires et aux conférences semestrielles tenues avec la direction du réseau.

Le ministre du Commerce a fait signer un projet de loi relatif à l'exploitation en France des brevets d'invention.

On sait que certains pays ont introduit ou sont sur le point d'introduire dans leur législation sur les brevets d'invention des prescriptions très rigoureuses concernant l'obligation d'exploiter dans le pays même où le brevet est accordé.

La loi du 5 juillet 1844 renferme une clause qui prévoit également la déchéance pour défaut d'exploitation ; mais cette clause n'est pas suffisamment précise et l'autorité judiciaire l'a interprétée avec une modération parfois excessive. Le texte du projet du gouvernement remédie à cet état de choses dans l'intérêt de notre industrie.

〰 A la réouverture du Parlement, M. Henri Brisson a été, pour la seizième fois, réélu président de la Chambre par 314 voix sur 342 votants.

〰 Le *Journal Officiel* du 8 janvier a publié un décret modifiant le décret du 11 août 1902 sur le camionnage d'office, par les administrations de chemins de fer, des marchandises et des bagages laissés en souffrance dans les gares.

〰 C'est seulement dans sa séance d'hier que le Sénat a procédé à l'élection de son bureau. M. Antonin Dubost a été réélu par 229 voix.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DES ÉTATS-UNIS

I. Le Président Taft

C'est dans les premiers jours du mois de mars prochain que M. Taft, désigné le 3 novembre dernier pour succéder à M. Roosevelt, ira, pour quatre ans, s'installer à la Maison-Blanche.

On connaît la procédure qui s'est peu à peu introduite dans les mœurs américaines en ce qui concerne l'élection du premier magistrat de la République. Chaque parti envoie de tous les points du territoire ses délégués à une Convention générale du parti, qui se réunit dans une ville et à une époque déterminées à l'avance. Cette Convention établit un programme (*platform*), qui expose la manière de voir de la majorité, ou de l'unanimité du parti sur les questions qui occupent l'opinion publique. Ce programme une fois établi, chaque Convention désigne deux candidats : l'un, pour la présidence, l'autre pour la vice-présidence, et forme une liste qu'elle recommande aux suffrages des électeurs. Ceux-ci demeurent, il est vrai, entièrement libres de leur choix, mais cette désignation, faite préalablement par les représentants autorisés de chaque parti, pèse d'un grand poids sur le vote populaire.

L'*Economiste Européen* a tenu ses lecteurs au courant des principales phases de la campagne électorale ; nous n'y reviendrons donc pas. Nous rappellerons seulement que c'est M. Taft, candidat de la Convention républicaine, qui a réuni la majorité des suffrages, triomphant de M. Bryan, son principal adversaire, candidat de la Convention démocratique.

M. Taft est un magistrat de carrière. En 1885, alors qu'il était juge de première instance, il fut distingué par le président Harrison, qui le nomma procureur général. Il vint à ce moment à Washington, où il se lia d'amitié avec M. Roosevelt. M. Taft devint ensuite juge à la Cour fédérale, poste qui l'eût sans doute conduit à la Cour suprême des Etats-Unis ; mais les circonstances l'obligèrent à quitter la magistrature.

Après la guerre hispano-américaine, le président Mac Kinley le désigna en effet comme gouverneur des Philippines, et il réussit à s'acquitter admirablement d'une lourde tâche. Quatre ans plus tard,

M. Taft était nommé ministre de la Guerre et des Colonies. Très actif, il s'occupa simultanément de la construction du canal de Panama, des problèmes politiques de l'Amérique centrale, de l'établissement à Cuba d'un gouvernement à bases durables et du maintien de l'ordre aux Philippines, sans parler de nombreuses autres questions de moindre importance.

Il ne quitta le ministère de la Guerre et des Colonies que lorsqu'il fut devenu candidat officiel à la présidence des Etats-Unis.

***

II. La Population

Il n'est pas sans intérêt, à la veille de l'avènement du nouveau président, de jeter un coup d'œil d'ensemble sur la situation économique des Etats-Unis, et de mettre en relief les progrès réalisés par la grande république nord-américaine au cours des vingt dernières années.

Il convient d'observer tout d'abord qu'on aurait tort d'attribuer uniquement au régime économique des Etats-Unis la rapide progression que nous aurons à constater dans leurs moyens de production et leur commerce extérieur. D'autres éléments y ont en effet contribué, qui sont surtout l'augmentation rapide de la population (sans parler des aptitudes particulières de cette race nouvelle) ; la perfection de l'outillage industriel ; l'énorme développement donné aux voies de communication ; enfin, les richesses naturelles du sol.

Il n'y a pas de pays en Europe où la population augmente plus vite qu'aux Etats-Unis.

En 1870, le nombre total des habitants était de 38.558.371. Au recensement de 1900, il s'élevait à 76.303.387 ; en 1908, la population était estimée à 87.189.392 habitants.

En 1890, les Etats-Unis comptaient 62 millions 622.250 habitants ; entre 1890 et 1908, l'accroissement de leur population a donc été de 24 millions 567.142 individus, soit une augmentation moyenne annuelle de 2,18 0/0, alors que l'accroissement moyen annuel de la population européenne est inférieur à 1 0/0.

L'immigration joue, naturellement, un grand rôle dans cet accroissement de la population : on calcule que, de 1821 à la fin de 1907, 25 millions 491.237 étrangers sont venus s'établir aux Etats-Unis, et, sur ce total, l'Europe a fourni 23 millions 258.586 immigrants.

On peut dire que ces Européens, absorbés par la population américaine, qui ne comptait elle-même que 5.308.483 individus au commencement du siècle, ont été les véritables éléments créateurs de cette race de sélection qui, n'ayant pas d'histoire proprement dite, n'est par cela même embarrassée, ni des préjugés sociaux, ni des obligations politiques, ni des charges fiscales qui pèsent sur les nations de la vieille Europe.

***

III. Les Chemins de fer

Ces quelques considérations sur la population des Etats-Unis sont nécessaires pour bien comprendre la raison du rapide essor économique du pays des *Yankees*. En effet, l'homme qui se décide à abandonner sa famille et son pays natal, pour aller chercher fortune dans une contrée lointaine, est généralement jeune, vigoureux et énergique, et l'on peut admettre que l'une des principales causes de l'activité et de la puissance d'expansion actuelles du peuple américain provient de la formidable immigration que nous signalions précédemment.

Les Etats-Unis possèdent le plus vaste réseau de chemins de fer du monde. A la fin de l'année 1907, le nombre de kilomètres exploités y était de 367.130, alors qu'il n'atteignait que 317.654 pour l'ensemble des pays européens.

En 1890, il y avait 268.370 kilomètres de voies ferrées en exploitation. Entre 1890 et 1907, l'augmentation du réseau américain a donc été de 98.760 kilomètres, soit près de 37 0/0. Pendant la même période, l'accroissement du réseau européen a été de 106.150 kilomètres, ou 50 0/0, tandis que le réseau d'intérêt général français est passé de 33.556 kilomètres en 1890 à 39.926 en 1907, soit une augmentation de 6.370 kilomètres, ou 19 0/0.

Pendant l'exercice 1906-1907, les recettes brutes de toutes les Compagnies américaines, contrôlées par l'*Interstate Commerce Commission*, se sont élevées à 13.395 millions de francs, contre 5.626 millions en 1889-1890. En France, les recettes brutes totales de toutes nos Compagnies de chemins de fer d'intérêt général ont été de 1.154 millions en 1890 et de 1.640 millions en 1906.

Le tableau suivant permet de suivre la marche progressive de l'exploitation des voies ferrées aux Etats-Unis depuis 1889-1890 :

Résultats d'ensemble des chemins de fer des Etats-Unis de 1889-1890 à 1907-1908

Exercices	Longueur exploitée Kilomètres	Recettes totales (Milliers de francs)	Dépenses d'exploitat. (Milliers de francs)	Coefficient d'exploitation
				%
1889-1890	254.183	5.625.687	3.853.754	68.33
1890-1891	264.298	5.829.479	4.012.604	68.83
1891-1892	274.507	6.055.612	4.228.014	69.82
1892-1893	278.938	7.121.921	4.395.007	70.29
1893-1894	283.540	5.526.765	3.880.783	70.22
1894-1895	288.259	5.658.606	3.984.451	70.41
1895-1896	291.054	5.830.774	4.107.041	70.43
1896-1897	292.635	5.868.251	4.092.588	69.74
1897-1898	296.914	6.472.716	4.454.241	68.16
1898 1899	300.223	6.920.977	4.601.679	68.27
1899-1900	308.706	7.778.780	5.275.561	68.93
1900-1901	313.715	8.352.486	5.657.358	67.73
1901-1902	318.400	8.913.822	6.012.887	67.45
1902-1903	331.216	9.887.884	6.818.688	68.96
1903-1904	344.049	10.244.170	7.214.315	74.02
1904-1905	346.751	10.941.186	7.673.067	70.13
1905-1906	354.998	12.155.595	8.415.542	69.15
1906-1907	362.965	13.395.029	9.426.118	70.41
1907-1908 (1) ..	367.130	12 819.024	9.568.061	74.63

(1) Chiffres estimatifs.

La multiplicité des voies ferrées facilite le mouvement des échanges à l'intérieur ; il est impossible d'évaluer leur montant, mais nous savons que les Américains en estiment la valeur à vingt fois celle du commerce extérieur, soit environ 316 milliards de francs pour l'année 1908.

Pour certains de ces échanges, les cours d'eau ont conservé leur importance, malgré les chemins de fer. Sur les grands lacs, une flotte représentant un tonnage de près de 2 millions et demi de tonneaux fréquente une centaine de ports ; on évalue à plus de 44 millions de tonneaux le mouvement de la navigation par la rivière Détroit. Le mouvement sur l'Hudson, entre New-York et Albany, est également considérable.

La plupart des canaux ont été construits de 1800 à 1850, sauf l'Illinois-Mississipi, dont l'ouverture date de 1895 ; leur longueur totale atteint 4.150 kilomètres.



IV. La Marine marchande

La marine marchande américaine est relativement peu importante. Après avoir été l'une des grandes nations maritimes du monde, les Etats-Unis ont perdu leur prédominance, quand les progrès de la navigation à vapeur ont fait passer à l'Angleterre les avantages dont, jusque-là, les Américains avaient bénéficié. La guerre de Sécession acheva leur décadence maritime ; la proportion du tonnage américain, dans le total de leur commerce extérieur, fléchit successivement de 35 0/0 en 1870, à 18 0/0 en 1880, à 12 0/0 en 1890, à 10 0/0 en 1900. Cependant, grâce aux grands efforts faits pendant ces dernières années, pour constituer une marine marchande nationale, par un système de primes, une amélioration sensible s'est déjà manifestée, et en 1907, la proportion du tonnage américain atteignait 26 0/0.

En 1890, la flotte marchande des Etats-Unis comprenait 5.965 vapeurs, jaugeant 1.857.000 tonneaux, et 17.502 voiliers, jaugeant 2.565 tonneaux, soit au total, 23.467 navires, avec un tonnage de 4.424.000 tonneaux.

En 1907, la flotte marchande se composait de 10.050 vapeurs, avec 4.279.368 tonneaux de jauge, et 14.861 voiliers, avec 2.659.426 tonneaux, soit, au total, 24.911 navires, jaugeant en tout 6.938.794 tonneaux.

En l'espace de dix-huit années, il y a donc eu accroissement de 1.444 navires, et de 2.514.794 tonneaux. Toutefois, il convient de faire observer que ces chiffres comprennent non seulement les navires engagés dans le commerce extérieur, mais aussi ceux du cabotage.

En 1891, pour un tonnage total de 4.684.759 tonneaux, les destinations des navires étaient les suivantes : commerce extérieur, 988.719 tonneaux ; cabotage, 3.609.876 tonneaux ; pêches, 86.164 tonneaux.

En 1907, le tonnage total étant de 6.938.794 tonneaux, les diverses destinations étaient : commerce extérieur, 861.466 tonneaux ; cabotage, 6.010.601 tonneaux ; pêches, 66.727 tonneaux.

On voit que la progression est tout entière au bénéfice des navires engagés dans la navigation côtière et intérieure.

Le fameux *Trust de l'Océan*, constitué il y a quelques années, par M. Pierpont Morgan, n'a pas donné les résultats que l'on semblait devoir en attendre.

Le tableau suivant permet de suivre le mouvement général de la navigation aux Etats-Unis depuis 1890 :

Mouvement général de la navigation aux Etats-Unis de 1890 à 1907

Années	Entrées		Sorties		Totaux	
	Nombre	Milliers de tonn.	Nombre	Milliers de tonn.	Nombre	Milliers de tonn.
1890...	33.448	18.107	33.297	18.148	66.745	36.255
1891...	32.578	18.204	32.703	18.260	65.283	36.464
1892...	33.144	21.013	33.385	21.161	66.529	42.164
1893...	31.755	19.581	31.635	19.760	63.390	39.341
1894...	30.005	19.989	30.344	20.271	60.349	40.260
1895...	28.928	19.294	29.078	19.750	58.006	39.044
1896...	31.320	20.989	31.794	21.414	63.114	42.403
1897...	31.548	23.760	31.651	23.709	63.199	47.469
1898...	32.426	25.579	32.253	25.748	64.679	51.327
1899...	31.800	26.110	32.083	26.265	63.883	52 375
1900...	34.014	28.163	34.067	28.281	68.081	56.444
1901...	34.517	29.768	34.222	29.819	68.739	59.587
1902...	36.597	30.654	36.280	30.444	72.877	61.098
1903...	35.222	31.094	35.319	31.316	70.541	62.410
1904...	31.774	29.952	31.673	30.016	63.447	59.968
1905...	32.092	30.983	31.822	31.158	63.914	62.141
1906...	34.434	34.155	34.150	33.784	68.584	67.939
1907...	34.158	36.622	34.148	35.990	68.306	72.612

On retrouve ici les effets du développement du commerce extérieur du pays, notamment depuis 1895. En douze ans, le tonnage général a progressé de 39.044.000 tonneaux à 72.612.000. L'augmentation est donc de 33.568.000 tonneaux, soit 86 0/0.



V. Le Commerce extérieur

C'est dans les résultats du commerce extérieur que nous trouvons la preuve la plus évidente du rapide développement des Etats-Unis. Leur politique économique a tendu de tout temps, et surtout depuis la guerre de Sécession, à établir une barrière contre les produits étrangers, afin d'assurer l'exploitation des richesses naturelles du pays et d'organiser son industrie.

Sous le régime de 1883, les marchandises importées en franchise étaient des matières premières ou des denrées alimentaires que le sol des Etats-Unis ne produit pas, et la liste des articles taxés était des plus variée. Aucune coordination systématique n'existait dans l'établissement du tarif, qui avait été très souvent remanié depuis la fondation de la République, et chaque fois qu'une industrie réclamait la protection du Congrès, de nouveaux droits étaient votés.

Le tarif Mac Kinley (1890) conserva la franchise à quelques articles, mais, par contre, augmenta les droits existants sur un grand nombre de produits, notamment ceux qui frappaient les exportations anglaises. Le tarif Wilson (1895), qui atténua pour quelques marchandises les taxations du tarif précédent, maintint cependant la même tendance, et le tarif Dingley (1897) ne fit qu'aggraver les droits établis par le tarif Mac Kinley.

Sous ce régime, les exportations des Etats-Unis, surtout pendant les douze dernières années, ont progressé d'une façon remarquable : d'abord sensiblement égales aux importations, elles ont rapidement dépassé ces dernières, puis, avoir subi un ralentissement dû à la crise économique de 1893 et 1894, elles se sont brusquement relevées en 1895 pour enregistrer chaque année un record nouveau, et dépasser, en 1908, de 125 0/0 leur chiffre de 1890.

Cette augmentation est d'autant plus remarquable qu'elle présente des éléments sérieux de durée ;

en effet, le commerce extérieur des Etats-Unis ne dépend plus uniquement, comme autrefois, des ventes de produits agricoles. Les vastes plaines du Minnesota, du Kansas, de l'Ohio et les Etats du Sud, fournissent toujours à l'Europe le blé, le maïs et le coton qui lui manquent, mais l'Europe reçoit aussi les produits industriels fabriqués en Pensylvanie, dans l'Illinois, le Massachusetts, etc...

Le tableau ci-après permet de se rendre compte du développement du commerce extérieur des Etats-Unis, de 1890 à 1908 :

Commerce extérieur des Etats-Unis, de 1890 à 1908

Années	Exportations	Réexportations	Exportations totales	Importations
		(Millions de francs)		
1890....	4.130.0	147.0	4.277.0	4.116.5
1891....	4.777.7	73.6	4.851.3	4.141.8
1892....	4.616.2	73.9	4.690.1	4.204.5
1893....	4.273.7	105.5	4.379.2	3.881.2
1894....	4.036.5	89.0	4.125.5	3.381.6
1895....	4.038.8	87.5	4.126.3	4.008.3
1896....	4.934.2	95.0	5.029.2	3.407.9
1897....	5.399.2	99.3	5.498.5	3.713.0
1898....	6.167.8	109.9	6.277.7	3.174.8
1899....	6.264.7	112.7	6.377.4	3.999.2
1900....	7.265.0	125.2	7.390.2	4.145.3
1901....	7.562.8	139.8	7.702.6	4.263.1
1902....	7.018.9	133.7	7.152.6	4.677.5
1903....	7.210.6	145.0	7.355.6	5.314.7
1904....	7.433.3	133.6	7.566.9	5.133.4
1905....	7.728.6	139.8	7.868.4	5.791.2
1906....	8.899.2	133.7	9.032.9	6.355.8
1907....	9.603.7	139.9	9.743.6	7.428.1
1908*...	9.500.1	139.9	9.640.0	6.133.1

(*) Chiffres provisoires.

De 1890 à 1908, les exportations ont donc augmenté de 5.363 millions de francs, soit 125 0/0. Il est intéressant de signaler que les expéditions de produits agricoles, qui figuraient en 1890 pour 73 0/0 dans les exportations totales, ne forment plus, en 1907, que 27 0/0 de ce total ; par contre, les sorties de produits manufacturés, qui ne représentaient en 1890 que 16 0/0 du total, y figurent pour 39 0/0 en 1907.

En dix-huit années, la valeur des exportations de produits agricoles a fléchi de 3.143 millions à 2.657 millions, soit une diminution de 15 0/0, tandis que la valeur des exportations de produits manufacturés, qui n'était que de 685 millions en 1890, s'est élevée avec une progression soutenue jusqu'à 3.834 millions en 1907 : soit une augmentation de 3.149 millions ou 460 0/0 !

Alors que les exportations enregistraient l'énorme progression que nous venons de signaler, les importations s'accroissaient d'une façon moins sensible. Partie de 4.116 millions de francs en 1890, leur valeur atteignait 4.204 millions de francs en 1892, puis descendait au-dessous de 3.175 millions en 1898, pour se relever à 6.133 millions en 1908, ce qui représente, pour les dix-huit dernières années, une augmentation de 49 0/0. Pendant cette période, les entrées de produits alimentaires ont proportionnellement fléchi de 31.5 0/0 des importations totales, en 1890, à 22 0/0 en 1907 ; les entrées de produits manufacturés, qui représentaient, en 1890, 34.1 0/0 des importations totales, figurent en 1907 pour 44 0/0.

Ainsi, tout en restant encore grands exportateurs de produits agricoles, les Etats-Unis sont devenus grands exportateurs de produits manufacturés ; parallèlement, ils ont restreint de plus en plus leurs achats de produit étrangers pouvant concurrencer les leurs. Le développement de leur industrie a déterminé, par contre, un relèvement des importations de matières premières, qui ont progressé, de 1890 à 1907, de 1.414 à 2.471 millions, soit une augmentation de 1.057 millions, ou 75 0/0.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

ÉTUDES SUR L'ALLEMAGNE

II [1]

Le secrétaire d'Etat du Trésor a fait préparer, comme nous l'avons indiqué dans un premier article, toute une documentation tendant à démontrer que l'Allemagne était suffisamment riche pour supporter le poids des impôts nouveaux, à l'aide desquels l'équilibre sera rétabli dans le budget de l'Empire et un terme mis à l'endettement continu.

Un fascicule est consacré au développement de la richesse et du bien-être. Il contient le résultat des recherches qui ont été faites et qui ont porté sur les revenus soumis à l'impôt ; sur la formation annuelle du capital, telle qu'elle apparaît dans l'accroissement des dépôts dans les Caisses d'épargne et des sommes confiées aux banques ; sur la valeur des immeubles assurés contre l'incendie. On a essayé de mesurer la force de production et de consommation, d'après les recensements démographiques, professionnels, d'après la statistique des machines à vapeur et du commerce extérieur. La force de production et de consommation des produits agricoles et miniers est évaluée d'après les récoltes, les rendements miniers, le mouvement commercial.

Ce sont donc des données que l'on consulte d'habitude, lorsqu'on veut faire soi-même une enquête rapide sur l'état d'un pays déterminé. Lorsque le gouvernement fait travailler ses statisticiens, il est en mesure de fournir rapidement des renseignements qui ne sont pas toujours aisément à la portée du public.

L'impôt sur le revenu existe dans 22 Etats allemands et dans la plupart il les atteint tous, n'exemptant qu'une catégorie de revenus assez bas. Là où la taxation commence à un niveau supérieur, on peut arriver à des estimations.

Les chiffres officiels ne donnent pas les revenus réels dans toute leur ampleur, fait observer le fonctionnaire qui a rédigé la note que nous analysons. Une partie notable du revenu échappe certainement, mais on manque de tout élément qui permette de dire quelle est la proportion de cette partie. On peut supposer que le coulage fiscal diminue, au fur et à mesure que la technique de l'impôt se perfectionne et saisit même le revenu, au fur et à mesure que le principe de l'impôt s'implante davantage. On ne peut donc considérer la plus-value des rendements fiscaux comme provenant tout entière d'un progrès de la richesse ; une fraction de la plus-value doit être créditée au zèle des percepteurs.

Il y a donc toutes sortes de réserves à faire, lorsqu'on prend en main les statistiques officielles, mais nous serions entraînés trop loin, si nous voulions les faire ressortir toutes.

On nous prévient qu'une partie du revenu, celle qui provient des propriétés à l'étranger, échappe à l'analyse, de même celui des corporations publiques, qui échappe à l'impôt.

Prusse. — On a tenu compte des revenus de tous les contribuables atteignent un chiffre supérieur à 3.000 marks ; pour les revenus entre 3.000 et 900 marks et pour ceux jusqu'à 900 marks, on a fait des calculs :

(1) Voir l'*Economiste Européen* n° 886.

	Population	Revenu global des personnes physiques	Accroissement de la population	Accroissement du revenu
	—	—	%	%
	(Mille hab.)	(Millions M.)		
1896......	32.379	10.148	100	100
1900......	34.473	12.042	106	119
1905......	37.293	13.947	115	137
1907......	38.421	15.874	119	156

Si l'on ajoute en 1907 le revenu des contribuables non physiques (personne morales), on arrive au total de 16.178 millions de marks.

Saxe. — Les chiffres suivants donnent le revenu brut des personnes physiques et des entités juridiques.

	Population	Revenu global	Accroissement de la population	Accroissement du revenu
	—	—	—	—
	(Mille h.)	(Millions M.)		
1880........	2.973	1.151	100	100
1890........	3.503	1.611	118	140
1896........	3.871	1.943	130	169
1906........	4.570	2.770	154	241

Dans le duché de Bade, avec ses 2.068.000 habitants en 1907, le revenu global est de 957 millions, contre 1.601.000 habitants et 414 millions de marks en 1885, soit une augmentation de 100 à 129 et de 100 à 231; en Hesse, avec 1.262.000 habitants en 1908 et 566 millions de marks de revenu, la plus-value sur 1880 est de 100 à 253 pour le revenu et de 100 à 135 pour la population depuis 1880.

Pour l'Etat de Hambourg avec 875.000 habitants en 1905 et 737 millions de revenu, on trouve une progression de 100 à 169 0/0 pour la population et de 100 à 233 pour le revenu depuis 1885. On estime que le revenu global de l'Alsace-Lorraine en 1903, est de 1 milliard 420.500.000 marks, dont 780 millions de la propriété foncière, 66 de la propriété bâtie, 65 des valeurs mobilières, 208 de l'industrie, 255 des salaires et appointements, etc.

Si perspicace qu'on soit, on ne saurait établir avec exactitude le montant des capitaux qui se forment chaque année et qui viennent s'ajouter à la quantité antérieurement existante. En observant ce qui se passe autour de certains points de cristallisation, tels que les dépôts des Caisses d'épargne, les dépôts dans les Etablissements de crédit et dans les Associations de crédit mutuel, on réunit des éléments qui permettent des conclusions plus ou moins conjecturales.

Caisses d'épargne. — On a pu remonter jusqu'à 1875 : la progression des dépôts a été extraordinaire. Si l'on prend les chiffres d'il y a trente ans comme point de départ = 100, ceux de 1907 représentent 743.05. Il importe, d'autre part, de faire des réserves, des distinctions. Si l'on compare les habitudes de la population, surtout de la population rurale, on constate l'abandon d'habitudes anciennes, en vertu desquelles il se conservait beaucoup d'épargne en espèces, à la maison, dans une cachette plus ou moins sûre; une grande partie de cette épargne a été placée à intérêt. Le nouveau Code civil allemand a obligé de placer en valeurs de tout repos ou de déposer dans une Caisse d'épargne l'argent appartenant à des mineurs ou à des incapables. L'appoint qui en est venu n'est cependant pas très considérable.

Voici les sommes déposées dans les Caisses d'épargne :

	Total	Prusse	Saxe	Hambourg
—	—	—	—	—
	(Millions de marks)			
1875.....	1.869.2	1.112.1	261.6	36.3
1880.....	2.613.8	1.594.6	338.8	49.6
1885.....	3.945.4	2.263.2	434.0	73.6
1890.....	5.137.3	3.281.6	554.9	102.9
1895.....	6.795.0	4.345.5	741.9	143.7
1900.....	9.565.5	5.745.8	925.3	178.8
1905.....	12.697.6	8.294.4	1.331.6	253.0
1907.....	13.889.1	9.121.2	1.472.0	272.3

Banques. — L'*Economiste Allemand* publie, depuis 1883, un tableau annuel du mouvement des banques ayant un capital supérieur à 1 million de marks ; on y trouve les données concernant les comptes créditeurs et les dépôts. En vingt-quatre ans, les comptes créditeurs ont augmenté huit fois, les dépôts neuf fois, — les deux réunis, de 813 millions à 7.050 millions (de 100 à 867 0/0). Les banques ne distinguent pas toujours dans leurs bilans les comptes créditeurs et les dépôts avec préavis ; lorsqu'elles font la distinction, il arrive qu'elle est arbitraire s'il s'agit de banques ayant des succursales de quartiers ; beaucoup appellent dépôts les sommes appartenant aux clients des succursales. On sait, d'ailleurs, fort bien avec quelle précaution il faut envisager cette question : dans les banques, il se trouve en consignation de l'argent qui attend l'occasion de se placer en valeurs mobilières, en immeubles, aussi bien que les fonds de roulement du commerce et de l'industrie. En négligeant les banques d'un capital inférieur à 1 million de marks et les maisons privées, on omet nécessairement des capitaux considérables ; cependant, une partie de ces capitaux devient visible, lorsqu'ils sont confiés à des banques rentrant dans la statistique.

	Comptes courants	Dépôts
	—	—
	(Millions de marks)	
1883................	529.0	284.0
1885................	695.1	339.2
1890................	925.4	461.7
1895................	1.346.2	559.7
1900................	2.224.2	1.119.0
1905................	3.613.0	2.001.7
1907................	4.407.7	2.643.0

Il ne faut pas oublier que le nombre des institutions sur lesquelles le recensement a porté, a progressé de 78 à 165.

Associations de crédit mutuel. — M. Herhgenstadt a évalué l'accroissement des dépôts d'épargne dans les associations prussiennes à 150 millions par an, ce qui correspondrait à 225 millions de marks par an pour tout l'Empire.

Les associations de crédit mutuel formant l'union des associations fondées sur l'assistance de soi-même (Schulze Delitzsch), présentent la situation suivante :

	Argent appartenant à des tiers	Remboursables après trois mois	Remboursables avec moins de 3 mois	Comptes courants
	—	—	—	—
		(Millions de marks)		
1880....	353.1	231.0	122.1	»
1895....	453.9	217.6	167.5	62.9
1900....	585.8	242.3	251.2	78.2
1907....	916.5	276.1	431.9	159.4

Il faut ajouter à ces données celles des unions d'associations de crédit rural.

Immeubles. — Une partie considérable du revenu annuel est employée en immeubles. Il n'est pas possible d'en connaître le montant. Tout au plus, pourrait-on se renseigner par l'accroissement des assurances contre l'incendie. Afin d'éviter des erreurs, il vaut mieux s'en tenir aux indications fournies par les institutions publiques obligatoires d'assurance contre l'incendie pour les immeubles ; ces institutions obligent le propriétaire à contracter une assurance. De 1875 à 1905, le nombre des habitants dans les localités soumises à ce régime a progressé de 44 0/0, et la valeur des immeubles assurés, de 165,6 0/0.

Pour Berlin, la valeur des immeubles, de 1868 à 1906, a progressé de 837 à 4.764 millions ; à Hambourg, de 449 à 2.507 millions ; pour l'Allemagne entière, de 9.872 à 37.057 millions de marks. A Berlin, il y avait, en 1906, 26.400 immeubles assurés pour 4 milliards 764.231.000 marks.

Si l'on recherche quel est l'ensemble des meubles et immeubles assurés contre l'incendie en Allemagne, on trouve :

	1903	1905
	—	—
	(Millions de marks)	
Compagnies allemandes d'assurances.	71.803	78.661
Mutualités (1) — — .	11.452	12.284
Compagnies étrangères — .	9.914	10.909
Institutions publiques	55.893	60.767
	149.062	162.621

On remarquera l'accroissement rapide des assurances contre l'incendie. L'augmentation de la valeur des meubles et immeubles assurés a progressé en deux ans de 13.559 millions de marks, soit 9 0/0.

Arthur RAFFALOVICH.

SOCIÉTÉ D'ÉLECTRICITÉ DE PARIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société d'Electricité de Paris* a eu lieu le 28 décembre dernier pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1907-1908. Le bilan arrêté au 30 juin dernier se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 30 juin	
	1907	1908
	—	—
	(En francs)	
Actif		
Caisse et banques	5.894.396 07	871.418 52
Débiteurs et avances	771.254 54	767.293 34
Approvisionnements	235.378 05	336.078 32
Portefeuille	6.075.601 15	11.025.601 15
Frais de constitution	131.548 01	125.285 09
Premier établissement	20.946.954 76	24.301.311 57
Total	34.055.132 58	37.426.987 99
Passif		
Capital (100.000 actions de 250 francs)	25.000.000 »	25.000.000 »
Réserve pour charge d'emprunts	»	1.100.000 »
Fonds de renouvellement	»	100.000 »
Créditeurs	7.473.352 14	7.313.230 80
Versements à effectuer sur titres en portefeuille	»	2.475.000 »
Profits et pertes : Solde disponible	1.581.780 44	1.438.757 19
Total	34.055.132 58	37.426.987 99

Les soldes bénéficiaires accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	—	—
	(En francs)	
Produits		
Exploitation et revenus du portefeuille	1.204.057 36	1.281.683 95
Report de l'exercice précédent	438.887 31	1.581.780 44
	1.642.944 67	2.863.464 39
Charges		
Frais généraux, abonnement au timbre	61.164 23	64.144 26
Intérêts	»	146.642 37
Amortissement frais de constitution	»	13.920 57
Réserve pour charge d'emprunts	»	1.100.000 »
Fonds de renouvellement	»	100.000 »
Solde disponible	1.581.780 44	1.438.757 19
Sommes égales	1.642.944 67	2.863.464 39

Le solde disponible de l'exercice 1906-1907 avait été reporté à nouveau. Il n'en a pas été de même de celui de l'année sociale qui a pris fin le 30 juin dernier. Ce solde, en effet, a été réparti comme suit :

	Francs
	—
5 0/0 à la réserve légale	71.937 86
Premier dividende de 4 0/0, soit 10 francs à chacune des 100.000 actions	1.000.000 »
Au Conseil d'administration et au directeur	15.705 24
Deuxième dividende de 2 fr. 50 aux actions	250.000 »
Dividende de 8 fr. 33 aux parts bénéficiaires	83.300 »
Solde à reporter à nouveau	17.814 09
Somme égale	1.438.757 19

Ainsi que le mentionne le rapport du Conseil d'administration, l'exercice 1907-1908 a marqué la fin de la période de premier établissement de la *Société d'Electricité de Paris*, et il est le dernier de son régime provisoire d'exploitation. Certes, cette entreprise est encore loin d'être parvenue à l'utilisation permanente et normale des installations de son usine de Saint-Denis, telle que l'assureront les contrats passés avec les chemins de fer, les tramways et les secteurs électriques de Paris et de la banlieue; mais les travaux d'installation sont terminés; l'usine dispose d'une puissance de plus de 80.000 chevaux; les chaudières, les pompes, les machines, les tableaux, les annexes de toute nature sont achevés; à peine reste-t-il à finir les pavillons d'habitation destinés à loger les ingénieurs, et à établir le raccordement, par voie ferrée, de l'usine avec le *Chemin de fer du Nord*, travail qui avait été retardé par des difficultés contentieuses qu'il n'a pas dépendu de la Société de résoudre plus rapidement. Toutefois, le Conseil d'administration croit devoir signaler que l'accroissement des demandes de la clientèle amènera probablement la Société, d'ici peu d'années, à installer les deux groupes turbo alternateurs supplémentaires dont l'emplacement a été réservé dans les bâtiments de l'usine de Saint-Denis.

Le document auquel nous nous reportons fait ressortir que l'entreprise repose sur des contrats à longue durée garantissant la vente du courant qu'elle produit. Or, le premier et le plus important de ces contrats, a été passé avec la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* pour la durée de sa concession, et il est intéressant alors de constater que la *Société d'Electricité de Paris* a déjà vu sa fourniture passer de 26.709.535 kilowatts-heure en 1906-1907 à 33.864.946 kilowatts-heure en 1907-1908, soit une augmentation de 27 0/0. Dans les quatre premiers mois de l'exercice 1908-1909 en cours, une nouvelle augmentation de 30 0/0 a été à signaler sur les ventes de la même période de 1907 et, comme depuis le 12 octobre dernier, la puissance réclamée par le *Métropolitain* a été élevée de 6.000 à 9.000 kilowatts-heure, c'est une majoration de 50 0/0 qu'il y a à envisager de ce côté. Il convient d'ajouter que la mise en exploitation des lignes de la place d'Italie à la place de la Nation par Bercy, et du Châtelet à Montrouge va lui procurer un supplément de recettes considérables.

La Société peut donc compter, à brève échéance, et comme le Conseil d'administration l'annonçait à la précédente assemblée générale, voir quadrupler ses fournitures au *Chemin de fer Métropolitain*, par la simple application des dispositions inscrites dans les conventions intervenues, conventions que l'on peut considérer comme ayant été homologuées par la Ville de Paris, puisque dans le contrat passé avec elle le

1) Les modalités de placement pour les fonds des caisses d'épargne diffèrent en Allemagne de ce qu'elles sont en France, en Angleterre, aux Etats-Unis, en Italie. Par suite de raisons nombreuses, il n'y a pas eu jusqu'ici en Allemagne ces afflux de la périphérie vers le centre, c'est-à-dire cette absorption du capital épargné dans les rentes de l'Etat. Le capital épargné a reçu davantage un emploi local, soit sur hypothèques, soit en escompte ou en avances. Les caisses d'épargne prussiennes, en 1907, avaient 9.121 millions de marks :

Dont	225	millions placés	en fonds de l'Empire.
	734	—	en Consolidés prussiens.
	4.741	—	en hypothèques.
	2.262	—	en effets de commerce.
	1.159	—	dans des institutions et des corporations publiques.

29 octobre 1907, la Ville a eu soin de stipuler l'engagement pris par la *Société d'Electricité de Paris* de lui fournir l'énergie électrique, au cas où la concession de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* prendrait fin avant la date normale d'expiration.

A la date du 15 juin dernier, un contrat a été également passé avec la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Nord-Sud de Paris* pour la fourniture d'énergie électrique. Ce contrat, la Société le partage avec la *Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique*, mais sa part lui vaudra une fourniture annuelle d'environ 8 millions de kilowatts-heures.

Les ventes de la Société, dans la banlieue, se développent régulièrement, et à ses anciens clients, les *Tramways Nord-Parisiens*, la *Société d'Eclairage et de Force par l'Electricité*, d'autres sont venus s'ajouter.

Avec l'*Union des Secteurs d'Electricité de Paris* et la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* qui les remplacera à partir du 1er janvier 1914, les accords intervenus ont été confirmés par conventions des 1er février et 22 octobre 1907. La réorganisation des secteurs d'éclairage électrique, qui ont dû refaire leurs sous-stations et créer un nouveau réseau de canalisations à haute tension, a retardé jusqu'à l'automne de 1908 le grand développement de la consommation, conséquence de la diminution des tarifs. Ce développement se dessine cependant dans des conditions qui corroborent les prévisions les plus optimistes. C'est ainsi que dès le 11 novembre dernier, la demande de puissance électrique des secteurs à l'usine de Saint-Denis dépassait 7.000 kilowatts.

Ce sont là des chiffres qui permettent de se rendre compte des progrès réalisés d'année en année, mais qui paraîtront faibles si on les compare à ceux des exercices prochains. Et pour se faire une idée de ce que prévoient, non pas les administrateurs, mais les clients de la Société, il suffit d'indiquer les câbles électriques installés par ces mêmes clients, et qui relient leurs réseaux à l'usine de Saint-Denis. C'est ainsi que le *Secteur Edison* en possède un ; celui de la *Société d'Eclairage et de Force par l'Electricité* deux, pour l'usage de la banlieue nord de Paris ; le *Chemin de fer Nord-Sud*, de son côté, en a prévu trois, dont un de secours ; le *Métropolitain* en a, dès à présent, posé dix, et il s'est réservé l'emplacement de dix autres du même modèle ; enfin, l'*Union des Secteurs Parisiens* en a posé dix-huit, qui pourront transmettre 3.500 kilowatts chacun. En un mot, les prévisions du Conseil d'administration sont dépassées par celles que font les clients de la Société au sujet des demandes qu'ils comptent lui adresser et en vue desquelles ils ont fait des installations qui leur coûtent des millions. C'est donc sur des faits positifs et sur des réalités matérielles que repose la confiance du Conseil d'administration dans un succès dont les résultats acquis jusqu'à ce jour ne sont que de faibles avant-coureurs.

Rappelons que la *Société d'Electricité de Paris* fut constituée le 27 juin 1903 pour une durée de 99 ans, et qu'elle a pour but de fournir du courant électrique à Paris, tant pour l'éclairage que pour la force. Son capital social, à l'origine, était de 5 millions de francs, et il fut porté successivement à 10 millions en novembre 1903, à 15 millions en avril 1904, et enfin à 25 millions, son montant actuel, en juin 1905. Il est divisé en actions de 250 fr. Il existe aussi 10.000 parts bénéficiaires sans valeur nominale ; actions et parts sont inscrites à la Cote Officielle de la Bourse de Paris ; les premières se négocient au comptant et à terme.

Usant de la faculté qui lui avait été accordée par l'article 13 des statuts, le Conseil d'administration de la *Société d'Electricité de Paris* a émis, depuis la clôture de l'exercice 1907-1908, par les soins de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* et de la Banque Bénard et Jarislowsky, 30.000 obligations 4 0/0 de 500 fr. nominal au prix de 470 fr. Ces obligations qui s'inscrivent maintenant à 477 fr., ex-coupon semestriel de 10 fr. détaché le 4 courant, ont leur contre-valeur dans le fonds de roulement et dans le portefeuille composé d'actions de Compagnies clientes de l'usine de production de la *Société d'Electricité de Paris*, à savoir : *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, Compagnie Continentale Edison, Compagnie des Tramways Nord-Parisiens, Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris*, etc.

A. Lechenet.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La quinzaine qui vient de s'écouler a été marquée, au début, par le discours prononcé à la Skoupchtina le 2 janvier, par M. Milovanovitch, ministre des Affaires étrangères de Serbie. Répondant aux députés Novakovitch, Protitch et Stoyanovitch, le ministre a vivement critiqué la politique autrichienne dans les Balkans.

« C'est une amère ironie, a-t-il dit, que, tandis que grâce à la Russie, les peuples balkaniques avaient conservé leur indépendance de 1812 à 1876, le premier acte de l'Autriche, qui avait été chargée de surveiller les désirs de conquête de la Russie dans les Balkans, fut de réduire sous sa domination deux pays slaves, et qu'il faille aujourd'hui défendre l'équilibre contre l'Autriche-Hongrie et lui barrer le chemin de la mer Egée.

Il faut que l'Autriche-Hongrie cesse d'être un pays balkanique. »

Ce discours a produit à Vienne la plus vive surprise et une intense émotion. Le ministre d'Autriche-Hongrie, comte Forgach, reçut de son gouvernement l'ordre de se rendre chez M. Milovanovitch, pour lui demander des explications sur son discours, et notamment sur la phrase par laquelle le ministre serbe dit que « l'Autriche-Hongrie a rendu esclaves deux populations slaves ».

Après deux jours d'incertitude menaçante, l'incident austro-serbe reçut, le 5 janvier, une solution pacifique. Lorsque le comte Forgach est venu protester auprès de M. Milovanovitch, au nom de son gouvernement au sujet des déclarations faites le 2 janvier à la Skoupchtina, le ministre serbe a répondu que le compte rendu de son discours n'était pas exact et que le texte officiel ne serait établi que dans quelques jours. Ensuite, M. Milovanovitch autorisa le comte Forgach à déclarer, en son nom, au cabinet de Vienne, que son discours n'avait aucune tendance agressive contre l'Autriche-Hongrie et que toute intention blessante avant été loin de sa pensée, il regrettait que les termes dont il s'est servi pour développer le point de vue serbe de la question de la Bosnie aient été interprétés, en Autriche-Hongrie, comme hostiles à la monarchie.

Après cette alerte, il reste à signaler la reprise et l'aboutissement des négociations austro-turques. Le 9 janvier, le marquis Palavicini, ambassadeur d'Autriche-Hongrie, à Constantinople, avait fait à Kiamil pacha de nouvelles propositions qui peuvent se résumer comme suit :

L'Autriche-Hongrie maintient ses propositions concernant la conclusion d'un traité de commerce avec la Turquie et donne d'avance son consentement à l'augmentation des droits de douane turcs de 11 à 15 0/0 et à l'introduction de certains monopoles dans l'Empire.

Tenant compte du désir de la Turquie, exprimé de nouveau d'obtenir une compensation financière pour la cession de ses droits de souveraineté sur la Bosnie, le gouvernement austro-hongrois se déclare prêt à offrir au gouvernement turc 2 millions et demi de livres turques pour les anciens domaines de l'Etat turc situés en Bosnie-Herzégovine ; mais, comme il n'est pas parfaitement clair s'il s'agit de la propriété de l'Etat ottoman ou de la propriété des deux provinces, le gouvernement austro-hongrois subordonne son offre à la condition que cette question juridique soit

résolue d'une manière authentique et, éventuellement, par une sentence arbitrale.

Les négociations engagées sur ces bases ont abouti et, le 12 janvier, le grand-vizir a annoncé officiellement à l'ambassadeur d'Autriche-Hongrie qu'il a conféré avec ses collègues au sujet de l'offre du gouvernement austro-hongrois et que cette offre a été acceptée par le Cabinet ottoman. Le marquis Palavicini a, de son côté annoncé, en sortant de chez le grand-vizir, que tout était arrangé de façon satisfaisante.

On se montre très favorablement impressionné par l'acceptation des propositions austro-hongroises, et on estime que, de ce fait, la tension cesse presque complètement. On considère également que, à la suite de cet arrangement, le danger du côté de la Serbie et du Monténégro se trouve également presque écarté.

Le discours de Kiamil Pacha à la Chambre des députés constitue le dernier événement important de cette période. Répondant à une interpellation sur la politique générale, le Grand Vizir a examiné la situation politique intérieure, puis il est arrivé à la politique étrangère. Son exposé a été, par la force des choses, un résumé, au point de vue turc, des événements et des négociations qui se sont déroulés depuis la proclamation de l'indépendance de la Bulgarie et de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine.

Le Grand-Vizir a rappelé la proclamation de l'indépendance de la Bulgarie, suivie de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine, l'évacuation du Sandjack de Novi Bazar, les protestations de la Porte, la mobilisation de l'armée bulgare, nécessitant la mobilisation des 2e et 3e corps d'armée turcs et l'appel sous les drapeaux de quatre divisions de Redifs d'Anatolie, l'intervention amicale des puissances aboutissant au renvoi des réservistes bulgares et turcs; il rappelle également l'effervescence de la Serbie et du Monténégro, faisant craindre de graves complications. « Nous conseillâmes, dit-il, à la Serbie et au Monténégro, de maintenir la paix, d'autant plus nécessaire qu'elle leur donnerait des compensations. »

L'exposé exprime ensuite la confiance d'un accord prochain avec l'Autriche, sauvegardant les droits politiques et religieux des Musulmans bosniaques.

En terminant, le Grand-Vizir fait espérer un accord prochain avec la Bulgarie et une entente avec les quatre puissances protectrices de la Crète pour arriver à un mode de gouvernement satisfaisant les intérêts de tous.

Ce discours, fréquemment interrompu par de chaleureux applaudissement, a été suivi par le vote, à la presque unanimité, de l'ordre du jour pur et simple, exprimant la confiance de la Chambre dans le gouvernement.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de décembre 1908. Ce rendement s'est élevé à la somme de 280.058.400 francs, soit en plus-value de 11.227.900 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 10.020.400 fr. sur les recettes du mois de décembre 1907, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur le mois de décembre 1907	
	(En francs)			
Enregistrement	+	5.527.500	+	1.576.000
Produits du timbre	+	2.274.000	+	2.901.500
Impôt sur les opérations de Bourse	—	388.500	+	335.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	206.000	+	175.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris	+	85.000	—	716.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	—	28.590	+	1.757.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes		1.660	—	55.000
Sels	—	71.000	—	208.000
Sucres	+	1.680.700	+	38.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	1.885.200	+	4.216.400
Différence pour 1908	+	11.227.900	+	10.020.400

Voici, maintenant, la situation pour l'année 1908 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits de l'année 1907 :

	Différences			
	Par rapport aux évaluations budgétaires		Sur les douze mois de l'année 1907	
	(En francs)			
Enregistrement	—	29.697.100	—	2.969.500
Produits du timbre	—	13.396.400	—	9.975.500
Impôts sur les opérations de Bourse	—	2.539.200	+	2.630.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+	8.645.000	—	1.084.500
Douanes (sucres et sels non compris)	+	12.498.000	—	15.219.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+	4.089.300	+	15.262.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	+	116.000	—	169.000
Sels	+	637.900	+	765.000
Sucres	+	3.551.300	+	3.355.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+	13.889.800	+	13.398.000
Différence pour 1908	+	57.101.800	+	6.062.500

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de décembre, de 13.865.800 francs, en diminution de 367.100 francs sur les prévisions, et de 1.965.300 francs sur les recettes de décembre 1907.

Pour l'année 1908, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 319.182 francs de moins qu'il n'avait été prévu, et 510.100 francs de moins également qu'en 1907.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables qui se produisent dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 31 décembre 1907, disons qu'à la date du 1er janvier les évaluations budgétaires s'établissaient à 561.655.716 fr., et les rôles émis à 581.462.000 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 1.096.521.600 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 1.004.228.200 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 1.061.924.100 fr., la différence en plus aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 57.695.900 francs.

Pour 1907, les recouvrements s'étaient élevés à 1.029.029.700 francs, soit une différence de 32.894.400 francs en faveur de 1908. Disons encore qu'en 1908, les frais de poursuite se sont élevés à 1.853.300 fr., soit 1.69 pour mille, contre 1.817.100 fr. en 1907, ce qui représentait 1.70 pour mille.

L'Emprunt russe. — Le contrat relatif au nouvel emprunt russe a été signé le 13 courant par M. Davidoff, délégué du ministre des finances de Russie, et les représentants de la Banque de Paris et des Pays-Bas,

du Crédit Lyonnais, du Comptoir National d'Escompte et de la Maison Hottinguer.

Les conditions de l'emprunt sont celles que nous avons annoncées la semaine dernière ; le montant de l'emprunt est de 1.400.000.000 de francs, dont 1.220 millions réservés à la France, 150 millions à l'Angleterre et 30 millions à la Belgique et la Hollande. Le taux sera de 4 1/2 0/0 et l'émission aura lieu, le 22 courant, au prix de 89 25 0/0 payables : 20 0/0 en souscrivant, 20 0/0 à la répartition, 25 0/0 le 15 avril, 24 25 0/0 le 15 juillet.

Voici, à ce sujet, l'avis que publie la Chambre syndicale des agents de change :

Le 22 janvier présent mois, un emprunt russe 4 1/2 %, de 1.400.000.000 francs capital nominal, sur lesquels 1.220.000.000 francs capital nominal sont réservés au marché français, sera émis en souscription publique au prix de 89 25 %.

Cet emprunt est destiné jusqu'à due concurrence au remboursement des Bons du Trésor Russe 5 % 1904.

Conformément au contrat de l'emprunt 1904, les porteurs de ces Bons ont le droit, par préférence, de souscrire, aux conditions de l'émission publique, aux obligations du nouvel emprunt. Les bons sont acceptés en paiement de la souscription pour une somme de 504 fr. 72 chaque, représentant leur montant nominal augmenté de la portion courue du coupon.

Le droit de préférence à la souscription du nouvel emprunt doit être exercé d'ici au 22 janvier inclus. Passé ce délai, les Bons ne donneront plus droit qu'à leur remboursement au pair plus le coupon à l'échéance du 14 mai 1909.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que dès le 16 janvier inclus les Bons du Trésor Russe 5 % 1904 ne se négocieront plus qu'*au comptant seulement*, en titres ex-droit à la souscription.

En liquidation du 15 janvier, les reports ne pourront se traiter que par 100 Bons et les multiples.

Le reporteur qui sera acheteur de 100 Bons en liquidation du 15 janvier au cours de compensation, aura à livrer en liquidation du 31 janvier, pour cette même somme augmentée du prix du report, les titres correspondants du nouvel emprunt, savoir :

Par le terme, 2.250 francs de rente nouvelle 4 1/2 %.

Par le comptant, 292 fr. 50 de rente nouvelle 4 1/2 %.

Il aura, en outre, à verser au reporté une soulte espèces de 45 fr. 75.

Comme l'indique cet avis, les porteurs de Bons du Trésor ont un droit de préférence qu'ils devront avoir exercé avant le 22 janvier ; passé ce délai, les Bons ne donneront plus droit qu'à leur remboursement au pair, plus le coupon à l'échéance du 14 mai 1909.

L'Emprunt du Crédit Foncier de France. — L'émission des obligations du *Crédit Foncier de France* a remporté un tel succès que le travail de dépouillement n'est pas encore terminé et que les résultats définitifs ne pourront être connus avant mardi prochain, après que le Conseil aura arrêté les conditions de répartition.

On sait seulement que l'émission a été couverte plus de quatorze fois ; il a été demandé plus de 20 millions d'obligations, au lieu des 1.400.000 offertes et le nombre des souscriptions atteint presque celui des titres émis. Dans ces conditions, nous pensons qu'après avoir assuré le service des unités, la répartition sera très inférieure à 10 pour 1.000.

Un pareil succès fait le plus vif honneur à notre grand établissement hypothécaire.

Le Budget de Paris pour 1909. — Le Conseil municipal a voté le budget de Paris dans les conditions que proposait M. Dausset, sans créer les ressources nouvelles que l'Administration préfectorale jugeait nécessaires jusqu'à concurrence de 8.500.000 fr.

Les prévisions votées par le Conseil municipal se chiffrent en recettes et en dépenses :

Pour le service ordinaire (fonds généraux) à	Fr.	364.788.145 04
Pour le service extraordinaire (fonds généraux) à		1.717.600 »
Pour le service extraordinaire (fonds spéciaux) à		2.167.482 »
soit, au total, à	Fr.	368.673.227 04

Si l'on déduit des propositons budgétaires les 8 millions 500.000 fr. de ressources nouvelles que l'Administration proposait de créer, on peut chiffrer à 359 millions 568.782 fr. 36 le total du service ordinaire sur fonds généraux que le Conseil a porté à 364.788.145 fr. 04.

L'équilibre du budget ordinaire a été obtenu surtout par des majorations des évaluations des recettes à faire en 1909. Par exemple, les redevances pour location des canalisations électriques et des usines municipales d'électricité, prévues pour 3.016.000 fr. par l'Administration, ont été inscrites pour 4.216.000 fr. à la demande du rapporteur général. Le produit net de la gestion de la régie intéressée du gaz de Paris, porté par l'Administration pour 21.500.000 fr., a été admis en prévision par le Conseil municipal pour 23.500.000 fr. D'autres majorations, moins importantes, mais relativement considérables, ont porté sur les recettes des halles, des pompes funèbres, des eaux, etc.

Le Préfet de la Seine s'est vainement élevé contre ces appréciations optimistes ; désireux avant tout de ne voter aucune taxe nouvelle, ni rien qui ressemblât à une aggravation des charges des contribuables parisiens, le Conseil municipal a admis, avec M. Dausset, ces prévisions élevées. Il est possible que, si la situation économique de Paris est, comme tout le monde le souhaite, très brillante en 1909, on obtienne ces bons résultats, et alors l'équilibre de l'exercice se réalisera.

Mais, même si — ce qui est possible — les recettes de la Ville n'atteignaient pas les totaux inscrits, on peut encore espérer que la gestion prudente des crédits inscrits au budget permettra, en fin de compte, grâce aux abandons de crédits, aux économies réalisées en cours d'année, de ne pas exécuter le budget de 1909 en déficit.

C'est cette gestion prudente, cet esprit de sage économie qui, depuis plusieurs années, est le facteur principal qui a permis d'équilibrer en fait, autrement que sur le papier, les budgets de la Ville de Paris. Jamais cette prudence n'aura été plus nécessaire.

Les Produits de l'Octroi de Paris en 1908. — Le total des perceptions des taxes de l'octroi à l'entrée de Paris constitue un intéressant indice de la situation économique de la capitale. Pour l'année dernière, la prévision des recettes a été admise pour 111 millions 250.000 francs, soit environ 2 millions de plus que pour 1907, qui avait produit 109.472.000 francs.

Or, l'octroi a encaissé, au cours de l'année 1908, qui bénéficie du jour supplémentaire du mois de février, au total, 111.124.000 francs, soit 126.000 francs de moins que la prévision portée au budget, ce qui est, comme moins-value, relativement insignifiant. Mais, si l'on considère que la perception quotidienne moyenne dépasse 305.000 francs, on voit que l'appoint dû au 29 février n'a pas été indifférent à la quasi-réalisation du total envisagé. Ce résultat est satisfaisant.

On peut conclure des recettes de l'Octroi de Paris au cours de 1908 que la prospérité de la capitale s'est maintenue et qu'elle a une tendance, assez légère à la vérité, à s'accentuer plutôt qu'à fléchir, puisque, tout compte fait, et en éliminant les 305.000 francs de recette due à l'année bissextile, les recettes des taxes urbaines de consommation constituées par les droits d'octroi ont augmenté, par rapport à l'année précédente, de 1.347.000 francs.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* a commencé la publication des nominations faites dans la Légion d'honneur à l'occasion du Nouvel An.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants :

Au grade de commandeur :

Sur la proposition du Ministre de l'Intérieur :

M. Laurent (Emile-Marie), secrétaire général de la Préfecture de police, à Paris. Officier du 12 juillet 1897.

Sur la proposition du Ministre des Finances :

M. Silvestre de Sacy (Marie-Alfred), président de chambre à la Cour des Comptes. Officier du 30 décembre 1898.

Au grade d'officier :

Sur la proposition du ministre des Affaires étrangères :

M. Granet (Félix), administrateur de la Société des Quais, Docks et Entrepôts de Constantinople. Chevalier du 12 juillet 1880.

Sur la proposition du Ministre des Finances :

M. Touchard (Albert-Arsène), secrétaire général du Crédit Foncier de France. Chevalier du 17 juillet 1903.

M. Ullmann (Emile-Samuel), vice-président, directeur du Comptoir National d'Escompte de Paris. Chevalier du 2 janvier 1898.

M. Julien-Laferrière (François-Marie-Alfred), caissier principal à la Banque de France.

Sur la proposition du Ministre du Commerce :

M. Gabelle (Henri-Josep), directeur au ministère du Commerce et de l'Industrie. Chevalier du 13 juin 1903.

M. Esnault-Pelterie (Albert-Henri), industriel à Paris, membre du conseil d'escompte de la *Banque de France*; président du *Syndicat général professionnel de l'Industrie cotonnière*. Chevalier du 3 janvier 1905.

Au grade de chevalier :

Sur la proposition du Ministre du Commerce :

M. Rethers-Lagrange (Ernest-Léon), directeur de la Société générale des Annonces à Paris.

Sur la proposition du garde des sceaux, Ministre de la Justice et des Cultes :

M. Vonoven, avocat à la Cour d'appel de Paris, secrétaire de la rédaction du *Figaro*.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 décembre 1908 :

Dépôts de fonds	5.323.787 33
Retraits de fonds	5.174.805 57
Excédent de dépôts	148.981 76

Excédent de retraits du 1er janvier au 31 décembre 1908 : 22.727.886 fr. 51.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 décembre 1908 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 52.674 fr. 16;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.170.415 fr. 97.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de novembre 1908 a été de 20.054.405 fr. 55, dont voici la répartition :

Caisse nationale d'épargne	7.893.711 41
Caisses d'épargne ordinaires	9.927.249 35
Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	199.906 62
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	2.033.538 17
Total égal	20.054.405 55

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	7 janvier	14 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.517 935.845	3.535.385.670
Argent	883 010 582	880.195.848
	4.400.946.428	4.415.581.518
Effets échus hier à recevoir à ce jour	117.528	31 309
Portefeuille Paris — Effets Paris	341.589.643	345.156.013
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	166.997	270 064
Portefeuilles des succursales	538.462.845	532.863.746
Avances sur lingots à Paris	546.090	546.096
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	160.249.987	155.698.293
Avances sur titres dans les succurs.	380 656.024	374.812.675
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.234.310	31.364.161
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	323.270	415.789
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	171.531.830	135.906 643
Total	6.430.823.904	6.397.665.253
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.230.594.675	5.111.712.900
Arrérages de valeurs déposées	59.948.370	37.968.565
Billets à ordre et récépissés	5.294.198	5.657.739
Compte courant du Trésor, crediteur	111.758.444	115.441.642
Comptes courants de Paris	559.832.671	648.008.743
Comptes courants dans les succursales	95.053.857	70.226.323
Dividendes à payer	10.157.249	6.591.114
Escompte et intérêts divers	1.989.373	2.775.258
Réescompte du dernier semestre	1.678.173	1.678.673
Divers	129.496.950	172.584.953
Total	6.430.823.904	6.397.665.253

Comparaison avec les années précédentes

	19 janv. 1905	18 janv. 1906	17 janv. 1907	16 janv. 1908	14 janv. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.432.9	4.782.3	4.915.7	4.986.1	5.111.7
Encaisse or	2.671.1	2.863.1	2.649.1	2.674.1	3.535.3
— argent	1.098.3	1.062.3	980.9	916.2	880.1
Portefeuille	675.3	1.042.6	1.237.6	1.289.8	878.2
Avances aux partic.	509.5	505.8	600.8	565.8	530.5
— à l'État	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	128.5	192.1	149.9	142.1	115.4
— partic.	509.1	601.4	612.6	465.1	718.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 1/2 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	2.020.8	2.020.8	3.723.1	4.715.7	2.359.4

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 16 au 22 Décembre 1908 (51e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1908	Rec. br. de la semaine 1907	Recettes brutes des années 1908	Recettes brutes des années 1907	Différence pr 1908
Etat	2.967	1.111	1.114	57.087	54.601	+ 2.486
Paris-Lyon-Méditer.	9.514	8.910	9.810	500.230	502.380	— 2.150
— Chemins Algériens	513	218	236	13.287	13.385	— 108
Nord	3.777	5.167	5.372	261.085	258.375	+ 2.710
Ouest	5.902	3.858	3 522	206.952	200.675	+ 6.277
Orléans	7.399	5.083	5.042	265.646	256 616	+ 9.030
Est	5.004	4.223	4.193	221.824	219.474	+ 2.350
Midi	3.858	2.209	2.209	124.779	115.901	+ 8.878
Est-Algérien	952	190	218	10.055	10.626	— 571
Bône-Guelma	1.526	329	282	16.277	14.869	+ 1.408
Ouest-Algérien	296	96	99	4.575	4.247	+ 328
Lignes Algériennes	968	123	120	7.454	5.945	+ 1.509
Médoc	103	24	25	1.452	1.477	— 25

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

On a peu travaillé cette semaine, et le comptant même s'est tenu sur l'expectative. Il ne semble pas cependant que les questions de politique extérieure non encore résolues aient exercé une influence sur les dispositions de notre public. Tout permet de croire plutôt que le manque d'activité que l'on a à signaler provient de ce fait, que tout le monde a tenu à rester préparé pour le nouvel Emprunt Russe dont nous parlons d'autre part. Il s'ensuit qu'une fois cette opération terminée, les disponibilités devront revenir s'employer sur le Marché.

La *Banque d'Angleterre* a élevé hier le taux de son escompte de 2 1/2 à 3 0/0. On ne s'est pas, ici, préoccupé de cette mesure. Quant à notre liquidation de quinzaine, commencée hier par la réponse des primes, elle aura, selon toutes probabilités, à compter avec des taux de reports un peu plus élevés que ceux des liquidations précédentes, les capitaux voulant se réserver pour la souscription au nouvel Emprunt russe.

★ ★ Les *Rentes françaises* sont hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 96 fr. 60 contre 96 fr. 82 1/2. Au comptant, on clôture également à 96 fr. 60, comme il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se tient à 97 fr. 50, contre 97 fr. 70.

Les *Fonds Coloniaux* restent soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 79 fr. 80; *Tunisien 3 0/0 1892*, 463 francs, contre 462 fr. 75; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 462 francs; il était à 460 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 409 fr. 50, au lieu de 409 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un marché animé.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 548 francs, au lieu de 543 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 404 francs, au lieu de 402 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 404 fr. 50, au lieu de 403 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* est à 394 francs, contre 392 francs.

Prochains tirages : 15 janvier 1909 : *Obligations Ville de Paris 1869*; 20 janvier : *Obligations Ville de Paris 1871* (*Lots*).

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.250 francs au comptant, au lieu de 4.280 francs à terme.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 4.038.142 fr., contre 8.833.166 fr. en 1908 et 6.490.297 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 729 francs, au lieu de 721 francs.

Dans nos « Informations Economiques et Financières » de ce jour, nous mentionnons le succès que notre grand Etablissement hypothécaire a remporté le 9 courant avec l'émission de ses 1.400.000 nouvelles *Obligations Foncières 3 0/0*.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont demeurées actives, de plus en plus recherchées par les capitaux de placement.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* se retrouve à 480 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* est à 502 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 468 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 448 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 502 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se tient à 506 francs, au lieu de 503 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* clôturent à 458 francs, contre 456 francs, la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 250 fr. 50.

Prochains tirages : 5 février, *Obligations Communales 2 60 0/0 1879, Communales 3 0/0 1880, Communales 3 0/0 1891, Communales 2 60 0/0 1892.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont maintenues fermes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* reste à 1.535 fr., contre 1.542 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.210 francs jeudi dernier, finit à 1.212 francs.

La *Société Générale* s'inscrit à 668 francs; elle se tenait déjà ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* cote 711 francs, comme précédemment.

La *Banque de l'Union Parisienne* termine à 712 fr. à terme, sans changement.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient à 240 francs au comptant et à 239 francs à terme, contre 242 francs et 241 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 677 francs au comptant, contre 674 francs la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 106 francs à terme et à 106 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 806 francs; elle cotait 807 francs, il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* reste à 1.404 francs au comptant, contre 1.410 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 448 francs, sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui cotait 1.370 francs est à 1.360 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 72 francs au comptant et à 71 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* s'avancent à 441 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* restent calmes mais soutenues.

L'*Est*, qui cotait 932 francs il y a huit jours, reste à 930 francs.

Le *Midi* est à 1.145 francs au comptant, comme précédemment.

Le *Lyon* s'inscrit à 1.370 francs au comptant, sans changement.

Le *Nord* finit à 1.760 francs au comptant; il se traitait à 1.770 francs il y a huit jours. A terme, on cote également 1.760 francs.

L'*Ouest* termine à 939 fr. 50 au comptant, contre 935 francs jeudi dernier.

Le conseil d'administration de cette Compagnie, dans une lettre aux actionnaires, annonce la convocation prochaine d'une assemblée générale pour délibérer sur les mesures à prendre, et aussi sur la convention projetée avec l'Etat, au cas où elle aurait été d'ici là, approuvée par le Parlement.

L'*Orléans* clôture à 1.413 fr. 50 au comptant, contre 1.415 fr. jeudi dernier.

Pour la 52e semaine de 1908, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1907, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 248.000 fr.; *Ouest*, 123.000 fr.; *Est*, 220.000 fr. ; *Nord*, 69.000 fr. ; *Diminutions* : *Lyon*, 610.000 fr.; *Midi*, 154.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont enregistré, pour la plupart, que peu de variations.

L'action du *Métropolitain de Paris* termine à 500 fr., contre 502 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui était à 260 fr. à terme, clôture à 269 fr.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 742 fr. à terme, est à 729 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) termine à 176 fr. à terme. Elle clôturait à 174 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui restait à 240 fr. à terme et au comptant, se traite, sur ces deux marchés, à 245 fr. et à 247 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 579 francs, se tient à 578 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* terminent à 278 fr. 50 au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui était à 284 francs à terme, se retrouve à 305 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 412 fr. au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 132 francs, contre 130 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, se traite à 615 francs, contre 618 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui restait à 270 francs, est à 270 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.450 francs au comptant, reste au dernier moment à ce même cours.

Les recettes du 1er janvier 1909 au 13 janvier s'établissent à 4.400.000 francs, contre 3.660.000 francs en 1908 et 4.080.000 fr. en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 194 fr., comme la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 138 francs, au lieu de 150 fr.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 399 francs, finissent à 400 francs. Depuis le 1er janvier courant, cette Compagnie a décidé, afin de donner plus de régularité dans les départs de ses vapeurs à destination du Brésil et de la Plata, que les lignes desservant ces pays ne formeront plus qu'un unique service, avec 26 départs annuels de Dunkerque, 39 du Havre et 13 de Pauillac. Les navires feront escale à la Péninsule (éventuellement), Ténériffe, Rio de Janeiro, Santos, Montevideo, Buenos-Ayres.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui terminait à 1.000 fr., reprend à 1.010 fr.

Les recettes de la première semaine de 1909, se sont élevées à 815.576 fr. 70, contre 814.207 fr. 65 pour la même semaine de 1908.

Les *Voitures à Paris* terminent à 188 francs, contre 188 fr. 50 précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* finit à 910 francs, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 259 fr. 50; elle était à 260 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* reste à 165 francs à terme, contre 167 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano*, clôturent à 461 fr. 50.

Les actions de cette Compagnie, inscrites aussi à la Cote Officielle des Agents de Change, font depuis quelques jours l'objet d'échanges suivis, et s'avancent à 312 fr. La ligne ferrée en construction est destinée à rabattre sur les ports de Rosario et de Puerto Belgrano, où le gouvernement construira de nouveaux bassins pour le commerce, les marchandises de la province de Buenos-Ayres où la culture et l'élevage prennent une rapide extension. Il est à remarquer que tous les bénéfices de l'entreprise se partagent entre un très petit nombre d'actions, 60.000 titres de 250 francs, les fonds nécessaires à la construction étant fournis par les obligations.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 505 francs, au lieu de 499 francs avec coupon. Actions, 1.750 francs.

Les *Obligations* 5 0/0 de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 590 fr., sont à 585 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 499 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 446 fr.

L'action de capital *Malfidano* reste à 612 francs au comptant. Action de jouissance, 375 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont montrés irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 81 fr. 30, au lieu de 81 fr. 70 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 92 francs 60, contre 94 fr. 75 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 83 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 96 fr. 05, contre 96 fr. 40.

La *Rente Italienne* se tient à 103 fr. 25, au lieu de 102 fr. 60 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui finissait à 58 fr. 67 1/2, reste à 57 fr. 07 1/2.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 99 fr. 30, au lieu de 99 fr. 70; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 70 fr. 50, contre 71 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 75. Il se tenait à 69 fr. 70 il y a huit jours.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui était à 77 fr. 35, finit à 77 fr. 15 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui restait à 93 fr. 10 jeudi dernier, clôture à 93 fr. 85.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 91 fr. 30 et le *5 0/0 1907* à 102 fr. 50. Ces fonds se tenaient, à 91 fr. 25, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 102 fr. 20 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 476 fr., contre 460 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 703 fr., se tient à 709 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit à 540 francs, comme jeudi dernier.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* reste à 707 fr., contre 706 fr.

La *Banque d'Athènes* clôture à 111 francs, sans changement.

La *Banque Espagnole de Crédit* se retrouve à 264 fr. comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* termine à 1.146 francs au comptant; elle était à 1.145 francs jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 590 fr. au comptant, contre 573 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui cotait 980 fr., finit à 990 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 382 francs au comptant.

La *Banque de Guanajuato* se retrouve à 297 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 306 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont restés hésitants.

Les *Andalous* sont à 215 fr., contre 217 fr.; *Nord de l'Espagne*, 335 francs, contre 337 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 415 francs, contre 418 francs.

L'action *Nitrate-Railways* reste à 228 francs, contre 231 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 106 francs, finit à 108 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* finisssent à 460 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est bien tenue à 316 francs.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.507 francs, se retrouve à 1.494 francs, après 1.491 francs au plus bas et 1.515 francs au plus haut.

La *Briansk* est à 270 francs, au lieu de 273 francs.

Le *Rio-Tinto* s'inscrit à 1.834 fr., contre 1.887 fr.

L'action *Naphte de Bakou*, que nous laissions à 835 francs, est à 811 francs.

On dit que les résultats de l'exercice 1908 de cette Compagnie n'ont nullement été favorables, malgré les cours élevés auxquels a été vendue d'avance une grande partie de la production. En dehors d'une grève de trente cinq jours, l'exercice a eu à souffrir d'une forte diminution de la production du gaz, ce qui a obligé la Société à utiliser comme combustible une plus grande partie de sa production qu'en 1907. Il n'a donc été vendu que 15.500.000 pouds de naphte en 1908 représentant une diminution de 6 millions de pouds sur 1907 et, en conséquence, une rentrée en moins de 1.500.000 roubles. On pourrait donc prévoir une sen-

sible réduction du dividende qui avait été pour 1907 de 105 fr. 20 ainsi que des amortissements.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 350 fr. 50; actions privilégiées, 369 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint, pour la décade allant du 21 au 31 décembre, la somme de 716.735 fr., ce qui porte à 22.087.156 fr. les recettes de l'année 1908. Pour l'année 1907, les recettes s'étaient élevées à 20.013.160 fr., soit une différence de 2.073.996 francs en faveur de 1908.

Les *Tabacs Portugais* finissent à 617 francs, contre 638 francs.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 320 fr. il y a huit jours, sont à 348 francs. D'après un communiqué de cette Société, sa concession, qui expire en 1914, pourrait bien ne pas être prorogée. Quant à la contrebande, elle pèse, cette année, encore plus que précédemment, sur les opérations de la Société. On dit cependant que le gouvernement ottoman se serait mis d'accord avec la *Régie Coïntéressée* pour faire enfin cesser cet état de choses dont il souffre lui-même en raison de la part qui lui revient dans les bénéfices de l'entreprise.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été plutôt calmes ces jours derniers sur le Marché en Banque. La tenue de la cote a été cependant satisfaisante, et les *Valeurs Industrielles Russes* ont été, en général, plus soutenues.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 fr. 50.

Les *Bons du Trésor de l'Etat de São-Paulo* restent bien tenus à 483 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* se retrouve à 94 fr. 95, contre 94 fr. 60; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 87 fr. 70, contre 87 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 75 fr. 60, contre 75 fr. 50.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 51 fr. 35; il restait à 51 fr. 10. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 33 fr. 20, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.355 francs, comme précédemment.

La *Banque de Yucatan* se tient à 222 fr. 50, contre 224 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 230 francs, au lieu de 231 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* finissent à 510 francs. Elles restaient à ce cours jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 500 francs, et les actions de 50 yens nominal à 178 francs.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Bahia* finit à 446 francs.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est recherchée à 445 francs.

La Société, privilégiée par le Gouvernement Fédéral Brésilien, qui construit, en ce moment, le port de Para, sera chargée de l'exploitation jusqu'au 31 décembre 1973, avec prorogation éventuelle jusqu'au 31 décembre 1996. Elle détient, de par son acte de concession, des avantages véritablement exceptionnels. Aucun navire ne pourra quitter Para sans lui avoir payé les droits d'amarrage, chargement, déchargement, manutention, etc. Les marchandises et matériel nécessaires à la construction ou à l'entretien du port seront importés libres de tous droits de quelque nature que ce soit, et, pour ce qui est des tarifs de la Société, ils ne pourront être modifiés par le Gouvernement brésilien qu'après que les bénéfices nets auront atteint 12 0/0 du capital mentionné dans l'acte de concession.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, sont demandées à 426 fr. 50.

La *Huanchaca* se tient à 87 fr. 50, contre 86 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 600 francs; elles clôturaient à 595 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* terminent à 404 francs au lieu de 401 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, que nous laissions à 486 francs, sont à 496 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 789 francs, clôturent à 821 francs.

L'action *John Cockerill*, qui était à 1.665 francs, reste à ce cours.

La *Balia-Karaïdin* s'échange à 460 francs, au lieu de 456 francs. La production de décembre de cette Compagnie a atteint 853 tonnes de plomb d'œuvre contre 980 en 1907 et 390 tonnes de blende contre 139 l'année dernière ; la production totale de 1908 est de 2.552 tonnes de blende et 11.772 tonnes de plomb d'œuvre, réalisant pour les deux minerais réunis une augmentation de près de 1.500 tonnes.

L'action *Raisins de Corinthe* cote 200 francs, au lieu de 201 francs.

La *Tharsis* se tient à 146 fr. 50; *Cape Copper* 191 francs, contre 194 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* finissent à 55 fr. 50, contre 56 francs il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* termine à 823 francs. Elle cotait, il y a huit jours, 824 francs.

L'action *Urikany* cote 152 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui terminait à 485 francs jeudi dernier, cote 481 francs.

L'action *Platine* finit à 468 francs, contre 479 francs. On a fait courir le bruit que les contrats provisoires conclus par cette Société avec les autres principaux producteurs allaient être rendus définitifs, ce qui donnerait à la *Compagnie du Platine* le contrôle presque absolu sur la production et le marché du métal.

L'action des *Charbonnages de Pobedenko* est ferme à 98 fr. 50.

On fait remarquer que malgré la dépression qui s'est produite sur la plupart des valeurs depuis un an, les cours des actions de cette Compagnie se sont continuellement maintenus aux environs du pair. On rappelle aussi que la situation de la Compagnie s'est complètement transformée ces deux dernières années. Depuis novembre, l'exploitation est entrée dans une ère de plus grande activité. En effet, la production de novembre dernier a atteint le chiffre élevé de 1.003.823 pouds, soit environ 16.443 tonnes.

La *Harpener* est à 1.462 francs, au lieu de 1.463 francs.

La *Toula* finit à 265 fr. 50, au lieu de 263 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 88 fr. 25.

La *Part de Monaco*, qui était à 5.180 francs la semaine dernière, se tient à 5.000 francs. On dit qu'au cours de ces derniers mois il y aurait eu à compter avec une diminution de 800.000 francs dans les recettes.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio-de-Janeiro* sont à 429 fr. 50.

Les recettes de cette Compagnie, pour la 52e semaine de 1908 et les deux derniers jours de cette même année, se sont élevées à 902.131 fr., contre 848.156 fr. pour les neuf derniers jours de 1907. Par suite, les recettes totales pour 1908 s'élèvent à 36.842.395 francs au lieu de 32.550.909 francs pendant l'année 1907, soit une augmentation totale de 4 millions 291.486 francs en faveur de 1908.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* finissent recherchées à 57 francs.

On sait que pour septembre, octobre et novembre, la production s'était établie à 19.612 kilogrammes de mercure, à 38.680 kilogrammes d'arsenic et à 5.150 tonnes de charbon.

En décembre, les jours fériés ont été sensiblement plus nombreux que dans les mois précédents et la production a été de 4.400 kilogrammes de mercure, 13.600 kilogrammes d'arsenic et 1.600 tonnes de charbon. Cependant, si en décembre, la production du mercure a été inférieure de 204 kilogrammes, et celle du charbon de 150 tonnes à celle des mois précédents en moyenne, la production d'arsenic, par contre, présente une augmentation de 710 kilogrammes sur la moyenne des mêmes mois. Pour janvier, on espère sur 25 journées pleines de travail, et la Compagnie évalue sa production à un chiffre supérieur à celle constatée pendant la période ci dessus

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

14 janvier 1909.

Blé : Les cours. — **Vins** : La récolte vinicole de 1908, en France. la situation. — **Sucres** : La situation ; les cours.. — **Cafés** : La Commission chargée de l'administration des cafés donne en gage de l'emprunt de valorisation ; les cours. — **Soies** : Les cours. — — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les transactions en blé sont toujours peu nombreuses, mais la tendance est à la fermeté et les cours ont réalisé, dans ces dernières séances, de sensibles progrès.

La faiblesse des stocks mondiaux prouve l'activité de la consommation. Aussi, sans l'unanime réserve des acheteurs, aurait-on vu les cours s'élever davantage encore. Il faut noter encore que l'excédent exportable de l'Argentine paraît moins considérable que l'année dernière.

A la Bourse du commerce de Paris, les dernières séances ont révélé un plus grand empressement des acheteurs et un moindre chez les vendeurs, ce qui a transformé un peu la physionomie coutumière, maintenant, du marché, et a provoqué une diminution des transactions et une hausse des prix. Le contraire se produit dans les principales places de l'Europe et de l'Amérique : les échanges y sont assez nombreux, mais les cours restent faibles : la faiblesse domine surtout sur les places américaines.

A Paris, le courant cote 22 75, le prochain est à 23.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 50	22 50	22 50	22 75	22 75
Liverpool	21 12	20 90	21 12	21 14	20 86
Berlin	25 71	25 87	26 03	26 18	26 21
Budapest	26 23	26 06	26 77	.. ..	26 75
Chicago	19 16	19 42	19 78	20 63	19 99
New-York	20 71	20 92	21 02	21 19	20 56

Farines-fleurs. — Les demandes sont plus nombreuses que dans les précédentes séances, aussi les cours se raffermissent-ils. On cote le courant à 29 50, le prochain à 29 75.

Sucres. — La fabrication est maintenant terminée partout et très prochainement nous aurons des statistiques exactes sur son importance. Les stocks visibles dans le monde sont de 3.303.258 tonnes, contre 3.185.024 à la même époque de 1908.

La dépression des prix qui avait caractérisé la fin de l'année dernière, ne paraît pas vouloir persister en 1909. Déjà on a constaté un raffermissement général, dû, en grande partie, à l'augmentation de la consommation dans tous les pays du monde.

A Paris, le marché montre de l'animation, les demandes sont actives, mais on ne termine pas aux plus hauts cours cotés. En sucre blanc n° 3, le courant du mois fait 30 35, le prochain 30 50.

Les sucres roux disponibles cotent 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 déc. 1908	22 déc. 1908	29 déc. 1908	6 janv. 1909	13janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 75	27 ..	26 75	27 ..	27 25
Londres	25 10	25 92	25 27	25 07	25 27
Bruxelles	24 87	24 75	24 87	24 62	29 87
Amsterdam	24 69	24 68	24 68	23 68	24 68
Prague	23 95	24 04	24 04	.. ..	24 04
Hambourg	25 37	25 43	25 62	25 31	25 50
New-York(moscovad)	38 42	37 42	36 23	36 44	37 15

Vins. — Le *Journal officiel* vient de publier la statistique de la récolte des vins, en France et en Algérie en 1908. En voici un résumé d'ensemble :

En France, en 1908, la superficie des vignes a été de 1 million 654.366 hectares et la récolte totale a été de 60.545.265 hectolitres, contre 66.070 273 hectolitres en 1907.

Les stocks ayant été de 9.455.708 hectolitres, contre 8 millions 296.163 en 1907, il en résulte que les disponibilités totales pour l'année s'élèveront à 70.000.973 hectolitres, contre 74.366.436 en 1907.

Comme on voit, la récolte de 1908 a été inférieure de 4 millions 365.463 hectolitres à la précédente.

Pour l'Algérie, la superficie des vignes a été de 141.284 hectares et la récolte s'est élevée à 7.803.734 hectolitres, contre 8.601.228 en 1907. La diminution est de 1.060.372 hectolitres. Les disponibilités totales de l'Algérie sont de 8.112.462 hectolitres, contre 9.172.834 en 1907.

Les départements les plus gros producteurs de vins ont été les suivants (comparés avec l'an dernier) :

	1908	1907
	—	—
	(En hectolitres)	
Hérault	13.479.176	13.395.227
Aude	6.497.172	8.383.584
Gard	4.146.170	4.248.077
Gironde	3.343.622	5.439.234
Pyrénées-Orientales	3.386.611	4.520.983
Saône-et-Loire	2.306.525	1.204.771
Rhône	1.776.796	1.172.434
Var	1.665.899	1.753.803
Charente-Inférieure	1.451.585	2.175.760
Tarn	1.288.173	1.168.605
Bouches-du-Rhône	1.257.267	1.349.828
Dordogne	1.043.040	1.019.258
Côte-d'Or	929.317	679.199
Haute-Garonne	927.271	1.208.024
Vaucluse	914.191	866.663
Isère	853.647	492.571
Lot-et-Garonne	798.769	1.086.737
Ain	797.715	429.288
Loire	778.322	560.838
Gers	758.210	1.334.396
Puy-de-Dôme	753.832	622.665
Tarn-et-Garonne	713.173	706.862
Indre-et-Loire	692.502	759.957
Allier	557.476	564.345
Loir-et-Cher	547.364	654.545
Lot	536.759	459.841
Savoie	530.737	197.042
Jura	530.562	142.946
Charente	524.357	794.307
Ardèche	522.289	466.651
Aveyron	500.506	458.357

Les autres départements n'ont pas atteint une récolte de 500.000 hectolitres. Les plus petites récoltes ont été déclarées dans la Seine, où malgré les lotissements et les constructions qui envahissent de plus en plus les terres de cultures, il y a encore 367 hectares de vignes qui ont produit 3.983 hectolitres de picolo (contre 5.909 l'an dernier) ; la Haute-Vienne, 2.258 hectolitres ; les Ardennes, 2.846 hectolitres ; l'Oise, 691 hectolitres ; la Creuse, 362 hectolitres ; l'Ille-et-Vilaine, 152 hectolitres. Neuf départements n'ont fait aucune déclaration de récolte : Somme, Seine-Inférieure, Pas-de-Calais, Orne, Nord, Manche, Finistère, Côtes-du-Nord et Calvados.

***

La situation de l'article n'a pas changé depuis quelques semaines. En général, les transactions sont des plus restreintes et l'on ne signale que peu d'achats encore.

Dans le Midi, dans la région de Béziers, on signale quelques ventes entre 6 fr. et 8 fr. l'hecto. Dans la région de Carcassonne, on a fait quelques transactions sur les vins à 10° à raison de 9 fr. à 9 fr. 50 l'hecto. Dans le Gard, la bonne marchandise courante fait de 0 fr. 90 à 1 fr. le degré.

Dans le Bordelais, la période d'accalmie persiste. On a vendu dernièrement quelques 1907 ; les 1908 sont peu demandés.

En Bourgogne, c'est le grand calme. D'ailleurs, les rigueurs

de la température ont empêché, jusqu'ici, les expéditions.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, c'est encore l'inertie des époques de vacances et d'inventaires. Les affaires sont réduites au minimum et les cours très déprimés.

Cafés. — La Commission financière internationale chargée de l'administration des 7 millions de sacs de café donnés en gage de l'emprunt de la valorisation de l'Etat de São Paulo est composée comme suit : président, le baron Bruno Schroder; membres : M. Ferreira Ramos, commissaire de l'Etat de São Paulo; le vicomte des Touches; la Société Générale; M. Herman Sielcken, de New-York; M. Théodore Wille, de Hambourg; M. Edouard Bunge, d'Anvers; la maison Henri Schroder, de Londres.

Cette Commission a déjà tenu une réunion au cours de laquelle elle a pris d'importantes résolutions :

1° Le transfert des 7 millions de sacs de café appartenant au Gouvernement de l'Etat de São Paulo sera commencé aussitôt, et cette opération sera bientôt terminée; 2° il ne sera vendu du café, en 1909, qu'aux négociants en café consentant à payer le minimum de 47 francs pour le good average; mais le total de ces ventes ne pourra pas dépasser 500.000 sacs; 3° de janvier à juillet 1910, il sera vendu 500.000 sacs aux prix obtenables sur les marchés; 4° si les 500.000 sacs mentionnés dans l'article 2 (ventes en 1909) ont été vendus, la vente des 500.000 sacs indiquée dans l'article 3 pourra être annulée par le Comité; 5° à chaque campagne, le Comité vendra des cafés en quantité modérée, mais ces ventes auront lieu de préférence de janvier à juillet; les ventes de 1910 et 1911 seront annoncées au commencement de 1910; 6° il ne sera effectué aucune vente secrète; les quantités vendues ne dépasseront jamais les chiffres indiqués ci-dessus, et les prix de vente seront publiés immédiatement sur tous les marchés caféiers.

***

La situation actuelle n'est pas défavorable.

En effet, la Statistique du *Syndicat du Commerce des cafés, du Havre*, constate que, pendant le mois dernier, l'approvisionnement visible a diminué de 595.000 sacs, contre seulement une diminution de 146.000 sacs, en 1907. Cependant, cet approvisionnement n'en est pas moins encore de 15.727.000 sacs, contre 16.761.000 sacs au 1er janvier 1908 et 14.803.000 sacs en 1907. En outre, la forte diminution du mois dernier a été due, en partie, à l'interruption partielle des recettes à Santos, mais surtout aux très forts débouchés des Etats-Unis.

***

MM. Duuring et fils donnent les estimations suivantes sur les prochaines récoltes ; celles de 1908-1909 n'indiquent pas une récolte considérable ; celles de 1909-1910 sont encore très problématiques et incertaines.

	Estimation 1909-1910	Estimation 1908-1909	Résultats 1907-1908
	—	— (En sacs)	—
Rio	4.000.000	3.000.000	3.409.000
Santos	11.000.000	9.500.080	7.203.000
Victoria	525.000	400.000	478.000
Bahia	200.000	140.000	213.000
Java	260.000	440.000	200.000
Indes anglaises	70.000	125.000	50.000
Venezuela	750.000	660.000	706.000
Costa-Rica	275.000	146.000	283.000
Mexique	300.000	375.000	255.000
Guatemala	650.000	430.000	760.000
Salvador	500.000	450.000	490.000
Nicaragua	150.000	120.000	135.000
Haïti	275.000	400.000	375.000

Au Havre, le marché est très calme au disponible.

On cote aux 50 kilos à l'entrepôt des lieux de production : Rio-de-Janeiro lavés 54 à 64, extra prime 44 à 45, supérieure 40 à 41, good 37 à 38, régular 31 à 33, ordinary à triage 24 à 27; Santos lavés 54 à 70, extra prime 48 à 54 fr., prime 46 à 47 fr., supérieur 44 à 45 fr., good 41 à 42 fr., regular 36 à 39 fr., ordinary 32 à 35 fr., triage 25 à 31 fr.; Bahia ordinaire à supérieur 33 à 39 fr.

En cafés à terme, les vendeurs ont été réservés et, d'un autre côté, la demande a été assez régulière de la part du découvert; les cours s'inscrivent en hausse de 1 50 à 75 centimes, suivant époques.

Soies. — Le marché de la soie a repris, après les fêtes du Jour de l'An son allure normale, sans effervescence, mais aussi sans langueur. La fin pacifique du conflit dans les Balkans contribuera certainement à hâter la reprise dans cet article.

La cote montre beaucoup de fermeté, surtout dans les belles qualités de toutes les provenances.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 52 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 11/13, 51 fr.; Grèges Italie 1er ordre 10/12, 50 fr.; Grèges Italie 2e ordre 12/14, 47-48 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-45 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41-43 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 13/15 14/16, 42-44 fr.; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 40 41 fr.; Organsin Cévennes 1er ordre 22/24, 51-52 fr.; Organsin France 1er ordre 19/21, 51 fr.; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 49 fr.; Organsin Brousse 2e ordre 28-32, 44-45 francs.

Métaux. — Les approvisionnements en *cuivre* sont devenus assez importants de la part de tous les pays, aussi les transactions ont-elles été actives. Les cours ont haussé mais n'ont pu se tenir au plus haut; la réaction des derniers jours les a même entraînés au-dessous du niveau de la semaine précédente. On cote, à Paris, le cuivre en barres, marques ordinaires 163 fr. 75 les 100 kilos; 165 fr. 25 les premières marques.

L'*étain*, comme le cuivre, après un marché ferme et des cours élevés, a rétrogradé et les cours finissent en recul à 353 fr. 50 pour l'étain banka et 346 fr. pour l'étain billiton.

Le marché du *plomb* a été très agité, mais, en fin de compte, les cours sont restés à leur niveau antérieur : 39 fr. 75 les 100 kilos, aux marques ordinaires ; 40 fr. 25 les premières marques.

Affaires très calmes et restreintes en *zinc*. Le zinc de Silésie reste à 59 fr. 75, les autres bonnes marques 58 fr.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	17 déc. 1908	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14 janv 1908
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	62 7 6	62 9 16	63 7 8	63 15	62 3 9
A 3 mois	63 5	63 7 16	64 5 8	64 10	62 5 0
Etain : disponible	132 . ..	132 15 16	131 1/2	131 ..	126 15 .
— à 3 mois	133 15 ..	134 5 16	133 .	132 5	128 7 6
Plomb anglais : disp.	13 10 .	13 3 16	13 7 6	13 10 .	13 10 .
— espagnol : —	13 5 .	12 2 11	13 1 3	13 5 .	13 5
Zinc : disponible	20 15 .	20 13 16	21 .. .	21 7 6	21 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	49 3 .	49 1	49 2	48 11	48 3

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 12 janvier 1909.

La réforme financière. — Le budget prussien en 1909. — Discussions sur le pouvoir personnel de l'Empereur. — Le marché monétaire. — Les industries.

C'est demain que se réunit le *Reichstag* et c'est dans cette session que doit être discutée la fameuse réforme financière, une question vitale pour l'Empire. On ne s'en douterait guère à l'indifférence que toute la presse témoigne pour la chose : c'est à peine si quelque journal en parle de temps à autre, en deux ou trois lignes. Si l'on recherchait bien la cause de cette indifférence, on la trouverait dans la certitude que tout ce qu'a demandé le gouvernement sera voté. Dès lors, pourquoi se passionner pour une question d'impôts à laquelle on est déjà résigné. Le peuple allemand payera dès cette année un supplément annuel d'impôts de 500 millions de marks, la chose est certaine, indiscutable, si indiscutable qu'on se donnerait quelque ridicule à la discuter. Aussi préfère-t-on disserter sur une autre affaire qui tient autant à cœur à tout Allemand : la question du pouvoir personnel de l'Empereur. Sur celle-là, les journaux s'en donnent tous à cœur joie. Une nouvelle allocution de Guillaume II à un cercle de généraux, a rendu une actualité cuisante à la chose. La grande majorité de la presse réédite toutes les protestations qu'elle avait formulées lors de l'histoire de l'interview impérial dans le *Daily Telegraph*. Mais la liberté avec laquelle on critique les paroles et les gestes de l'Empereur a augmenté encore.

Le ***Landtag Prussien*** est déjà réuni et M. de Rheinbaben, le ministre des Finances de Prusse a déjà pu déposer le projet de budget pour 1909 accompagné d'un exposé financier. Il nous a révélé une situation déplorable. L'exercice 1908 a donné une moins-value de recettes de 134 millions de marks sur les prévisions; il laisse un déficit de 165 millions de marks et l'on en prévoit pour 1909, un nouveau de 176 millions. Et encore a montré le Ministre si l'on voulait reconstituer le fonds de réserve obligatoire des chemins de fer et pourvoir à d'autres nécessités presque inévitables faudrait-il estimer le déficit au chiffre colossal de 600 millions de marks. La situation économique, a dit encore M. Rheinbaben, est précaire et loin de s'améliorer, elle empire toujours, contrairement à toutes les prévisions. Malgré cela, les dépenses pour 1909-1910 sont augmentées de 445 millions de marks! Les recettes sont évaluées à 3.212.008.511 marks, mais les dépenses s'élèvent à 3.388.258.521 et l'excédent des dépenses sur les recettes doit être couvert par un emprunt!

Les cercles politiques et financiers ont accueilli avec la plus vive satisfaction l'annonce d'une prochaine entente définitive entre l'Autriche et la Turquie. A la Bourse, la nouvelle a enfin provoqué de l'activité et de la fermeté : on les avait attendues, toutes deux, en vain depuis le début de l'année car l'année avait débuté à la Bourse de Berlin, sur un mouvement de recul général.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités qui avait caractérisé l'année dernière persiste encore en 1909. La *Reichsbank*, bien que très sollicitée à la fin de l'année, l'a été moins qu'à la fin de l'année précédente. Signalons une innovation dans la publication du bilan de la *Reichsbank* : elle ne publie plus, en bloc, le total du stock métallique, mais le montant de l'or est donné séparément. Dans son dernier bilan, le stock métallique s'élevait à 1.032 millions de marks et celui de l'or seul, à 811 millions; au 31 décembre 1907, le stock d'or ne dépassait pas 497.5 millions de marks : il a donc augmenté, dans l'année 1908, de 313.5 millions de marks.

L'argent au jour le jour est actuellement à 2 0/0; l'escompte libre, à 2 1/8 0/0.

Il est à remarquer que c'est l'abondance de numéraire, l'aisance continuelle du marché monétaire, qui nous a sauvés, pendant cette année, d'une crise intense. 1908 a été une année de dépression générale dans la finance et les industries; s'il s'y était ajouté une crise monétaire, la situation eût été des plus graves. Un véritable désastre économique a pu être évité par la présence continuelle et le bon marché de l'argent. On s'en rend si bien compte qu'on se félicite partout de savoir que la direction de la *Reichsbank*, aux efforts intelligents de laquelle nous sommes surtout redevables de cette situation, va garder encore le contrôle du marché monétaire : elle va prendre garde que les demandes des Etats confédérés et des villes n'épuisent pas rapidement les ressources du marché.

Les industries restent, au retour de l'année nouvelle, ce qu'elles étaient depuis longtemps. La tendance du marché charbonnier ne s'est pas améliorée et les expéditions de combustible se ralentissent sans cesse. Les prix qui s'étaient encore abaissés, dans la dernière quinzaine de décembre, n'ont pas remonté depuis le 1er janvier.

Au marché métallurgique, on constate, au contraire, une amélioration. La reprise assez sensible qui s'était manifestée, en décembre, semble vouloir s'accentuer encore. Les commandes reviennent et l'activité des usines augmente.

On signale, enfin, une amélioration appréciable dans la situation des Compagnies de navigation maritimes, si éprouvées, en 1908. Le fret revient et l'émigration augmente.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1908		1907	
	31 déc.	Dif. 27 déc.	31 déc.	Dif. 27 déc.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	980.147	— 78.921	704.179	— 10.657
Billets du Trésor	57.516	— 6.593	75.439	— 4.857
Billets d'autres banques	10.102	— 19.361	7.499	— 24.056
Lettres de change	1.159.316	+252.276	1.493.593	+178.395
Prêts sur titres	175 930	+101.862	364.307	+246.234
Valeurs	394 399	+ 75.984	121.805	+ 51.292
Divers	165.383	— 10.570	105.994	— 21.605
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.975.399	+387.376	1.885.922	+316.457
Autres engagements à vue	656.578	— 73.819	658.502	+ 94.498
Divers	66.011	+ 1.120	83.578	+ 3.791

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or et argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 octobre	1.064	1.674	611	931	80	— 68	4 %
7 novembre	1.072	1.609	635	869	63	+ 12	»
14 »	1.093	1.555	732	858	56	+ 94	»
30 »	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	»
8 décembre	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 »	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 »	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 »	980	1.975	656	980	175	— 455	»

Les Emissions en Allemagne en 1908. — Comme elle en a l'habitude, la *Gazette de Francfort* vient de publier la statistique des émissions faites en Allemagne pendant l'année écoulée. Leur total pour 1908 s'est élevé à 3.111.54 millions de marks, contre 1.899.96 millions, chiffre définitif des émissions en 1907, et 2.813.5 millions en 1906. Les conversions ne sont pas comprises dans ces totaux.

Le tableau suivant donne la classification de ces émissions, avec la comparaison des années précédentes, en indiquant les valeurs au cours d'émission :

	1905	1906	1907	1908
	—	—	—	—
		(Millions de marks)		
Empr. d'Etat allem.	454.68	668.97	541.06	1.079.52
— étrangers ...	676.39	163.61	49.83	98.51
— de Villes	418.35	429.79	496.66	606.43
Obl. hypoth. allem.	513.02	330.36	287.24	492.32
— — étrang.	5.62	6.77	»	1.98
Autres obligations..	331.31	257.29	172.96	402.15
Act. des Banques...	203.44	289.77	97.31	75.63
— de Ch. de fer..	11.06	42.46	4.70	28.34
— Industrielles ..	492.52	624.28	240.20	326.66
Total.......	3.106.49	2.813.30	1.899.96	3.111.54
Dont :				
Obligations.........	2.399.47	1.856.79	1.547.75	2.680.91
Actions.............	707.02	956.51	352.21	430.63

Les émissions de l'année 1908 se répartissent ainsi, par semestre :

	1er semestre 1908		2e semestre 1903	
Emissions	Valeur nomin.	Valeur au cours	Valeur nomin.	Valeur au cours
—	—	—	—	—
		(Millions de marks)		
Empr. d'Etat allem.	1.069.00	1.060.64	18.78	18.88
— étrangers....	37.80	37.23	66.10	61.28
— de Villes	433.95	425.90	182.28	180.53
Obl. hypoth. allem.	242.32	242.32	250.00	250.00
— — étrang.	2.00	1.98	»	»
Autres obligations..	248.69	238.19	167.27	163.96
Act. des Banques...	31.81	51.71	18.00	23.92
— de Ch. de fer..	20.00	19.80	6.57	8.52
— Industrielles...	134.97	181.52	115.93	145.16
Total......	2.220.54	2.259.32	824.93	852.23

Deux observations sont suggérées par ces chiffres : en premier lieu, il faut remarquer que l'année 1908 a été, au point de vue des émissions, une année « record », chose remarquable, alors que la situation économique de l'Allemagne a tant laissé à désirer. Mais la fin de l'année 1907 avait été marquée par une contraction monétaire extrêmement grave, qui avait empêché les Sociétés industrielles de procéder aux émissions nécessaires : il était impossible de trouver, dans des conditions satisfaisantes, des capitaux sur le marché allemand. Aussi attendit-on des temps plus favorables. La situation s'améliora dès le début de 1908, et l'on s'empressa alors de réaliser les emprunts retardés jusqu'alors. De plus, la crise industrielle obligea beaucoup de producteurs à faire appel au crédit pour pouvoir continuer leurs affaires. C'est ce qui explique le chiffre considérable des émissions pendant le premier semestre de l'année qui vient de finir. Le second semestre a été moins actif, ce qui n'a rien de surprenant, les besoins urgents de capitaux ayant été satisfaits avant le mois de juillet.

La seconde remarque est relative à l'importance considérable des emprunts d'Etat allemand, qui ont atteint 1.079 millions 52 de marks, contre seulement 541,06 millions en 1907. Les lecteurs de l'*Economiste Européen* savent comment et pourquoi ont été réalisés ces emprunts : ils n'indiquent pas une bonne situation financière de l'Empire.

Que sera 1909 ? Il est impossible de le prévoir. La seule constatation que l'on puisse faire, c'est que la situation monétaire paraît, pour le moment, très bonne, ce qui est certainement favorable aux émissions.

La production du fer en Allemagne en 1908. — Pendant le mois de décembre, la production du fer en Allemagne, a atteint 1.016.527 tonnes, contre 930.738 en novembre, soit une augmentation de 85.788 tonnes contre 1.106.375 en décembre 1907, soit une diminution de 89.849 tonnes, ou 8.28 0/0. Ces résultats ne sont guère satisfaisants. Ils marquent cependant une certaine amélioration par rapport aux mois précédents. La diminution, en effet, avait été de 17.31 0/0 en octobre, et 16.31 0/0 en novembre.

Pour l'année 1908, la production totale du fer brut, en Allemagne, s'est élevée à 11.813.511 tonnes, contre 13.045.760 en 1907, soit une diminution de 1.232.249 tonnes, et contre 12.478.067 en 1906, soit une dimution de 664.556 tonnes.

Le tableau suivant donne le détail, mois par mois, de la production du fer brut en Allemagne depuis 1905 :

	1905	1906	1907	1908
	—	—	—	—
		(En tonnes)		
Janvier	766.209	1.018.461	1.062.152	1.061.329
Février	672.473	938.434	978.191	994.186
Mars...........	895.908	1.058.527	1.099.257	1.046.998
Avril...........	894.393	1.019.149	1.077.703	979.866
Mai............	951.431	1.060.740	1.094.314	1.010.917
Juin...........	918.174	1.021.815	1.044.336	956.425
Juillet.........	942.905	1.054.147	1.123.966	1.010.770
Août...........	968.323	1.064.957	1.117.545	935.445
Septembre.....	953.780	1.036.753	1.091.020	928.729
Octobre........	1.006.943	1.073.874	1.138.676	941.582
Novembre......	988.000	1.061.572	1.112.225	930.738
Décembre......	1.029.084	1.069.638	1.106.375	1.016.526
Totaux.......	10.987.623	12.4788.067	13.045.760	11.813.511

Il résulte de ces chiffres que la dépression de l'industrie du fer a été particulièrement grave à partir du mois de juillet, où la production était inférieure de 10.07 0/0 à celle du mois correspondant de l'année précédente. La situation est allée en empirant jusqu'en octobre. Depuis, elle manifeste une légère tendance à l'amélioration.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 14 janvier 1909.

La tendance générale est lourde sur notre place ; les fonds allemands et prussiens sont hésitants ; les valeurs industrielles sont généralement offertes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 70 ; Russe 1902, 83 40 ; Deutsche Bank, 243 10 ; Harpener, 195 10 ; Laura, 201 .. ; Bochumer, 223 70.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 12 janvier 1909.

La situation monétaire. — Les opérations de la Chambre de compensation en 1908. — Le commerce extérieur en décembre. — L'industrie métallurgique. — L'élévation à 3 0/0 du taux officiel de l'escompte.

On s'entretient beaucoup ici du prochain emprunt russe et des conséquences qu'il pourra avoir sur la situation du marché monétaire. On escompte que lorsque cette émission sera terminée, les disponibilités des marchés français chercheront partiellement emploi en Angleterre, que le chèque sur Londres se relèvera et que des envois d'or sur la France cesseront alors. Tous ces changements sont évidemment possibles, mais ce serait peut-être s'aventurer que de compter sur une amélioration immédiate de la situation de la *Banque d'Angleterre*.

Le dernier bilan publié par cette institution accuse un accroissement de 440.234 liv. st. de l'encaisse-or, qui atteint 31.172.636 liv. st., et une augmentation de 559.674 liv. st. de la réserve, qui arrive à 19.991.046 livres sterling, tandis que le rapport de la réserve aux engagements s'est élevé de 31 5/8 à 36 3/8 0/0. Comparativement aux chiffres de l'année dernière, la position de la Banque est loin d'être satisfaisante : à pareille date de 1908, l'encaisse-or était en effet de 34.771.408 livres sterling, la réserve de 24.273.388 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements de 48 1/8 0/0.

L'*Economist* dit que l'impossibilité pour la *Banque d'Angleterre* d'acheter de l'or sur le marché libre est devenue chose sérieuse et que si rien ne vient modifier l'état du marché, il est probable que la Banque augmentera son taux d'escompte, tout au moins provisoirement.

Les statistiques que la Chambre de compensation vient de publier pour l'année 1908 accusent, ainsi qu'il était à prévoir, une réduction fort sensible sur celles de 1907. Les opérations de la Chambre avaient, en effet, porté, en 1907, sur 12.730.393.000 liv. st., chiffre le plus élevé atteint jusque-là. Le chiffre de 1908 est seulement de 12.120.362.000 liv. st., soit une diminution de plus de 600.000 liv. st. Le mouvement rétrograde, qui avait commencé après la crise américaine, à la fin de 1907, s'est poursuivi sans interruption jusqu'en décembre dernier, dont les résultats ont présenté une première amélioration depuis treize mois.

On escomptait un relèvement de notre mouvement commercial en décembre. Sans être complètement déçu, cet espoir n'a cependant pas été réalisé : si les importations sont en légère augmentation par rapport à celles de décembre 1907 (840.501 liv. st. ou 1.50 0/0, au lieu d'une diminution de 12.6 0/0 en novembre et 11.9 0/0 en octobre), on ne doit pas se réjouir outre mesure de ce résultat, car ce sont seuls les produits alimentaires qui ont causé cette plus-value ; on en a importé, en effet, pour 874.373 liv. st. de plus qu'en décembre 1907, tandis que l'augmentation des importations de matières premières n'a été que de 63.834 liv. st. et que les produits manufacturés importés sont en diminution de 139.768 liv. st. D'un autre côté, les exportations sont, par rapport à celles de décembre 1907, en diminution de 3.340.160 liv. st., ou 10.20 0/0. Ces chiffres indiquent une amélioration par rapport aux mois précédents : la diminution, en octobre, avait en effet été de 13.8 0/0, et celle de novembre avait atteint la proportion considérable de 18.7 0/0. Le résultat du mois de décembre est cependant loin d'être satisfaisant, car c'est sur les produits manufacturés qu'a surtout porté la diminution, atteignant pour eux 12.75 0/0. Seul, le commerce de réexportation, avec une augmentation de 1.466.554 liv. st., ou 21.82 0/0, paraît vraiment en reprise. En résumé, les résultats de décembre, sans être aussi mauvais que ceux des mois précédents, ne sont pas encore brillants. Ils marquent néanmoins une certaine tendance au relèvement de notre commerce et de notre industrie : souhaitons que 1909 accentue ces bonnes dispositions !

En même temps qu'il publie les chiffres de décembre, le *Board of Trade* communique les statistiques de notre commerce extérieur pendant l'année entière. Point n'est besoin de dire que les résultats sont très mauvais : les importations n'ont été que de 593.141.000 livres sterling, au lieu de 645.808.000 en 1907, soit une diminution de 52.667.000 liv. st., ou 8.14 0/0 ; les exportations ne se sont élevées qu'à 377.220.000 liv. st., contre 426.035.000 liv. st. en 1907, soit une diminution de 48.815.000 liv. st., ou 11.45 0/0 ; enfin les réexportations ont atteint seulement 79.666.000 liv. st., au lieu de 91.942.000 liv. st., ce qui représente une moins-value de 12.276.000 liv. st., ou 13.35 0/0.

Notre commerce, en 1908, a été non seulement bien au-dessous de celui de 1907, mais même inférieur à celui de 1906 ; les importations de cette année avaient, en effet, été de 607.888.000 liv. st., les exportations de 375.575.000 et les réexportations de 85.102.000 liv. st.

Les résultats de 1908 sont cependant très supérieurs à ceux de 1903 (importations 542.600.000 liv. st., exportations 290.800.000, réexportations 69.573.000).

Les causes de la dépression commerciale de cette année sont faciles à déterminer : elles tiennent à peu près uniquement à la crise qui sévit sur l'industrie nouvelle depuis un an, depuis le krach de New-York. Les affaires semblent redevenir plus actives aux Etats-Unis : c'est ce qui permet d'espérer que, si 1908 fut une année de recul, 1909 sera le commencement d'une nouvelle période de prospérité.

Je vous envoie, ci-joint, des chiffres plus détaillés concernant notre commerce extérieur.

Comme vous avez pu vous en rendre compte d'après les renseignements que je vous ai envoyés à maintes reprises, la situation de notre industrie métallurgique n'a pas été brillante cette année. Cela d'ailleurs n'est point particulier au Royaume-Uni : c'est ainsi qu'aux Etats-Unis on estime que la production de fonte n'atteindra pas plus de 16 millions de tonnes au lieu de 25 millions en 1907 ; en Allemagne, de même que chez nous, on prévoit une diminution de 1 million de tonnes, etc. Mais il n'en demeure pas moins certain que nos entreprises métallurgiques ont traversé, cette année, une crise très sérieuse : leurs produits se sont beaucoup moins vendus, et à des cours très bas. Aussi les stocks se sont-ils accumulés ; à la fin du mois dernier, ils atteignaient 130.000 tonnes pour la fonte Cleveland au lieu de 89.000 seulement à la fin de 1907. La situation néanmoins n'a rien d'alarmant : à la fin de 1905 et 1906, les réserves étaient beaucoup plus considérables (649.000 et 515.000 tonnes).

Il semble toutefois, d'après les renseignements que l'on possède actuellement, qu'un mouvement de reprise serait sur le point de se dessiner, et l'on escompte que l'année qui commence sera, pour notre industrie métallurgique, plus favorable que celle qui vient de se terminer.

Londres, 14 janvier. — La *Banque d'Angleterre* a élevé de 2 1/2 à 3 0/0 le taux de son escompte.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Janvier 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	48.704.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	30.254.000
Total	48.704.000	Total	48.704.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.301.000
Réserve et profits et pertes	3.368.000	Portefeuille et avances	30.180.000
Trésor et administration publique	5.661.000	Billets en réserve	19.610.000
Comptes particuliers	42.880.000	Or et argent monnayés	1.402.000
Billets à sept jours, etc.	31 000		
Total	66.493.000	Total	61.493.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
12 novembre	35.719	28.799	47.806	40.148	25.370	53.03	2 ½
19 »	35.802	28.404	49.015	40.916	25.848	52.67	»
26 »	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	»
11 décembre	33.950	28.937	48.159	42.379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.322	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre et pour l'année 1908 tout entière :

	Importations		Exportations	
	Déc.	1908	Déc.	1908
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	21.612	244.248	1.989	21.943
Matières premières et articles non manufacturés	23.210	203.489	4.313	52.387
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.792	143.124	22.539	297.061
Divers (y compris les colis postaux)	219	2.280	561	5.829
Total	56.833	593.141	29.402	377.220

Le tableau suivant compare les résultats du mois de décembre pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Déc. 1908.	56.833	29.402	8.187	37.588	5.344	6.251
— 1907.	55.992	32.742	6.720	39.462	9.099	5.987
— 1906.	54.671	31.409	7.746	39.155	5.191	4.224
Diff. en déc. 1908 par rapport à :						
1907........	+ 841	—3.340	+1.467	—1.874	—3755	+ 264
1906........	+2.161	—2.008	+ 440	—1.567	+ 153	+2027
12 mois :						
1908........	593.141	377.220	79.666	456.885	56.472	63.253
1907........	645.808	426.035	91.942	517.977	73.072	67.787
1906........	607.889	375.575	85.102	460.678	63.331	61.483
Diff. pour l'année 1908 par rapport à :						
1907........	—52667	—46816	—12277	—61092	—16600	—4534
1906........	—14748	+1.644	—5.437	—3.793	—6858	+1770

Le Commerce extérieur de l'Angleterre en 1908. — Notre correspondant de Londres vient de nous envoyer le tableau suivant donnant la comparaison détaillée, avec 1907 et 1906, des importations et exportations en Angleterre de produits alimentaires, matières premières et objets manufacturés. Nous croyons intéressant de mettre ces chiffres sous les yeux de nos lecteurs :

	Importations Comparaison avec		*Exportations* Comparaison avec	
	1907	1906	1907	1906
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires .	— 3.042	+ 6.090	— 786	+ 828
Matières premières.....	—37.760	— 7.614	— 2.616	+ 9.119
Produits manufacturés :				
Fer et acier............	+ 464	— 680	— 9.135	— 2.142
Autres métaux..........	— 4.257	— 3.556	— 2.814	— 1.273
Coutellerie............	— 322	— 22	— 939	— 387
Electricité..............	+ 16	+ 76	— 528	— 440
Machines...............	— 755	— 570	— 724	+ 4.247
Navires neufs...........	— 9	— 10	+ 549	+ 1.923
Bois....................	+ 50	— 46	— 152	— 49
Coton..................	— 395	— 226	—15.369	— 4.510
Laine...................	— 1.290	— 2.576	— 5.769	— 3.454
Textiles divers.........	— 1.802	— 1.143	— 4.087	— 2.577
Appareils..............	— 341	— 529	— 707	— 209
Produits chimiques.....	— 1.430	+ 95	— 764	+ 768
Cuirs...................	+ 800	— 341	— 726	— 602
Poteries................	— 367	— 533	— 349	+ 40
Papier..................	+ 126	+ 71	— 29	+ 252
Divers..................	— 2.268	— 3.071	— 3.421	+ 218
Total des produits manuf.	—11.780	—13.061	—44.964	— 8.467
Colis postaux..........	— 84	— 163	— 448	+ 164
Total général...........	—52.667	—14.748	—48.816	+ 1.644

Les importations ont fléchi sur toute la ligne. Mais les produits alimentaires ont été moins atteints : on constate, par rapport à 1907, une diminution de 2.674.000 liv. st. dans les entrées de grains et de farines, et de 2.400.000 liv. st. dans celles de viandes et de bétail. Par contre, il nous faut enregistrer une augmentation de 973.000 liv. st. dans les importations de tabac, et de 1.058.000 liv. st. dans celles des autres produits d'alimentation. La comparaison, par rapport à 1906, s'établit comme suit : grains et farines, augmentation de 4.854.000 liv. st. ; viandes et bétail, diminution de 2.538.000 livres sterling ; tabac, augmentation de 470.000 liv. st. ; autres produits alimentaires, augmentation de 3.304.000 liv. st.

La diminution des importations de matières premières a été générale et très considérable, ce qui n'a rien de surprenant, étant donné le marasme dans lequel s'est trouvée l'industrie anglaise en 1908. Parmi les produits les plus atteints, signalons : le coton brut, en diminution de 14.623.000 liv. st. par rapport à 1907, et en augmentation de 85.000 liv. st. sur 1906 ; la laine, en diminution de 5.706.000 liv. st. par rapport à 1907, et en augmentation de 238.000 liv. st. sur 1906 ; les bois, en diminution de 2.787.000 liv. st. par rapport à 1907, et de 3.201.000 liv. st. par rapport à 1906 ; le minerai de fer, en diminution de 2.382.000 liv. st. par rapport à 1907, et de 1.790.000 liv. st. par rapport à 1906, etc...

Quant aux importations de produits fabriqués elles sont, elles aussi, en moins-value sensible sur celles des deux années précédentes, ainsi que l'indique le tableau ci-dessus.

Les exportations, sont également en diminution générale. Citons particulièrement la moins-value sur le charbon (503.000 livres sterling par rapport à 1907, les chiffres indiquant une augmentation de 10.112.000 liv. st. par rapport à 1906) et sur les produits manufacturés en coton (15.369.000 liv. st. par rapport à 1907, et 4.510.000 liv. st. par rapport à 1906).

Le tableau précédent montre, d'ailleurs fort bien, combien grande a été, cette année, la dépression industrielle et commerciale de l'Angleterre. Une certaine reprise semble cependant commencer à se manifester : c'est ainsi que l'industrie des constructions navales a sensiblement amélioré sa situation depuis quelques mois.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 janvier 1909.

Depuis la publication du dernier bilan de la Banque d'Angleterre, l'encaisse-or a augmenté de 484.000 liv. st.

Au Stock-Exchange la tendance est inactive ; les consolidés sont calmes : les valeurs cuprifères sont offertes,

On a coté : *Consolidés*, 83 9/16; *Russe 5 0/0*, 97 ./.. Le *Rio* s'inscrit à 70 ./. ; l'*Anaconda* à 9 15/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 181 ./. ; l'*Union Pacific* à 182 ./. ; le *Louisville* à 121 ./. ; l'*Atchison* à 101 ./. et le *Reading* à 72 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 12 janvier 1909.

La situation. — La Bourse. — Valeurs industrielles et charbonnages.

Notre marché des valeurs internationales, toujours sous l'impression des nouvelles confuses relatives à la question d'Orient, est encore resté inactif et indécis durant la huitaine écoulée, mais aujourd'hui, la nouvelle que la Turquie accepte définitivement l'indemnité pécuniaire de deux millions et demi de livres turques offerte par l'Autriche en paiement des domaines de l'Etat turc en Bosnie et Herzégovine, est venue stimuler le marché et lui a imprimé une animation que nous n'avions plus constatée depuis longtemps ; espérons qu'on en a enfin fini avec ce cauchemar balkanique ; que la confiance va sérieusement renaître et que les marchés financiers vont enfin pouvoir consacrer tous leurs soins aux grandes opérations en suspens depuis le commencement de cette irritante question.

Les énormes disponibilités monétaires mises à jour par le grand succès de l'émission récente du *Crédit Foncier de France*, sont un bon garant du succès de ce nouvel emprunt, qui se traite déjà à Paris avec une prime de 2 0/0.

A Londres, la situation monétaire est un peu plus tendue par suite des retraits d'or pour l'Argentine qui, s'ils continuent, font craindre une augmentation du taux de l'escompte.

A New-York, on signale également que de fortes expéditions d'or vers Paris, ont contribué à mal impressionner le marché de Wall Street, qui a été agité en sens divers par deux arrêts de la Cour suprême, l'un condamnant la *Consolidated Gaz Company* à la restitution de huit millions de dollars perçus en trop ; l'autre acquittant la *Standard Oil*, condamnée primitivement à une amende de 29 millions de dollars ; de plus, la reprise industrielle, un peu trop hâtivement escomptée lors de la nomination de M. Taft n'est pas encore aussi tangible que les Yankees paraissaient l'affirmer et on signale de nouveau un peu d'indécision dans les transactions, aussi bien financières qu'industrielles.

Reflétant cette indécision, le cuivre métal a fléchi légèrement sur ses plus hauts cours, et revient à 63 1/8, contre 64 1/2 coté dernièrement ; on signale pour la dernière quinzaine une augmentation de 2.043 tonnes dans les stocks visibles, ceux-ci passant à 55.000 tonnes, contre 16.000 qu'ils étaient l'année dernière à pareille époque, avec un prix de 60 liv. st. environ.

Malgré cela le *Rio Tinto* est très soutenu et à 1.875, n'abandonne que 25 fr. dans la huitaine.

Le regain de faveur dont jouissent présentement les Mines d'or a sa répercussion ici sur la *Rand-Mines*, dont le marché très actif est d'une rare fermeté ; les filiales de ce trust sont en nouvelle et sensible progression sur la publication du rendement du mois de décembre qui, avec une augmentation de 46.272 onces, dépasse tous les chiffres jusqu'à présent connus. On termine aujourd'hui à 202 contre 197.

Les *Tramways de Rio de Janeiro* à 420 et les Chemins Espagnols, à 339 pour le *Nord d'Espagne* et 420 pour le *Saragosse*, conservent simplement leurs cours de la semaine précédente ; les valeurs de traction ont donné quelques signes de vie sans arriver à infuser une nouvelle vigueur à ce groupe qui conserve cependant de bonnes sympathies et qui ne tardera pas, croyons-nous, à faire preuve de plus de vitalité ; *Métropolitain de Paris*, 504 ; *Parisienne Electrique*, 246 ; *Railways Electricité*, 142.

Fonds d'Etats fermes, mais toujours inactifs : *Turc* 93 3/4 ; *Portugais* un peu mieux, à 59 1/2, ex-coupon. On dit que le gouvernement portugais aurait conclu à Londres un emprunt de 2 millions et demi de livres sterling garanti par la Dette intérieure et extérieure ; le produit en servirait à rembourser un million de livres sterling à la Compagnie des Tabacs et un million de livres sterling au rachat de 72.000 obligations de la Compagnie royale des Chemins de fer portugais ; le solde de 500.000 livres sterling resterait à la disposition du gouvernement.

Notre marché du comptant, sur lequel les nouvelles politiques n'exercent qu'une influence très relative, ne s'est pas départi du calme qui est sa caractéristique depuis de trop longs mois et jusqu'à présent du moins, le remploi des coupons de janvier n'y a pas apporté beaucoup d'animation ; les fonds d'Etats et les obligations ont toujours leurs clients attitrés ainsi que les actions de Chemins de fer, alors que les actions de tramways paraissent plutôt discutées.

Le marché des valeurs industrielles est encore très hésitant : au point de vue de l'industrie, les nouvelles semblent généralement meilleures, mais il faut attendre quelques semaines encore pour pouvoir constater définitivement si les apparences actuelles d'une amélioration prochaine dans l'état des affaires se maintiendront.

Le groupe des charbonnages est fermement tenu malgré les nouvelles pessimistes répandues à profusion et presque tous les titres des bonnes Sociétés accusent des plus-values sur leur cotation de la semaine dernière.

A signaler, une fois de plus, la fermeté des actions de Banques et Etablissements de Crédit, en particulier la *Caisse Générale de Reports* à 1.550 contre 1.440 il y a huit jours, sur la publication du rapport et du bilan pour l'exercice 1908 que nous insérons d'autre part et sur la distribution d'un dividende de 70 fr. contre 60 fr. pour l'exercice précédent.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 11 janvier 1909.

La situation. — La Bourse. — Le change étranger en 1908. — La Banque d'Espagne.

Les Chambres recommencent aujourd'hui leurs travaux ; le président du Conseil tient beaucoup à ce que les projets relatifs à l'Administration locale et aux communications maritimes soient approuvés le plus vite possible ; quoi qu'on en dise, je crois qu'il y parviendra, fût-ce au prix de quelque honnête courtage compatible avec la défense des principes de chacun. Les impatients d'arriver au pouvoir travaillent à agiter l'opinion en faveur du bloc des gauches, mais cette campagne ne rencontre presque pas d'écho dans la masse du pays.

Le ministre des Finances a été pris d'un beau zèle pour régénérer celles-ci ; la clef de voûte de l'édifice qu'il veut construire pour l'année 1910, c'est la fameuse réorganisation des services publics. Par malheur, l'opinion se montre un peu sceptique ; elle se rappelle que la plupart des fonctions de l'Etat ont été l'objet de lois déclarant inamovibles leurs titulaires, ce qui ôte au gouvernement la possibilité de faire des coupes sombres dans le personnel afin d'obtenir des économies ; d'autre part, M. Besada lui-même a créé de nombreux motifs de dépenses avec lesquels il faudra compter. Ces deux faits s'harmonisent pour rendre difficile, sinon impossible, une refonte pratique de l'administration et l'impression générale est que ce ne sont que des propos pour la galerie.

Pressé par les demandes incessantes des représentants des provinces du Levant, qui en ont fait une affaire d'amour-propre, le gouvernement a décidé de mettre en adjudication une ligne de chemin de fer entre Madrid et Valence, en utilisant sans doute, le tronçon déjà construit entre cette ville et Utiel (88 kilomètres). En ligne droite, le tracé à construire comporte 225 kilomètres, mais dans la pratique il faudra bien en ajouter quelques-uns : nous ne pensons pas qu'il soit possible de mettre les deux capitales à moins de 350 kilomètres, au lieu de 490 à présent. La future ligne recevra la subvention habituelle de 60.000 pesetas par kilomètre, plus une subvention remboursable de 15.000 pesetas par kilomètre. Le tracé doit traverser un pays accidenté et généralement pauvre qui ne pourra pas fournir de longtemps de grands éléments de trafic ; celui-ci réduit aux seules expéditions de Valence vers Madrid et au transport des voyageurs entre les deux villes risque de ne pas être rémunérateur pour les capitaux qui voudront s'y engager ; cependant les promoteurs de cette campagne se portent garants de trouver à Paris des bailleurs de fonds.

Au point de vue des conséquences que la construction de cette ligne peut exercer sur le trafic des deux Compagnies qui exploitent actuellement les transports entre Madrid et Valence, les voici résumées, en théorie. Les 490 kilomètres du tracé actuel sont parcourus : 377 kilomètres sur la ligne du Saragosse et 113 sur celle du Nord de l'Espagne ; par le nouveau tracé, le Nord de l'Espagne bénéficiera des 88 kilomètres de Valence à Utiel, ce qui réduira la perte pour lui à 25 kilomètres ; pour le Saragosse, qui n'aura aucune participation dans la future ligne, la perte de trafic sera considérable, mais pas autant qu'on peut le croire.

Si on adoptait le tracé de Cuenca à Utiel, la partie de voie à construire serait moins longue que celle qu'on propose et le Saragosse ferait les transports depuis Cuenca jusqu'à Madrid.

Notre marché s'est émancipé cette semaine et, en dépit de la mauvaise impression qui régnait à Barcelone, les spéculateurs ont mis à profit les remplois de coupons et de dividendes pour élever un peu les cours de l'*Intérieure.* Elle atteignit le cours de 84 lundi dernier, le perdit, mais l'a regagné samedi et clôture aujourd'hui à 84 10 0/0 ferme.

Les deux *Amortissables* sont fermes : le 4 0/0 au-dessus de 90 0/0 ; le 5 0/0 à 101 90, à cause de la proximité du coupon.

Cette situation de place a fait baisser le taux des reports, qui sont tombés à cinq centimes ; le fin courant a coté 84 25 au maximum. Les haussiers fondent de grandes espérances sur la bonne tenue du marché pour entrevoir à la fin du mois le cours de 84 75 : nous verrons.

Les affaires en titres de Sociétés n'ont pas été très nombreuses, mais elles ont eu pour résultat de faire regagner une partie des dividendes payés. Action *Banque d'Espagne* de 435 à 439 50; *Hypothécaire* de 218 à 222; *Hispano-Américano* 142; *Espagnole de Crédit* 118; *Castilla* 111 ; *Rio de là Plata* 409 50; *Sucrières* préférence 104 75, ordinaires 41; *Explosifs* 324 50 ; *Altos Hornos* 290 ; *Duro-Felguera* 38 50; *Editorial de Espana* 104; *Mediodia* 88; *Téléfonos* 100; *Papetera Espanola* 61 50; *Chamberi* 93 50; *Construcciones Metalicas* 81.

Obligations : *Sucrières* 102 25; *Madrilèna* 99 50; *Santillana* 99; *Arizas* 107 ; *Canfranc* 99; *Construcciones Metalicas* 99 15; *Cordoue-Séville* 89 40; *Ville de Madrid* 4 0/0 88 50;4 1/2 96 25 ; 3 0/0 70.

Le change s'est bien conduit cette semaine; il a perdu un moment le cours de 111 0/0, mais cela n'a été qu'un feu de joie : ensuite on a coté 111 25 0/0 au maximum. Cependant nous ne devons pas nous plaindre car la tendance reste bonne et les ventes des particuliers suffisent, comme précédemment, pour alimenter le marché. Le chiffre des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
4 janvier	225.000	1.500
5 —	200.000	2.500
7 —	415.000	4.750
8 —	445.000	3.500
9 —	200.000	4.100
Totaux	1.485.000	16.350

L'aspect d'ensemble du marché du change étranger en 1908 a été meilleur que celui de 1907 ; faisons remarquer à ce sujet que le prix du chèque a suivi, dans le courant de 1908, une marche opposée à celle de 1907 comme nous allons le démontrer, mais que le cours moyen de 1908 s'établit au-dessous de celui de 1907. Voici la comparaison de ce prix par moyennes mensuelles :

	1907	1908
	—	—
	%	%
Janvier	8 10	14 15
Février	8 80	14 90
Mars	9 70	14 50
Avril	10 75	14 75
Mai	10 85	14 30
Juin	11 65	12 85
Juillet	12 80	12 85
Août	14 ..	12 05
Septembre	13 25	11 80
Octobre	12 15	11 65
Novembre	13 15	11 55
Décembre	13 45	11 40
Moyenne générale	11 50	13 ..

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	21 déc.	28 déc.	4 janv.	11 janv.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 40	84 50	84 ..	84 10
5 0/0 Amortissable	101 ..	101 ..	101 40	101 90
4 0/0 —	90 20	90 15	89 75	90 20
Banque d'Espagne	443 ..	444 ..	445 ..	439 50
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	218 ..	222 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	398 ..	398 ..	388 ..	389 50
Change sur Paris	111 35	111 35	110 95	111 25
— Londres	27 96	27 98	27 87	27 92
Cédules hypoth. 4 0/0	100 85	101 ..	101 05	101 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — comptes étrangers 2 millions; — argent 1 ; — crédits 1.8; — crédits garantis 1.7; + circulation 11.6; + comptes courants 4.7.

Le Trésor a remboursé à la Banque 13.337.047 pesetas de pagarès dont le solde est réduit à 100.000.000. Le compte courant ordinaire de l'Etat est de 45.9 millions pour les recettes jusqu'à la fin de 1908 et de 20 millions pour les recettes de l'année suivante. Si la liquidation de l'exercice 1908 donne, comme on l'espère, un reliquat de 30.000.000, il sera possible de rembourser encore à la Banque une vingtaine de millions.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 janvier 1909.

La tendance est satisfaisante sur notre place; l'Intérieur termine en progrès.

Le change sur Paris est à 11 40.

On a coté : *Intérieure* 84 30.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 12 janvier 1909.

La disparition de Messine et de Reggio. — Les dispositions législatives pour secourir les sinistrés. — Les conséquences économiques.

De quoi parler quand on écrit maintenant d'Italie, sinon de l'épouvantable catastrophe, du cataclysme sans précédent qui vient d'anéantir Messine, Reggio, vingt autres villes et bourgades de la Calabre et de la Sicile, et d'ensevelir 250.000 vivants sous la pierre et la terre ? L'Italie entière n'a plus d'autre préoccupation que son deuil; toute la vie publique, toutes les existences privées y sont concentrées. Personne ne concevrait qu'on pût s'occuper d'autre chose.

Dès le retour du roi des pays sinistrés, le gouver-

nement a convoqué le Parlement pour une courte session, afin de voter différentes mesures en faveur des victimes. M. Giolitti a commencé par prendre l'engagement de reconstruire Reggio et Messine et cette promesse a été saluée par des applaudissement unanimes.

La Chambre a adopté d'enthousiasme les propositions du gouvernement qui l'autorise à prélever trente millions d'excédents budgétaires sur l'exercice 1908-1909 afin de pourvoir aux besoins urgents de réparer et reconstruire les édifices publics.

Le projet établit une surtaxe d'un cinquantième sur lss contributions directes, sur les propriétés agricoles, sur les immeubles, sur certaines catégories de l'income-tax et sur les impôts d'affaires pour les cinq années 1909-1914.

Faculté est laissée au gouvernement de prendre des mesures exceptionnelles pour la vérification légale des décès, la reconstitution des registres de l'état civil, la constitution provisoire des circonscriptions et juridictions judiciaires et administratives dans les provinces de Reggio et de Messine.

Le projet institue une commission de conservation chargée d'établir des règles au point de vue technique et hygiénique pour les reconstructions et les nouvelles constructions dans les régions frappées par le désastre.

Les fonctionnaires de l'Etat civils et militaires morts ou rendus impropres au service seront considérés comme étant morts ou ayant été blessés en service.

La nouvelle de ce désastre avait été le signal d'une vive spéculation à la baisse dans toutes les Bourses du pays. Cette campagne a été vivement enrayée. Le gouvernement a commencé par ordonner la fermeture de toutes les Bourses officielles jusqu'au 7 janvier. Il a créé un corps d'inspecteurs chargés d'exercer une surveillance active sur tous les propogateurs de nouvelles tendancieuses. Enfin, un décret royal va interdire toute opération à terme, quelle qu'elle soit, pendant un délai de quinze jours.

Je m'apprêtais à évaluer quelles pouvaient être les conséquences économiques immédiates du désastre, quand un article de M. Luigi Luzzati, dans le *Corriere della Serra*, est venu donner les renseignements les plus circonstanciés sur ce sujet. M. Luzzatti s'indigne des attaques dont ont été victimes les meilleures valeurs nationales, et, entre autres, les actions de la *Banque d'Italie*. Celle-ci est bourrée d'or; elle en gagne en quantité et en fait gagner au pays. Dans ses succursales de Reggio et de Messine, tout est resté intact. Les pertes commerciales qui ne sont pas considérables, se répartissent entre la *Banque de Sicile* et la *Banque de Naples* et seront compensées par l'inévitable destruction de milliers de ses billets. De plus, Reggio et Messine étaient des places essentiellement adonnées à l'exportation, possédant des traites exigibles à l'étranger et cédées aux banques, et conséquemment ayant à l'étranger des débiteurs sur lesquels elles peuvent compter.

En somme Messine, et, dans une plus faible proportion, Reggio, étaient des centres « créditeurs » et non point « débiteurs ».

Quant au crédit de l'Etat, il est trop bien établi pour qu'une catastrophe, même plus considérable, ait été capable de l'ébranler. Le Trésor dispose d'immenses disponibilités qui peuvent faire aisément face à de plus grandes nécessités encore.

On a parlé, d'autre part, de désastre industriel : c'est le contraire qu'il faut entrevoir, et, bien qu'on ait quelque honte à parler de profits à tirer de semblables malheurs, il faut reconnaître que les industries de la Haute-Italie, etc., tireront de grands profits de la destruction de celles de Messine et de Reggio, qui ne sont pas des centres industriels.

Pour dénouer la crise sidérurgique, l'on demandait, par exemple, au gouvernement, 200 millions de commandes.

Or, il est bien évident que les travaux indispensables dans les provinces dévastées se chiffreront par des dizaines et des dizaines de millions.

Ces travaux donneront un nouvel élan aux industries diverses entre lesquelles ils devront être répartis.

La crise industrielle en sera diminuée d'autant et peut-être — pense-t-on dans le monde industriel — complètement dénouée.

Informations Économiques et Financières

La Récolte du vin en 1908. — Le *Giornale vinicolo italiano* a fait une enquête sur la récolte du vin en 1908 dans la péninsule. Les résultats ne sont pas encore connus dans certaines régions, mais ils ne changeront pas sensiblement le total; voici le tableau des quantités produites dans chaque province, pour comparaison avec l'année dernière :

	Récolte 1907	Récolte 1908
	(En hectolitres)	
Piémont	8.351.257	5.529.000
Lombardie	2.945.422	2.729.000
Vénétie	4.134.600	3.096.000
Ligurie	440.000	400.000
Emilie	6.410.150	6.709.000
Marches et Ombrie	4.101.400	4.425.000
Toscane	5.099.376	4.823.000
Latium	2.524.960	3.200.000
Méridional Adriat.	9.298.520	7.290.000
Méridional Méditerr.	5.768.000	5.826.000
Sicile	3.458.932	3.211.000
Sardaigne	1.370.000	630.000
Total	53.902.607	47.868.000

La dernière récolte a surpassé la précédente dans le Latium et dans l'Emilie ; elle est un peu inférieure dans les autres régions. Si dans l'ensemble, elle est plus faible, elle reste cependant supérieure de 9.688.542 hectolitres à la moyenne quinquennale 1901-1905, qui n'était que de 38.177.458 hectolitres.

Le Rendement des impôts. — Le rendement des douanes et des droits maritimes, pendant la troisième décade de décembre dernier, a atteint 9.000.000 de lire, en augmentation de 2.400.000 lire comparativement à la même période de l'exercice précédent.

Du 1er juillet au 31 décembre 1908, le rendement global des douanes et des droits maritimes s'est totalisé à 162.400.000 lire, en augmentation de 13.400.000 lire, par rapport aux mêmes dates de l'année écoulée.

Les droits de douane sur les blés ont tout spécialement contribué à cette augmentation de recettes.

Les Caisses d'épargne ordinaires. — A la fin de 1907, les Caisses d'épargne de l'Italie étaient au nombre de 184: à cette date, les dépôts d'épargne s'élevaient à 2.041.155.788 lire répartis sur 2.048.246 livrets, avec une augmentation sur l'année précédente de 143.617.23 lire et de 782.472 livrets.

En tenant compte des dépôts en compte courant et des dépôts à échéance, le crédit total des déposants à la fin de 1907, s'élevait à 2.109.602.765 lire réparti sur 2.061.795 livrets, avec une augmentation de 151.591.240 lire et de 79.287 livrets sur 1906.

Cette forte augmentation qui correspond à plus de 7.14 0/0 est due en partie à la crise financière, dont l'Italie a également ressenti le contre-coup, et qui a fait affluer dans les Caisses d'épargne une partie des économies sans emploi.

Au point de vue de la répartition des capitaux, la Lombardie vient en tête avec 759.861.164 lire. Viennent ensuite la Toscane, 238.905.370 lire ; l'Emilie, 296.538.450 lire ; la Vénétie, 178.208.456 lire; le Piémont, 178.168.539 lire.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 14 janvier 1909.

A Rome, la tendance est satisfaisante ; la Rente 5 0/0 est bien tenue; la Banque Nationale termine en progrès.

On a coté : Rente 5 0/0, 103 50 ; Méridionaux, 657 ; Méditerranée, 395 ; Banque nationale, 1.250.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

La Situation économique des îles Hawaï. — D'après un récent rapport du consul de France à Honolulu, le commerce extérieur des îles Hawaï, pendant l'année fiscale 1906-1907, s'est élevé à 47.966.129 dollars, dont 18.662.434 dollars pour les importations et 29.303.695 dollars pour les exportations.

Voici comment se répartissent les importations et les exportations :

Importations

	Dollars
Produits américains	14.199.376
— étrangers	4.151.709
— — en transit	311.349
Total	18.662.434

Exportations

	Dollars
Produits locaux	29.056.549
— étrangers réexportés	229.914
— — en transit	17.232
Total	29.303.695

Le tableau suivant donne la répartition, par pays, des importations et des exportations, comparativement aux chiffres précédents :

Importations et exportations par pays en 1906-07

Pays	Importations	Différence en 1906-07 sur 1905-06	Exportations	Différence en 1906-07 sur 1905-06
		(Dollars)		
Etats-Unis	14.510.725	+2.429.588	21.073.781	+3.136.270
Japon	1.557.441	+ 309.971	141.240	+ 121.160
Indes	664.440	+ 249.309	1.450	+ 1.450
Angleterre	483.341	+ 58.365	44.230	+ 38.718
Allemagne	348.667	+ 177.170	340	— 51
Chili	325.637	— 122.971	»	— 2.778
Australasie	310.574	+ 47.980	10.236	+ 1.888
Hong-Kong	296.975	+ 51.731	994	— 1.010
Océanie	71.856	+ 70.674	2.520	+ 1.778
Canada	47.392	+ 24.891	14.444	— 861
France	14.210	+ 4.478	146	— 2.009
Philippines	11.454	+ 5.403	3.600	+ 3.600
Hollande	5.676	+ 2.247	»	»
Chine	4.129	+ 145	»	»
Espagne	3.919	+ 69	»	»
Belgique	3.572	— 3.234	»	»
Suède	931	+ 958	»	»
Portugal	419	— 65	»	»
Italie	382	— 984	»	»
Autricche	346	+ 346	»	»
Norvège	265	+ 63	»	»
Corée	»	»	9.714	+ 9.714
Argentine	»	»	1.000	+ 1.000
Divers	53	— 73	»	»
Totaux	18.662.434	+3.022.560	29.303.695	+2.308.871

Les principaux articles d'importation sont les fers et aciers, avec 1.862,382 dollars; les cotons et dérivés, 1.697.416 dollars ; les farines, 1.411.361 ; engrais et matières fertilisantes, 1.191.276 ; huiles diverses, 1.083.661 ; produits chimiques et pharmaceutiques, 1.041.410 ; fibres et produits textiles, 841.812 ; bois bruts et ouvrés, 833.966 ; tabacs et dérivés, 582.702 ; riz et dérivés, 578.402 ; cuirs et peaux, 522.187 ; vins, 520.056, etc....

Aux exportations, le produit de beaucoup le plus important est le sucre : sucre brut et mélasses, 26.860.378 dollars ; sucre raffiné, 833.043 dollars ; viennent ensuite les fruits verts, en conserves et secs, avec 400.638 dollars ; puis les fers, aciers et leurs dérivés, 239.468 dollars (dont 137.470 dollars de machines fabriquées en Hawaï et destinées à des sucreries japonaises) ; le café, avec 145.099 dollars, etc....

La principale richesse des îles Hawaï consiste aujourd'hui en plantations de cannes à sucre.

Le traité de réciprocité, conclu en 1876, par lequel le sucre de l'archipel était admis en franchise sur les marchés américains, donna une immense impulsion à cette industrie ; de tous côtés, les terrains se défrichèrent, de nouvelles Compagnies se formèrent en vue de nouvelles exploitations, dont la valeur a plus que doublé depuis l'annexion par les Etats-Unis, et dans lesquelles plus de 100 millions de dollars sont engagés actuellement.

Le tableau suivant donne, pour les quatre dernières années, la production du sucre dans les différentes îles de l'Archipel :

Production du sucre dans les îles Hawaï

Iles	1904	1905	1906	1907
		Tonnes)		
Hawaï	122.865	126.405	137.250	143.891
Maui	77.985	100.434	102.960	104.772
Oahu	102.919	123.095	113.750	119.273
Kaui	64.606	76.314	74.753	72.081
Totaux	368.375	426.248	428.713	440.017

Le nombre des travailleurs employés par l'industrie sucrière a atteint 41.300 en 1907, dont 33.214 ouvriers asiatiques.

A côté de la culture de la canne à sucre, il convient de signaler encore celles du riz, de la banane et de l'ananas.

En ce qui concerne la navigation, le mouvement général des navires, à l'entrée et à la sortie des différents ports des îles Hawaï, s'est élevé au chiffre total de 746 bâtiments, représentant un tonnage de 1.593.226 tonneaux. Le pavillon anglais vient au premier rang, avec 151.286 tonneaux à l'entrée et 113.754 tonneaux à la sortie ; le pavillon américain est au second rang, avec 155.177 et 50.920 tonneaux ; arrivent ensuite le pavillon japonais, le pavillon français, le pavillon allemand et le pavillon norvégien.

Le recensement de 1900 avait accusé 154.000 habitants pour l'Archipel ; en 1906, la population était estimée à 209.032 habitants.

Marché Financier de New-York

New-York, 13 janvier 1909.

La situation monétaire continue à être très satisfaisante et l'argent demeure très abondant ; on signale une nouvelle diminution dans le taux des prêts à vue qui se négocient actuellement entre 1 3/4 et 2 0/0.

Le change sur Londres reste élevé à 4.87.50, et des expéditions d'or s'élevant à 2.500.000 dollars ont eu lieu, dont 2 millions de dollars pour Paris et 500.000 dollars pour la République Argentine. De nouveaux emplois demeurent probables.

Le bilan des banques fait ressortir une nouvelle amélioration de la situation de la place ; les envois de fonds de la province et les débourses du Trésor ont amené une telle abondance de capitaux à New-York que le taux de l'argent est retombé aux environs de 2 0/0 ; les prêts et escomptes ont pris une nouvelle extension, et, malgré cela, le surplus de la réserve a augmenté.

D'après l'*Iron Age*, les perspectives de revision des tarifs varient beaucoup sur le marché du fer ; on estime généralement que les nouveaux tarifs comprendront l'entrée libre des matières premières telles que charbon, minerai de fer, coke.

On signale la perspective d'une commande de 22.000 tonnes de rails par l'*International* et *Great Northern* et d'une autre de 8.000 tonnes pour le *Great Northern* également.

A Wall Street le début de la séance a été affecté par la crainte d'une augmentation du taux officiel en Angleterre ; plus tard, la reprise du groupe *Erie* a partiellement raffermi la cote.

Les transactions totales ont porté sur 750.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 98 37 ; ***Milwaukee***, 147 75 ; ***Erie***, 30 62 ./. ; ***Reading***, 137 50 ; ***Canadian Pacific***, 175 50 ; ***Illinois Central***, 142 50 ; ***Louisville***, 122 50 ; ***N.-Y. Central***, 127 25 ; ***Union Pacific***, 177 .., ***Pennsylvania***, 131 85.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations

pendant les quatre premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet-octobre 1908) :

Importations (Valeur de facture)

	Quatre premiers mois 1908-09	1907-08	Différ. en 1908-09
		(En piastres)	
Matières animales.....	4.314.170	5.821.065	— 1.506.894
— végétales	6.907.341	10.832.043	— 3.924.701
— minérales....	13.825.071	28.365.438	—14.540.366
Textiles	5.351.904	10.616.112	— 5.264.207
Produits chimiques....	2.802.932	3.625.551	— 822.618
Boissons, Spiritueux...	1.662.890	2.341.673	— 678.782
Papiers et applications	1.425.574	2.082.214	— 656.640
Machines et accessoires	7.330.723	10.716.797	— 3.386.073
Véhicules	1.217.191	3.146.008	— 1.928.816
Armes et explosifs.....	627.099	1.441.481	— 814.381
Divers	2.334.387	3.863.243	— 1.528.855
Totaux	47.799.290	82.851.629	—35.052.339

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	10.376.146	13.503.200	— 3.127.054
— végétaux.....	18.845.692	22.220.873	— 3.375.181
— animaux	3.766.743	2.931.919	+ 835.524
— manufacturés	802.491	1.037.048	— 234.556
Divers................	1.409.865	722.975	+ 686.890
Métaux précieux	34.727.457	45.948.897	—11.221.440
Totaux.........	69.928.396	86.364.212	—16.435.816

Voici comment se résume la situation pour le mois d'octobre et les quatre premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Octobre	—	—
	(En piastres)	
1907.................	21.914.895	21.568.161
1908.................	12.673.440	18.943.911
Différences absolues...	— 9.241.455	— 2.624.250
Différ. proportionnelles	— 42.17 %	— 12.17 %
Quatre premiers mois :		
1907-1908	82.851.629	86.364.212
1908-1909..............	47.799.290	69.928.396
Différences absolues...	—35.052.339	—16.435.816
Différ. proportionnelles	— 42.31 %	— 19.03 %

ASIE

CHINE

La Production de la Ramie. — Le *Moniteur Officiel du Commerce extérieur* vient de publier les renseignements suivants extraits d'un rapport du consul général d'Angleterre à Hankow sur la production de la ramie en Chine. Ce rapport constate que la surface cultivée augmente dans le Hunnan et le Hupei, régions qui fournissent 96 0/0 de la ramie mise en vente sur le marché de Hankow ; les prix baissent cependant et la quantité exportée diminue.

Il n'est pas possible de connaître la surface en culture actuellement, mais elle paraît être la plus étendue dans les régions de P'uch'i et de Wuchang, lesquelles produisent les plus longues fibres.

Dans le Hupei, la récolte des fibres non préparées atteint de 404 à 606 livres anglaises par acre. Les chiffres ci-après ont été fournis par une firme se livrant spécialement au commerce de ce textile et concernant l'exportation durant les années 1906 et 1907 :

	1906	1907
	—	—
	Hundredw.	Hundredw.
Wuchang...........	23.810	21.429
P'uch'i	47.620	41.667
Sinshan	23.810	21.429
Chayû.............	21.429	17.857
Hanning	18.905	10.715
Total............	128.574	113.097

On dit que 40 0/0 de la ramie exposée en vente à Hankow est exportée vers les pays étrangers autres que le Japon, lequel achète 30 0/0 ; le surplus est consommé en Chine.

Les qualités de Wuchang et de P'uch'i obtiennent les meilleurs prix ; ce sont elles qui fournissent les fibres les plus longues, de 25 à 60 inches et de 20 à 55 inches respectivement.

Les derniers prix cotés ont été de 9 taëls le picul, ou 2 liv. st. 6 sh. 9 d. le hundredweight.

Les qualités de Sinshân et Chayû ont obtenu 1 liv. st. 3 sh. 9 d., et les produits du Schuch'uan *Green China grass* 1 liv. st. 1 sh. 9 d. le hundredweight. Ces prix sont en baisse comparativement à ceux de 1906.

Il y a trois récoltes de ramie ; la première donne les plus longues fibres et est la meilleure, mais son exportation est peu considérable par suite de la quantité de gomme qu'elle contient ; la seconde, qui se rapproche de la première sous le rapport de la longueur et de la finesse, est la plus exportée ; la troisième récolte est de médiocre qualité.

JAPON

Le Commerce des Engrais en 1908. — D'après les dernières publications officielles du Ministère Impérial de l'Agriculture et du Commerce, on estime à environ 80 millions de yens la valeur des engrais employés annuellement au Japon. Cette somme se répartirait à peu près par moitié entre les engrais artificiels et les tourteaux importés de Chine.

L'année 1908 aura, toutefois, été exceptionnelle. La valeur des tourteaux employés, jusqu'à la fin d'octobre seulement, atteignait, en effet, 70 millions de yens et celle des engrais artificiels 20 millions.

La diminution dans l'emploi des engrais artificiels est vraiment digne de remarque, en regard de l'accroissement surprenant dont fait preuve le commerce des tourteaux.

Le motif en est dû à la baisse extraordinaire de prix des tourteaux importés de Chine au Japon, baisse provoquée par celle de l'argent dans ce dernier pays, au cours de l'année actuelle.

SIAM

Le Budget pour 1908-1909. — Les recettes ordinaires du Siam, pendant l'exercice 1906-1907, ont atteint 57.014.805 ticaux, soit 2.314.805 ticaux de plus que les prévisions ; les dépenses ordinaires se sont élevées à 56.837.460 ticaux, chiffre supérieur de 2.407.022 ticaux aux estimations.

D'après les résultats actuellement connus, l'année financière 1907-1908 semble devoir être plus satisfaisante qu'on ne l'escomptait. Les recettes sont en effet estimées devoir atteindre 55.825.000 ticaux, soit une plus-value de plus de 5 millions de ticaux sur les prévisions budgétaires, tandis que les dépenses ne semblent pas devoir dépasser 56.500.000 ticaux, le chiffre prévu étant de 56.261.000 ticaux. Le déficit réel serait ainsi de 675.000 ticaux, alors que le déficit prévu était de 5.500.000 ticaux.

Les prévisions budgétaires pour 1908-1909 se comparent ainsi avec celles de l'exercice 1907-1908 :

	1908-1909	1907-1908
	—	—
	(Ticaux)	
Recettes............	58.700.000	50.700.000
Dépenses...........	60.599.611	56.261.524
Déficit.	1.899.611	5.561.524

Une somme de 6 millions de ticaux est réservée pour les dépenses extraordinaires, chiffre inférieur de 800.000 ticaux à celui de l'année 1907-1908.

Les différences assez sensibles que l'on constate aux recettes et aux dépenses prévues en 1908-1909, comparativement aux chiffres de 1907-1908, sont dues à ce fait que les recettes provenant de l'opium, qui étaient précédemment créditées de leur revenu net, figurent maintenant pour leur montant brut, déterminant une augmentation correspondante des dépenses.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de décembre s'est élevé à 637.853 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 22.790 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 660.643 onces d'or fin (20.547 kil. 979 gr.), d'une valeur de 2.806.235 liv. st. (70.155.875 fr.), contre 614.371 onces d'or fin (19.108 kilos 781 gr.), d'une valeur de 2.609.685 livres sterling (65.242.125 fr.) pour le mois de novembre, qui se décomposaient ainsi : 591.204 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 23.167 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1904. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902 et 1903, elles ont donné 1.591.519 et 2 millions 858.867 onces :

	1904	1905	1906	1907	1908
			(En onces)		
Janvier ...	278.867	357.214	411.256	520.089	540.202
Février ...	282.436	351.052	389.283	475.785	520.969
Mars......	299.625	385.575	424.773	520.163	553 440
Avril......	297.470	385.394	420.467	518.243	543.361
Mai.......	306.586	400.149	441.936	506.100	558.243
Juin	299.913	396.188	456.014	487.956	550.240
Juillet.....	298.825	401.121	473.385	513.655	561.988
Août	301.113	410.859	489.787	534.598	565.545
Septembre.	301.131	399.536	486.522	517.746	565.439
Octobre ...	313.928	397.868	521.397	532.993	594.054
Novembre..	324.011	407.056	515.193	530.215	591.204
Décembre .	349.889	414.421	529.521	563.684	637.853
Total....	3.653.794	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1904. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903, la production n'avait encore atteint que 115.248 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces six années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1904	1905	1906	1907	1908
			(En onces)		
Janvier	9.957	12.044	17.382	17.549	20.127
Février........	7.066	12.759	18.385	17.757	20.961
Mars	8.617	14.248	18.950	18.334	21.461
Avril	8.476	13.772	18.776	18.776	22.471
Mai...........	7.894	16.246	19.266	18.377	23.749
Juin	8.306	16.129	19.961	19.603	24.733
Juillet	9.015	18.384	18.408	19.056	22.467
Août..........	11.164	17.722	19.328	20.429	22.268
Septembre.....	11.155	16.951	18.589	20.288	22.195
Octobre.......	11.697	17.659	19.212	20.560	23.690
Novembre.....	12.156	17.701	18.180	19.586	23.167
Décembre.....	12.375	17.173	20.646	20.842	22.790
	117.878	190.788	225.133	231.147	270.079

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

L'augmentation sur le mois précédent est de 46.272 onces, et la production de décembre dépasse la production mensuelle antérieure la plus forte ; notons toutefois que 35.696 onces sont comprises dans le montant total, qui proviennent de prélèvements effectués par plusieurs Compagnies sur leurs réserves d'or.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 31 décembre :

Indigènes	
Répartis pendant le mois..........................	17.404
Libérés..	10.008
Augmentation pour le mois de décembre	7.396
Employés à fin de décembre.......................	148.722

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore 2.331 indigènes arrivés, mais non répartis dans les mines. Ce chiffre comprend 2.156 noirs provenant des régions tropicales qui ne seront mis au travail qu'après un séjour d'environ un mois pour être acclimatés.

Quant aux Chinois on en comptait 12.298 employés au 30 novembre. Il en est décédé 15 en décembre, de sorte qu'il ne s'en trouvait plus que 12.283 au 31 décembre.

Informations diverses

La Production d'or de l'Australie occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale, à Londres, a été avisé de la déclaration, pour l'exportation, de 88.888 onces d'or fin pour le dernier trimestre de 1908. Pendant la même période, il a été reçu à la Monnaie de Perth, au monnayage, 323.652 onces d'or fin, soit, pour le trimestre, une production totale de 412.540 onces d'or fin.

Pour l'année 1908 entière, la production totale de l'Australie s'est élevée à 3.085.160 onces, se décomposant ainsi : Victoria, 676.001 onces; Nouvelle-Galles du Sud 224.792 onces; Queensland, 461.359 onces; Australie occidentale, 1.648.055 onces; Australie méridionale, 14.500 onces, Tasmanie, 60.453 onces.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 janvier 1909.

Notre liquidation de quinzaine, qui a eu lieu lundi dernier, s'est effectuée dans des conditions satisfaisantes. Les taux de reports ne se sont guère écartés de ceux de la précédente liquidation. Sur la *Goldfields* et la *Nodderfontein* on a fait de 5 à 6 0/0; de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'*East Rand* et la *Randmines*; et sur les autres mines d'or transvaaliennes de 5 1/2 à 6 1/2 0/0. Sur la *De Beers*, on a coté 3 1/2 à 4 1/2 0/0; 5 à 6 0/0 sur la *Jagersfontein*; 4 1/2 à 5 1/2 sur la *Premier Diamond*, et 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur les valeurs rhodésiennes.

La tendance sur le marché est très ferme.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 sh. 6 d., reste à ce cours.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 1/2, contre 1 15/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 25/32, contre 4 11/16. La *Rand Mines* finit à 7 15/16; elle s'échangeait à 7 3/4 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 15/32, contre 4 3/8. Le bénéfice d'exploitation, réalisé par cette Compagnie pendant le mois de décembre, est en augmentation sur les précédents. Avec un nombre de tonnes broyées à peu près égal à celui de novembre, le profit est est passé de 100.077 liv. st. à 102.429 liv. st.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 23/32. La *City and Suburban* est à 1 7/8, comme il y a huit jours. La *Crown Reef* clôture à 10 1/2 contre 10 3/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 15/32, contre 2 7/16.

La *Ferreira* finit à 16 3/4; nous la laissions à 16 3/8 il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 15/16. La *Glencairn* s'inscrit à 17 sh. 6 d. La *Lancaster* clôture à 11/32. La *New Heriot* se tient à 5 5/8, contre 5 9/16.

La *New Goch* cote 1 9/16. D'après un télégramme reçu du siège social, à Johannesburg, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue le 7 courant, a voté à l'unanimité le projet d'augmentation du capital.

La *Jumpers* est à 7/8. La *Jubilee* reste à 1 5/8. La *Modderfontein* cote 11 1/4, au lieu de 11 liv. st. il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 3 liv. st., contre 2 15/16.

La *Simmer and Jack* reste à 2 1/8. La *New Rietfontein* est à 2 5/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 1/2, contre 2 3/8 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 25/32, au lieu de 1 3/4 il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 3/8, contre 4 15/32 il y a huit jours.

La *Wolhuter* est à 4 1/8.

La *West Rand* finit à 17 sh. 6. L'assemblée des actionnaires, convoquée pour examiner le projet de fusion de la Compagnie avec la *Roodpoort Gold Mining Company*, plus connue sous le nom de *Kimberley Roodpoort*, aura lieu le 18 février prochain, à Johannesburg.

La *Treasury* clôture à 7/16. La *Salisbury* se tient à 1 3/8.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'échange à 15 3/8 au lieu de 15 1/2 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 3/8 au lieu de 5 5/16. Les bénéfices de cette dernière Compagnie, en décembre dernier, se sont élevés à 63.600 liv. st. Ce chiffre comprend une partie de la réserve d'or qui a été ajoutée au rendement du mois, comme tous les ans à pareille époque. En réalité, les bénéfices spéciaux au mois de décembre ont été de 50.550 liv. st.

La *City Deep* clôture à 2 27/32. La *Glen Deep* cote 2 1/16. Dans le montant des bénéfices de 12.750 liv. st. que cette Compagnie a réalisés en décembre dernier, figure un prélèvement de 381 onces sur la réserve d'or, qui est ainsi ramenée à 5.000 liv. st. Il en résulte que les bénéfices afférents à l'exploitation du mois seulement ont été de 11.500 liv. st., contre 11.000 liv. st. en novembre. La caractéristique du mois considéré a été le nombre de tonnes broyées qui est le plus élevé depuis le commencement de 1908.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 3/4, clôture à 4 7/8.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 3/4. Cette Compagnie a réalisé, pendant le mois de décembre, un bénéfice de 16.800 livres sterling, contre 19.090 liv. st. en novembre. Le nombre de tonnes traitées a été de 41.885, contre 40.566 tonnes en novembre, et le rendement par tonne de 24 sh. 5 d. au lieu de 25 sh. 10 d. Un communiqué officiel de la Compagnie déclare que cette réduction de profits, en décembre, provient d'une réduction de la teneur du minerai traité et d'une augmentation des frais d'exploitation. La réserve d'or a été ramenée à 4.000 onces, et la différence, soit 3.571 onces versées au compte Profits pour décembre, de sorte que ceux-ci ressortent à 31.350 liv. st. avec cet appoint.

La *Village Deep* clôture à 2 11/16; nous la laissions à 2 5/8 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 4 1/2, sans changement. Cette Compagnie a broyé, en décembre dernier, 39.500 tonnes, ce qui constitue un record. Elle a pu ainsi abaisser son rendement de 4 d. et obtenir cependant un bénéfice de 19.500 liv. st., contre 19.000 liv. st. en novembre dernier.

La *Nourse Mines* reste à 3 livres sterl., comme mercredi dernier. La *Simmer Deep* clôture à 2 1/16. Cette dernière Compagnie a broyé, en décembre, 40.750 tonnes qui ont produit 9.241 onces, laissant un bénéfice de 9.096 liv. st. En novembre, elle avait broyé 34.023 tonnes qui avaient produit 8.268 onces, avec un bénéfice de 6.270 liv. st. Cette Compagnie voit donc son exploitation entrer dans une marche normale.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 9/32, contre 2 1/4. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 13/16, contre 5 11/16. La *Witwatersrand Deep* cote 4 11/16, au lieu de 4 5/8.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/8, au lieu de 2 5/16. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 9/32. La *Volgestruis Deep* cote 1 1/2.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/0; *Rhodesia Limited*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, sans changement.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 11/16, comme la semaine dernière.

Le bénéfice de cette dernière Compagnie en décembre a été de 13.305 liv. st., contre 13.573 liv. st. en novembre.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 5/8; l'*African and European Investment* à 5/8.

La *Giant Mines* cote 3 3/16. Pendant le mois de décembre, cette Compagnie a traité 5.352 tonnes de minerai de basse teneur provenant de l'exploitation à ciel ouvert, ce qui a donné un bénéfice de 450 liv. st. Le puits Ouest a atteint le quatrième niveau et on a commencé une galerie pour recouper le filon. Le nouveau puits principal a atteint 206 pieds de profondeur.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 1/8, au lieu de 11 9/16.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 1/16, contre 8 9/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 janvier 1909.

D'abord hésitant, le Marché Sud-Africain de Paris n'a pas tardé à se reprendre sur les indications fournies par Londres. Il faut observer, d'autre part, que les rendements de décembre ont donné toute satisfaction. Au dernier moment, cependant, les plus hauts cours ne sont pas tout à fait maintenus, mais on reste quand même bien disposé.

La *Chartered* est à 21 fr. 25. La *Rand Mines* s'échange à 199 fr. ..; elle restait à 196 fr. .., il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 119 fr. 50, au lieu de 118 fr. 50. L'*East Rand* est à 112 fr. 50, contre 112 francs.

La *Ferreira*, qui était à 416 fr. .., se retrouve à 423 francs. Pendant le mois de décembre, le moulin de la Compagnie a broyé 26.500 tonnes de minerai, dont la teneur moyenne a été de 44 shillings. Les frais d'exploitation n'ayant absorbé que 16 sh. 5 d. par tonne, au lieu de 16 sh. 8 d. en novembre, il est resté un profit net de 27 sh. 7 d. par tonne, soit 36.665 livres sterling pour la totalité du minerai envoyé à la batterie.

La *French Rand* se traite à 20 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 37 fr. 75. La *Geduld* clôture à 73 fr. 75, contre 69 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 384 francs, au lieu de 386 francs. La *Geldenhuis Estate* finit à 39 fr. 50; elle cotait, jeudi dernier, 40 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 37 fr. 50, reste à 37 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 118 francs, contre 118 fr. 50. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 56 50.

La progression des bénéfices de cette Compagnie s'est encore accentuée en décembre; les bénéfices, qui étaient de 8.500 liv. st. en octobre et de 9.750 liv. st. en novembre, ont atteint 10.000 liv. st. pour le dernier mois de l'année. Cette augmentation de profits provient du plus grand nombre de tonnes traitées.

La *New Primrose* clôture à 65 fr. 50. La *Langlaagte Estate* est à 71 fr. 25. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 41 francs, se retrouve à ce cours.

La *Main Reef Consolidated* reste à 22 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 50. La *New Goch* s'échange à 39 fr. 50.

La *Robinson Gold* est à 266 fr. 50, contre 264 fr. 50. La *Robinson Deep* reste à 121 fr. 50, au lieu de 120 francs. La *Rose Deep* est à 111 fr. 50, contre 111 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 33 francs, contre 32 fr. 75. La *Randfontein Estate* est à 45 fr. .., au lieu de 45 fr. 50 précédemment. La *Lancaster West* finit à 18 francs.

La *Village Main Reef* reste à 103 fr.; elle cotait 102 fr. 50 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 53 fr. 50. Cette Compagnie vient de battre de nouveau le record de l'économie dans les frais d'exploitation. Pendant le mois de décembre, elle est arrivée à travailler à 10 sh. 9 d. par tonne seulement, ce qui lui a permis de broyer avec bon profit du minerai ayant une teneur de 28 shillings par tonne au lieu de 30 sh. 6 d. en novembre.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 106 fr., au lieu de 105 fr. 50 précédemment. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 63 fr. 25.

La *De Beers*, qui clôturait à 299 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 283 fr. L'action de préférence est à 361 fr., au lieu de 366 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 101 fr. 50, contre 104 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 889. — 35e volume. (4) || **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 22 Janvier 1909.

SOMMAIRE DU Nº 889

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 23 janvier...	2.683	915	4 889	479	1 221	566	3
1909 7 janvier...	3.518	883	5.231	655	880	541	3
1909 14 janvier..	3.535	880	5.112	718	878	531	3
1909 21 janvier...	3 586	884	5.053	800	798	522	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 janvier...	734	315	1.925	717	1.456	129	6½
1908 31 décembre.	919	306	2.470	821	1.449	220	4
1909 7 janvier...	1.014	276	2 215	832	1.229	119	4
1909 15 janvier ..	1.076	291	1.968	849	1.050	87	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 7 janvier ..	56	24	182	76	176	50	»
1908 23 décembre.	63	21	195	98	154	86	»
1908 31 décembre.	63	17	186	93	157	83	»
1909 7 janvier...	72	13	178	98	154	81	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 23 janvier...	933	»	706	1 083	659	»	4
1909 7 janvier...	779	»	741	1.483	830	»	2½
1909 14 janvier...	791	»	727	1.072	754	»	3
1909 21 janvier..	826	»	727	1.028	738	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 16 novembre	138	19	193	»	»	»	»
1908 19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908 17 octobre ..	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 16 novembre	88	10	189	»	»	»	»
1908 19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908 17 octobre...	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 novembre	85	11	187	»		»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 15 janvier...	1.160	303	1.903	180	664	98	5
1908 31 décembre.	1.242	308	2.219	151	783	104	4
1909 7 janvier...	1.244	308	2.089	184	701	94	4
1909 15 janvier...	1.246	314	1.993	194	618	81	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 16 janvier...	113	22	754	60	643	60	5
1908 30 décembre.	127	32	860	77	669	48	3
1909 7 janvier...	129	32	767	95	642	48	3
1909 14 janvier...	126	32	774	64	629	51	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1907 27 décembre.	28	15	53	91	33	28	7
1908 13 décembre.	25	15	72	87	28	41	7
1908 20 décembre.	24	15	73	87	28	41	7
1908 27 décembre.	25	15	73	87	28	41	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	100	»	172	8	73	35	8
1908 31 octobre ..	102	»	172	6	53	23	6
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 18 janvier...	392	646	1.564	532	512	131	4½
1909 2 janvier...	395	810	1.645	490	423	138	4½
1909 9 janvier...	395	807	1.657	494	417	136	4½
1909 16 janvier...	395	809	1.659	496	416	133	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 30 novembre.	2	2	136	125	36	24	»
1908 30 septembre	2	1	133	139	37	23	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 18 janvier...	193	112	576	9	156	146	5
1909 2 janvier...	212	103	615	10	158	173	3
1909 9 janvier...	217	103	611	14	150	162	3
1909 16 janvier...	226	102	596	11	140	154	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1907 20 décembre.	896	127	1.385	219	528	59	5½
1908 30 novembre	928	113	1.393	212	457	74	5
1908 10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
1908 20 décembre.	931	115	1.353	212	432	74	5
ITALIE — Banque de Naples							
1907 20 décembre.	181	16	359	87	147	25	5½
1908 30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908 10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
1908 20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1907 20 décembre.	49	3	78	44	56	13	5½
1908 30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908 10 décembre.	55	4	93	43	57	16	5
1908 20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1907 24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908 9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908 16 décembre.	30	22	386	13	103	64	6
1908 23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompté	Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 4 janvier...	96	1	275	»	91	29	8
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
1908 26 décembre	91	1	269	»	111	31	5
1909 2 janvier...	91	1	266	»	98	32	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 5 janvier...	2.505	135	3.210	433	614	751	7½
1908 21 décembre	2.871	183	2.980	398	542	597	5½
1908 29 décembre	2.877	187	2.938	374	543	599	5½
1909 5 janvier...	2.869	182	3.047	364	514	643	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 15 décembre.	25	2	94	36	56	30	6½
1908 15 novembre	24	2	88	22	53	27	6
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre.	23	2	87	20	53	26	6
SERBIE — Banque Nationale							
1907 13 décembre	14	7	40	2	7	14	6
1908 21 décembre	18	7	52	2	10	19	8
1908 28 décembre	18	7	51	2	9	19	8
1909 4 janvier...	18	7	51	2	10	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 30 novembre	103	4	265	68	234	34	6
1908 30 septembre	104	7	276	61	217	23	5½
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 janvier..	77	8	141	30	82	1	5½
1908 31 decembre	117	7	204	30	108	10	3½
1909 7 janvier..	118	8	191	25	95	5	3½
1909 15 janvier..	119	9	178	25	79	4	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 18 janvier...	34	4	121	1.609	205	36	5
1909 2 janvier..	32	2	74	1.495	183	41	3½
1909 11 janvier..	32	3	73	1.495	183	41	3½
1909 16 janvier...	32	3	70	1.495	183	41	3½
TOTAUX							
1908 23 janvier...	10.694	2.718	19.768	5.909	7.829	2.298	»
1909 7 janvier...	12.092	2.883	20.811	6.054	7.497	2.322	»
1909 9 janvier..	12.241	2.845	20.280	6.082	7.046	2.189	»
1909 21 janvier...	12.400	2.863	19.954	6.113	6.635	2.168	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	16 déc.	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13 janv.	20 janv.
Amsterdam	47 97	48 ..	47 98	47 98	48 01	48 07
Anvers	100 27	100 31	100 32	100 35	100 38	100 41
Athènes	107 50	107 75	107 25	107 25	106 25	106 25
Barcelone	11 60	11 60	11 40	11 20	11 55	11 60
Berlin	81 25	81 40	81 50	81 50	81 50	81 70
Bruxelles	100 22	100 26	100 26	100 29	100 34	100 33
Bucharest	101 95	102 15	102 05	102 ..	102 ..	101 85
Constantinople	22 83	22 81	22 80	22 80	22 78	22 88
Francfort	81 32	81 47	81 46	81 52	81 50	81 45
Gènes	100 18	101 18	100 17	100 17	100 28	100 41
Genève	100 03	100 10	100 10	100 10	100 16	100 25
Lisbonne	664 ..	663 ..	650 ..	657 ..	662 ..	663 ..
Londres	25 14	25 13	25 10	25 11	25 13	25 12
Madrid	11 60	11 35	11 30	11 ..	11 10	11 45
Rome	100 18	100 18	100 17	100 17	100 22	100 37
Saint-Pétersbourg	37 98	38 03	38 03	38 ..	38 05	37 97
Vienne (à vue)	95 37	95 45	95 51	95 50	95 50	95 43
— (à 3 mois)	95 37	95 45	95 51	95 50	95 50	95 43

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Amsterdam..	papier court	3 %	208 12	208 25	208 25	208 ..	208 ..
Allemagne ..	—	4 %	122 69	122 75	122 56	122 69	122 69
Vienne ..	—	4 %	104 69	104 69	104 69	104 69	104 69
Espagne	—	4 ½	449 50	449 50	450 .	448 50	449 ..
Lisb.-Porto...	—	6 %	454 ..	458 ..	454 ..	452 ..	[illegible]
St-Pétersb...	—	5 ½	263 ..	263 25	263 ..	263 ..	[illegible]
Londres ...	—	3 %	25 12	25 13	25 165	25 125	25 125
Belgique.....	—	3 %	99 62	99 69	99 69	99 59	99 56
Italie	—	5 %	99 75	99 75	99 75	99 62	99 56
Suisse	—	3 ½	99 84	99 87	99 87	99 81	99 75
New-York....	—	6 %	515 25	515 ..	515 ..	515 ..	515
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	82 50	84 50	85 50	88 75	87 75
Quadruples espagnols......			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 [illegible]
— — nouv. titre : 900m			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 12	25 13	25 10	25 12	25 13
Aut.-Hongrie cour. or	1 05	1 04	1 04	1 04	1 04	1 0[illegible]
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 90	0 89	0 89	0 9[illegible]
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 95	0 95	0 94	0 95
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 58	4 45	4 52	4 50
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 98	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 81	22 80	22 83	22 78	22 88
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	26 02	26 02	25 92	25 92	26 01
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 15	5 15	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	1 28	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 10	1 26	1 13	1 36	1 29
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai taël arg.)	7 47	2 87	2 86	2 87	2 92	2 9[illegible]

AUX COURS DES CHANGES du 21 janvier 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale:	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 37	Billets	*Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 40	—	*Anglais*	99 60
En *Autriche-Hongrie*	99 01	—	*Austro-Hongrois*	99 99
En *Belgique*	100 07	—	*Belges*	99 93
En *Espagne*	111 11	—	*Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 25	—	*Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 ..	—	*Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 ..	—	*Italiens*	100 ..
En *Portugal*	123 60	—	*Portugais*	80 90
En *Roumanie*	101 85	—	*Roumains*	98 18
En *Russie*	101 41	—	*Russes*	98 62
En *Suisse*	100 04	—	*Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 57	—	*Turcs*	100 43
En *Egypte*	100 12	Pièces	d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 63	—	des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	138 97	—	du *Chili*	68 25
Au *Brésil*	172 46	—	du *Brésil*	57 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces	des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	—	du *Japon*	99 22
En *Chine*	255 82	—	de la *Chine*	40 147

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 21 janvier 1909.

Notre cote des changes, dont la caractéristique, depuis de longs mois, est le maintien au-dessous du pair de la grande majorité des devises étrangères, a encore accentué cette tendance au cours de la semaine écoulée. Aux causes générales qui ont amené chez nous cet état de choses, s'est joint depuis

quelques jours l'afflux de capitaux provoqué par l'émission de l'emprunt russe : tant par suite des souscriptions venues de l'étranger, qu'en raison du rapatriement des fonds précédemment employés au dehors par les banques françaises, la balance des paiements a penché plus que jamais en notre faveur. En clôture, ce mouvement semble à peu près terminé, et les cours diffèrent peu de ceux de la semaine dernière.

Le florin de Hollande se retrouve à 208; les Pays-Bas ont en ce moment la faculté d'importer de l'or allemand. Par contre, Berlin est tombé à 122 50, pour se relever en clôture, mais le gold-point a été atteint pendant quelques jours. Seul, Vienne a conservé son immobilité à 104 69.

La peseta gagne 50 centimes; Lisbonne est stationnaire à 452; le rouble finit en hausse à 263 75.

Londres, après une chute à 25 10 1/2, revient au cours de jeudi dernier; de ce côté également, il nous est venu de l'or.

Conformément à la tendance générale, les devises de l'Union latine sont en réaction : 3 centimes de baisse sur le franc belge, 6 centimes sur la lire et 6 centimes sur le franc suisse.

New-York clòture à 515; la parité du câble-transfert s'établit à 515 12.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	23 déc.	30 déc.	6 janvier	13 janvier	20 janv.
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/16	1/8 3/4	1/8 13/16	1/9 5/16	1/9 3/8
Shanghaï.......	2/2 5/8	2/3 1/4	2/3 3/8	2/4 1/4	2/4 1/2
Bombay.........	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Calcutta.........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 5/16	97 5/16	97 1/2	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	12 1/16	12 3/16	13 1/8	12 31/32	13 5/16
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 3/8	48 7/16	48 3/8	48 3/8
Or en barres....	77/10 1/8	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4	77/10 5/8
Argent en barres	22 1/2	23 1/8	23 3/8	24 1/4	23 15/16

Nous retrouvons sans changement Yokohama et Singapoure. Les devises chinoises subissent l'influence de la hausse du métal blanc pendant la première partie de la semaine : Hong-Kong gagne 1/16 et Shanghaï 1/4.

Le cours de la roupie, stationnaire à Calcutta, fléchit de 1/32 à Bombay. Le 14 janvier, la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont porté leur taux d'escompte de 6 à 7 0/0. Le montant des adjudications de tirages du Conseil de l'Inde du mercredi reste fixé à 12 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a atteint 13.475.000 roupies, ayant produit 895.916 liv. st.

La devise égyptienne n'a pas subi de variations; la *Banque d'Angleterre* a reçu l'or dont nous annonçions le départ la semaine dernière.

Le milreis brésilien reste toujours immobile. Valparaiso perd encore 21/32; on ne conçoit guère comment une stabilisation au cours de 18 pence serait possible dans un délai rapproché, comme on l'a annoncé. Nous retrouvons Buenos-Ayres en mesure de prendre de l'or à Londres.

La faiblesse du change à Paris a porté le cours de l'or en barres, sur le marché de Londres, de 3/8 penny en avant; naturellement, ce sont les acheteurs français qui l'ont emporté sur leurs concurrents. Les monnaies étrangères sont à 76/5 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 14 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	724.000	Inde..............£	60.500
Nouvelle-Zélande..	50.000		
Indes occidentales.	23.000		
Australie........	5.000		
Afrique occidentale	5.000		
Total.......	807.000	Total.........	60.500

L'argent en barres a commencé par subir une hausse sensible sous l'influence des achats de l'Inde; mais, en fin de semaine, des ventes pour compte chinois ont ramené le cours à 5/16 penny au-dessous de celui de la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 7 au 14 janvier, à 120.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 186.110 liv. st., contre 356.000 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	24 déc.	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.
Paris..........	2 5/8	2 3/4	2 3/8	2 1/4	2 5/8
Londres........	2 5/16	2 5/16	2 1/16	2 1/2	2 11/16
Berlin..........	3 1/8	2 7/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8
New-York (time money)......	4 ./.	4 ./.	3 1/4	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 50.976.000 francs. La circulation a versé 4 millions 796.000 francs à Paris et 3.063.000 francs en province. Les entrées de matières ont été de 43.458.000 francs, et les sorties de 629.000 francs. Il a été reçu 138.000 francs des Echelles du Levant et 150.000 francs de Suisse.

Le stock d'argent augmente de 3.963.000 francs. Il est entré par les guichets 1.198.000 fr. à Paris et 3.420.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 280.000 francs au Sénégal et 480.000 francs en Suisse ; il est venu 105.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire diminue de 59 millions, le portefeuille de 80 millions et les avances de 9 millions; les comptes courants augmentent de 82 millions ; le Trésor a prélevé 19 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 62 millions d'or provenant de la circulation intérieure, car les changes ne se prêtent pas à des importations, au contraire ; il est entré, de plus, 15 millions d'argent et 147 millions de billets; les comptes courants ont versé 17 millions, le portefeuille commercial fléchit de 179 millions, les avances de 32 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 128 millions. La circulation est maintenant inférieure de 110 millions à la limite légale.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Egypte..........£	200.000	Argentine.........£.	420000
Excéd. des sorties.	220.000		
Total........	420.000	Total........	420.000

L'excédent des sorties est de 5 millions 1/2, mais la circulation a versé plus de 40 millions d'or; le portefeuille diminue de 16 millions, les comptes courants privés de 44 millions; les comptes courants publics s'élèvent de 49 millions et la proportion de la réserve aux engagements passe à 45 97 0/0.

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 2 millions d'or, 6 millions d'argent et 96 millions de billets; les comptes courants augmentent de 10 millions; le portefeuille diminue de 83 millions et les avances de 13 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a délivré 3 millions d'espèces et 7 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 31 millions et le portefeuille de 13 millions, dont 5 millions pour le papier sur l'étranger.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente que des variations de peu d'importance.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 9 millions d'or de provenance étrangère et 15 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 3 millions, le portefeuille de 10 millions et les avances de 8 millions.

A la *Banque de Russie*, l'encaisse-or diminue de 8 millions, l'encaisse-argent de 5 millions et les comptes courants de 7 millions; la circulation augmente de 109 millions et les avances de 44 millions.

La circulation de la *Banque Nationale Suisse* diminue de 13 millions et le portefeuille de 16 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 26 déc. au 2 janv.	Depuis le 1er janv. 08	Du 26 déc. au 2 janv.	Depuis le 1er janv. 08
Grande-Bretagne	»	2.524.737	»	3.720.329
France	»	29.844.414	»	1.087.055
Allemagne......	»	19.017.343	»	36.183
Autres pays	31.200	3.546.321	77.612	12.319.504
Totaux 1908..	31.250	54.932.815	77.612	17.163 071
— 1907..	14.030	36.788.802	5.311.901	104534.394
— 1906..	6.000	6.828.146	109.247	16.429.238
Argent				
Grande-Bretagne	723.380	37.603.974	»	74.701
France	»	4.914.000	»	68.514
Allemagne......	»	41.900	»	118.785
Autres pays....	416	272.229	90.761	4.344.704
Totaux 1908..	723.796	42.832.103	90.761	4.606.704
— 1907..	973.510	49.583.251	88.545	4.042.850
— 1906..	531.981	39.324.147	100.384	2.889.210

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 18 janv.	229.0	66.2	70.9	1018.2	72.0	1126.7	22.6
1909 2 janv.	271.6	79.5	50.4	1312.1	8.8	1273.2	21.0
1909 9 janv.	279.1	83.2	50.3	1349.6	8.8	1297.0	22.7
1909 16 janv.	293.3	83.4	49.4	1396.8	7.7	1329.1	25.6

L'accroissement très considérable des dépôts et du portefeuille des *Banques associées de New-York* provient de ce que ces banques ont repris pour leur compte de fortes ouvertures de crédit qu'elles avaient précédemment cédées à d'autres établissements.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Monnayage des principaux pays

Nous extrayons les renseignements suivants du treizième rapport du Directeur de la Monnaie au Ministre des Finances.

Dans les précédents rapports, la statistique générale du monnayage, de 1851 à 1888, dressée par le Dr Soetbeer, était incomplète. Le tableau ci-après, qui remonte à 1880, a été établi à l'aide de renseignements puisés dans les rapports annuels du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis.

Monnayage de l'or et de l'argent

Années	Or	Argent	Années	Or	Argent
	Millions de doll.			Millions de doll.	
1880.....	149.7	84.6	1894.....	227.9	113.0
1881.....	136.7	108.4	1895....	231,0	121.6
1882.....	99.6	110.7	1896.....	195.9	153.4
1883.....	104.8	109.3	1897.....	437.7	167.8
1884	99.4	95.8	1898.....	395.5	149.3
1885.....	95.7	126.7	1899.....	466.1	166.2
1886.....	94.6	124.8	1900.....	354.9	185.3
1887.....	124.9	163.4	1901.....	248.1	138.9
1888.....	134.8	138.9	1902.....	220.4	193.7
1889.....	168.9	139.2	1903	240.5	211.8
1890.....	149.0	151.0	1904.....	455.4	176.5
1891.....	119.5	138.2	1905.....	245.9	103.9
1892.....	172.4	155.5	1906.....	366.3	155.6
1893.....	232.4	137.9	Total..	5.968.0	3.890.8

C'est, en vingt-sept ans, plus de 31 milliards de francs pour l'or et près de 20 milliards, valeur au pair, pour l'argent.

Pour chacune des quatre années 1903, 1904, 1905 et 1906, voici comment le Directeur des Monnaies des Etats-Unis chiffre les fabrications monétaires en ce qui concerne l'or :

I. — Monnayage de l'or

Pays	1903	1904	1905	1906
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	43.864	233.402	49.638	78.793
Mexique	683	1.150	718	26.235
Angleterre	48.315	53.736	35.525	61.147
Australasie............	54.106	54.829	54.933	55.842
France	17.199	30.525	38.295	64.064
Allemagne	22.246	21.434	36.201	40.995
Russie	27.740	10.459	»	»
Autriche-Hongrie.......	5.571	9.547	10.187	7.404
Espagne	»	15	27	»
Japon	14.548	31.180	10.446	13.287
Pays-Bas...............	208	»	201	68
Suède..................	»	»	»	»
Danemark...............	»	294	»	»
Suisse	77	386	386	386
Turquie	4.246	5.688	7.730	16.247
Tunisie	1.158	2.316	»	»
Pérou..................	543	420	886	1.076
Brésil.................	»	8	»	4
Perse..................	149	43	147	149
Monaco	»	193	»	»
Italie.................	25	»	53	»
Norvège................	»	»	»	»
Egypte	»	»	192	»
Vénézuéla..............	»	»	386	»
Totaux..........	240.97	455.427	245.954	366.327

En supposant ce tableau complet, et il ne l'est pas tout à fait, le monnayage de l'or ressortirait à un peu plus de 1 milliard en 1903. Il atteint près de 2 milliards et demi en 1904, environ 1.300 millions en 1905 et près de 2 milliards en 1906.

Voici le tableau correspondant pour l'argent (valeurs nominales) :

II. — Monnayage de l'argent

Pays	1903	1904	1905	1906
	(Milliers de dollars)			
Etats-Unis	19.874	15.696	6.332	10.651
Mexique	27.238	19.343	7.366	11.296
Angleterre.............	2.619	3.036	1.541	8.866
Inde anglaise..........	53.632	36.889	»	64.891
France	306	5.751	2.160	627
Allemagne..............	14.313	15.422	16.280	14.716
Russie	4.042	3.609	4.539	4.348
Autriche-Hongrie.......	4.734	639	379	932
Espagne	2.046	20.365	1.606	»
Italie.................	20	»	769	1.275
Portugal...............	421	248	11	»
Pays-Bas...............	362	1.286	603	563
Norvège	136	80	»	54
Suède	202	379	49	217
Danemark...............	136	»	»	81
Suisse.................	386	232	309	386
Belgique	»	619	»	»
Perse..................	7.046	2.980	1.116	1.114
Turquie................	1.258	1.146	687	739
Egypte.................	494	1.490	1.017	1.349
Abyssinie	272	288	20	»
Hong-Kong	6.756	4.149	»	249
Corée	»	58	249	647
Japon..................	375	2.417	4.932	4.097
Indo-Chine française....	10.778	61	3.561	10.194
Canada.................	311	»	450	809
Terre-Neuve	15	»	»	»
Costa-Rica.............	40	»	52	»
Bolivie................	»	350	236	295
Pérou..................	155	36	68	110
Equateur...............	»	2.615	24	»
Honduras	»	20	»	»
Arabie.................	»	4	»	»
Poss. allem. en Afrique.	»	421	422	562
Etablissem. des Détroits	15.843	2.316	»	»
Maroc	4.337	1.216	1.016	868
Ceylan	195	»	»	»
Siam	11.577	1.318	1.948	1.705
Guyane anglaise........	5	»	»	»
Venezuela	600	579	579	»
Indes orient. hollandaises	402	402	1.206	904
Curaçao	»	101	»	»
Colombie...............	»	»	»	227
Iles Philippines	17.439	4.308	3.283	101
Chili..................	»	204	353	294
Chine	»	16.582	37.986	11.089

Lichtenstein	»	30	»	»
Panama	»	2.071	1.929	»
San-Salvador	»	1.000	»	»
Serbie	»	2.393	489	»
Tunisie	»	116	»	349
Indes danoises	»	»	251	»
Saravak	»	»	»	15
Saint-Marin	»	»	«	11
Brésil	»	»	»	605
Formose	34	74	»	»
Libéria	»	»	»	24
Totaux	208.367	172.270	103.880	155.590

Nous arrivons ainsi, comme valeur totale (au pair), en 1903, à près de 1 milliard 100 millions. Le monnayage de l'argent retombe à environ 915 millions en 1904 et à un peu moins de 900 millions en 1905 et à environ 800 millions en 1906.

Il nous reste, pour terminer, à indiquer, autant qu'on peut le faire à l'heure présente, les opérations de l'année dernière.

Voici, en millions de francs, les résultats auxquels nous arrivons :

Monnayage de l'or et de l'argent en 1907

Valeurs nominales

Pays	Or	Argent (1)	Total
	(Millions de francs)		
France	389.9	6.6	396.5
Indo-Chine	»	75.9	75.9
Italie	»	»	11.0
Suisse	3.0	3.4	6.4
Allemagne	82.3	104.5	186.8
Possessions allem. d'Afrique	»	2.3	2.3
Angleterre	518.3	51.4	569.7
Australie	273.5	»	273.5
Inde anglaise (1906-1907)	»	330.0	330.0
Autriche-Hongrie	12.0	5.5	17.5
Ducats autrichiens	11.6	»	11.6
Thalers de Marie-Thérèse	»	54.0	54.0
Danemark	»	0.4	0.4
Norvège	»	0.2	0.2
Pays-Bas	»	12.6	12.6
Indes portugaises	»	1.0	1.0
Russie	»	33.0	33.0
Suède	»	3.7	3.7
Turquie	50.5	6.9	57.4
Egypte	»	11.4	11.4
Canada	»	6.0	6.0
Chili	1.2	10.2	11.4
Etats-Unis d'Amér. (1906-07)	394.0	53.5	447.5
Mexique	116.0	117.0	233.0
Pérou	10.2	4.3	14.5
Japon	80.6	31.7	112.3
Tunisie	»	0.5	0.4
Belgique	»	11.0	11.0
Indes Néerlandaises	»	5.2	5.2
Totaux	1.943.1	942.6	2.885.7

De quelques rectifications que ce tableau puisse être ultérieurement l'objet, la production monétaire de l'année 1907 sera une année de forte production.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine a fait connaître au ministère des Colonies qu'à la date du 15 janvier 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 45.

A la date du 11 janvier dernier, il était de 2 fr. 40.

La Production de l'or au Transvaal en 1908

Le rendement du mois de décembre, qui vient d'être publié par la Chambre des mines de Johannesburg, permet de fixer au chiffre énorme de 7.052.616 onces, d'une valeur de 29 millions 957.610 liv. st., soit environ 750 millions de francs, la production totale du Transvaal en 1908. Si l'on remonte à l'origine des champs aurifères du Rand, on constate qu'en 1884 la valeur de la production avait été de 10.096 liv. st. Elle était tombée l'année suivante à 6.010 liv. st; mais, depuis 1886, elle n'a fait que s'accroître d'année en année, sauf, bien entendu, pendant la guerre. Voici à ce sujet le relevé exact de la production aurifère du Transvaal en livres sterling :

Années	Liv. st.	Années	Liv. st.
1884	10.096	1898	16.240.630
1885	6.010	1899 Pé-	15.452.025
1886	34.710	1900 riode	1.481.442
1887	169.401	1901 de la	1.096.051
1888	967.416	1902 guerre	7.301.501
1889	1.490.568	1903	12.628.057
1890	1.869.645	1904	16.028.883
1891	2.924.305	1905	20.854.440
1892	4.541.071	1906	24.615.704
1893	5.480.498	1907	27.410.210
1894	7.667.152	1908	29.957.610
1895	8.569.555		
1896	8.603.821	Total	227.055.526
1897	11.653.725		

En totalisant ces chiffres, on constate que la valeur globale de la production du Transvaal a été de 227 millions de livres sterling, soit environ 5 milliards 700 millions de francs. Cela représente un poids total de 1.650 tonnes d'or fin et équivaut à peu près à l'encaisse-or de la Banque de France, de la Banque d'Angleterre, de la Reichsbank et de la Banque d'Autriche-Hongrie réunies.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation aux Etats-Unis à la date du 1er janvier 1909 :

	1er janv. 1907	1er janv. 1908	1er janv. 1909
		En dollars	
Monnaies d'or	692.623.564	648.573.173	619.317.841
Dollars d'argent	85.377.835	91.312.428	72.443.593
Monnaies divisionnaires d'argent	124.120.938	134.980.859	135.063.365
Certificats-or	580.395.199	706.612.349	801.860.509
— argent	467.817.025	467.731.347	470.837.799
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	6.600.829	5.469.056	4.589.189
Billets des Etats-Unis	341.908.353	345.275.422	336.422.969
Billets des Banques Nationales	585.056.585	679.034.664	651.780.438
Total	2.883.900.328	3.078.989.298	3.092.315.703

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48.

La population des Etats-Unis au 1er janvier 1909 étant évaluée à 88.209.000 habitants, la proportion par tête ressort à 35 doll. 06.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* L'argent, pour les reports de la liquidation de quinzaine a été plus exigeant que précédemment, les acheteurs ayant dû payer dans les environs de 4 0/0 l'an. Leurs positions cependant ne s'étaient pas accrues; mais de tous côtés on a tenu à se conserver le plus possible de disponibilités en vue de la souscription à l'*Emprunt Russe 4 1/2 0/0* qui a lieu aujourd'hui 22 janvier. Cette cherté n'est donc que momentanée.

(1) L'argent, dans ce tableau, comme dans celui qui précède, est compté au pair.

La semaine a été calme. Deux groupes de valeurs ont cependant attiré l'attention tout particulièrement : celui des valeurs de traction et celui des valeurs d'électricité.

Allemagne. — La Bourse de Berlin reste faible, surtout à cause de la faiblesse des valeurs charbonnières ; la meilleure tenue des valeurs métallurgiques ne compense pas cette dépression.

La situation du marché monétaire est satisfaisante ; les disponibilités sont plus abondantes.

La situation financière est peu favorable : on prévoit pour l'exercice 1908-1909 un déficit de 200 millions de marks.

Un conflit économique a éclaté entre la Suisse et l'Allemagne à cause des primes d'exportation que l'Allemagne paye à ses farines qui vont en Suisse. Les Bourses du Commerce suisses ont boycotté toutes les céréales allemandes.

Angleterre. — On s'attend à la disparition du léger resserrement monétaire actuel. En 1908, les importations d'or ont été de 46.145.000 liv. st. et les exportations de 49.969.000 liv. st.

L'année 1908 a été mauvaise pour l'industrie du coton ; elle l'a été, aussi, pour l'industrie des constructions navales. On n'a construit que 523 unités diverses d'un tonnage total de 929.000 tonnes, contre 891 unités de 1.607.890 tonnes en 1907.

Autriche. — Un accord réglant définitivement la question de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine a été signé entre la Turquie et l'Autriche Hongrie. La seconde garde les provinces annexées et paye à la première une indemnité de 2 1/2 millions de livres turques ; la Turquie augmente les droits de douane sur les produits austro-hongrois de 11 0/0 à 15 0/0 et fait cesser le boycottage. Les 2 1/2 millions de livres turques seront fournies par un emprunt.

La Bourse de Vienne est ferme.

Belgique. — Le marché du comptant est animé et assez ferme ; les valeurs coloniales sont bien tenues. Les valeurs métallurgiques sont en reprise.

Espagne. — L'activité industrielle laisse toujours à désirer ; il y a diminution des affaires et baisse des prix à la fois.

La Bourse de Madrid reste à l'optimisme ; la tendance est bonne et les prix fermes.

Le change a des dispositions à se rapprocher du pair.

Suisse. — En 1907, le monopole de l'alcool a rapporté 6.666.719 francs contre 6.369.739 francs en 1906.

Le projet de budget pour 1909 prévoit 149.070.000 fr. aux recettes et 154.400.000 fr. aux dépenses.

Amérique. — *Brésil.* L'exportation du cacao, qui s'était élevée à 1.012.224 liv. st. en 1903, s'est élevée à 2.136.265 liv. st. en 1907.

Canada. — En 1908, les banques du Canada ont compensé 4.142.094.351 dollars contre 4.324.678.161 dollars en 1907.

Etats-Unis. — La situation monétaire reste satisfaisante, et l'argent est abondant. L'escompte libre est en baisse.

Les grandes Compagnies de chemins de fer font d'importantes commandes de rails.

La Bourse de New-York est ferme.

Asie. — *Chine.* En 1908, les recettes douanières de la Chine se sont élevées à 8.552.712 haik-taels contre 8.414.736 en 1907.

Japon. — Dans les onze premiers mois de 1908, les exportations se sont élevées à 8.349.838 yen contre 9.384.713 yen dans la même période de 1907 ; les importations, à 15.837.257 yen contre 10.143.653.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	14 janvier			21 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % perpétuel	96 60	32 20	3 10	96 45	32 15	3 11
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20	84 25	33 70	2 96	83 75	33 50	2 98
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	98 45	24 61	4 06	98 45	24 61	4 06
Belgique 3 %	97 35	32 40	3 08	97 35	32 40	3 08
Bulgarie 5 % 1896	494 50	19 76	5 07	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897	87 75	29 25	3 42	86 80	28 93	3 46
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	96 05	24 01	4 16	95 75	23 93	4 18
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	249 ..	24 41	4 09	251 ..	24 60	4 06
Hollande 3 %	92 80	30 93	3 23	94 50	31 50	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	93 10	23 27	4 31	94 15	23 53	4 25
Italie 3 75 % net	103 25	27 53	3 63	102 95	27 45	3 64
Norvège 3 % 1888	87 ..	29 ..	3 44	87 25	29 08	3 44
Portugal 3 %	57 07	19 02	5 26	57 30	19 10	5 23
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 75	28 56	3 50	85 80	28 60	3 49
Roumanie 4 % 1898	90 ..	22 50	4 44	90 40	22 60	4 42
Russie 3 % or 1891	70 50	23 50	4 25	70 45	23 48	4 27
Serbie 4 % amort. 1895	77 15	19 28	5 26	77 40	19 35	5 18
Suède 3 ½ % 1895	98 50	28 14	3 55	98 75	28 20	3 54
Suisse 3 % (chemin de fer)	92 80	30 93	3 23	92 50	30 83	3 24
Turquie convertie unifiée 4 %	93 85	23 46	4 27	94 25	23 56	4 25
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	95 80	23 95	4 18	96 75	24 18	4 14
Brésil 4 % 1889	81 30	20 32	4 92	81 25	20 31	4 92
Chinois 5 % or, 1898	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net	104 15	26 03	3 84	105 10	26 27	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York	... ..	.. .	. ..	.. ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	225 ..	15 ..	6 66	224 ..	14 93	6 71
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 92	101 75	20 35	4 93
Mexique 5 % intérieur	51 30	19 73	5 07	51 50	19 80	5 05

FRANCE

La Politique. — Débat sur le Maroc à la Chambre.

Les événements du Maroc ont, encore une fois, été discutés à la Chambre, dans les séances de vendredi et de lundi derniers.

Le débat a commencé par un discours de M. Delafosse, qui a critiqué la politique du gouvernement.

Après une courte intervention de M. Lucien Hubert, M. Jaurès a pris la parole.

L'orateur socialiste a d'abord rendu hommage à notre diplomatie pour l'action modératrice qu'elle a exercée dans les affaires des Balkans. Puis, abordant la question à l'ordre du jour, il a demandé la communication du rapport du général Lyautey, qui contient les propositions faites au gouvernement.

M. Pichon a répondu qu'à l'heure où la Chambre sera appelée à se prononcer sur l'organisation de la police dans le Maroc oriental, il lui fournira les documents nécessaires, mais quant au texte du rapport du général Lyautey, qui touche à la politique française en Europe, il ne le publiera pas.

Le débat s'est continué lundi dernier et le ministre des Affaires étrangères l'a clos en prononçant des paroles rassurantes. Les voici en substance :

La paix règne au Maroc. Les interventions européennes ne sont plus à craindre. La police est organisée.

On nous demande quelles sont les instructions de M. Regnault. Elles sont claires. Notre ministre se rend à Fez pour établir l'entente avec Moulaï-Hafid ; il doit s'abstenir de tout acte contraire à l'acte d'Algésiras. Notre politique est une politique d'entente et d'amitié avec le gouvernement marocain. C'est une politique de continuité dans les vues également soucieuses de ne pas rester en deçà, comme de ne pas aller au delà de nos droits.

Un vote de confiance au gouvernement a terminé ce débat, à la majorité de 380 voix contre 98.

〰 Dans sa séance du 14 janvier, la Chambre a terminé l'élection de son bureau. Puis elle a entendu l'allocution de son président. M. Henri Brisson a, comme le doyen d'âge, associé la France au deuil de l'Italie.

La Chambre a fixé ensuite son ordre du jour, et elle a ajourné le débat sur les mines de l'Ouenza.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni mardi dernier à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a été saisi de propositions concernant les retraites ouvrières, propositions arrêtées d'accord entre le président du Conseil et les ministres du Travail et des Finances. Ces propositions ont été transmises à la Commission sénatoriale des retraites ouvrières à titre transactionnel.

Le ministre des Finances a ensuite entretenu le Conseil des moyens financiers propres à assurer les ressources nécessaires pour l'application des retraites ouvrières. Le projet voté par la précédente Chambre et actuellement soumis au Sénat ne contient aucune disposition à cet égard. Le système financier de M. Caillaux fera l'objet d'un projet spécial qui sera soumis à la Chambre lorsque le texte du Sénat reviendra à cette dernière, en raison de la nécessité constitutionnelle de faire voter en premier par la Chambre les créations de ressources financières.

Le Conseil a approuvé l'engagement conditionnel pris devant la Chambre par M. Clemenceau d'accepter pour le milieu du mois de mars prochain la mise à l'ordre du jour de la réforme électorale.

D'ici là, M. Clemenceau convoquera les ministres en Conseil de cabinet pour arrêter le système d'élection des députés qu'il soumettra à la Commission de la Chambre.

〰 Le 15 janvier, un nouveau débat a eu lieu à la Chambre sur le Maroc. La discussion a été renvoyée au lundi 18 janvier.

Au début de la séance, M. Zevaès a repris une proposition de loi déposée en 1895 et relative aux incompatibilités parlementaires.

A la majorité de 447 voix contre 73, la Chambre en a voté l'urgence et le renvoi à la Commission du suffrage universel.

Sur la proposition de M. Lasies, la Chambre a également condamné le vote par procuration par 384 voix contre 153.

Le même jour, au Sénat, M. Antonin Dubost a pris possession du fauteuil présidentiel. A son tour, il a adressé des paroles émues à l'Italie. Puis, parlant du rôle du Sénat, il a mis en lumière les services rendus par la haute assemblée, dont le contrôle financier constitue pour le pays une des plus précieuses garanties.

〰 La suite du débat sur le Maroc a tenu une grande partie de la séance du 18 janvier. La discussion s'est terminée par un vote de confiance au gouvernement, à la majorité de 380 voix contre 98.

Dans la même séance, les crédits supplémentaires pour le Maroc ont été votés par 459 voix contre 67.

Ces crédits s'élèvent à 25.118.530 francs.

Au début de la séance, M. Colliard a déposé un projet de loi dont l'article unique est ainsi conçu :

« La représentation de l'Inde à la Chambre et au Sénat est supprimée. »

L'urgence de la proposition a été adoptée par 368 voix contre 119 sur 487 votants.

La Chambre a ensuite adopté par 557 voix les crédits de 600.000 francs pour calamités publiques.

〰 Le *Journal Officiel* du 19 janvier a publié les deux décrets suivants :

Décret portant à 12.000 francs le traitement fixe attribué aux trésoriers-payeurs généraux, quelle que soit la classe à laquelle appartienne la trésorerie générale.

Décret déterminant les conditions d'application de l'article 41 de la loi de finances du 26 décembre 1908, relatif à l'adhésion des comptables et des fonctionnaires aux associations françaises du cautionnement mutuel.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière des ÉTATS-UNIS (1)

VI. L'Agriculture

Les céréales. Les Etats-Unis occupent aujourd'hui, parmi toutes les nations du monde, le premier rang pour la production agricole, et notamment pour celle des céréales. En 1850, la sortie de ces produits constituait l'unique exportation du pays : leur valeur ne cessa d'augmenter pendant les années suivantes, et, si le mouvement s'arrêta pendant la guerre de Sécession, il reprit avec une vigueur plus grande après 1866.

Pendant la période 1882-1890, les agriculteurs américains eurent à subir une crise intense provoquée par la baisse générale du prix des céréales en Europe ; cette crise prit fin en 1891, année de superbe récolte pour les Etats-Unis, qui coïncida avec une très mauvaise récolte pour les grands pays européens.

A partir de 1891, la prospérité de l'agriculture américaine s'est constamment améliorée, car, si nous avons vu dans le chapitre précédent que la valeur des exportations agricoles a fléchi, proportionnellement au chiffre des exportations totales, nous avons pu observer en même temps que la diminution est assez peu sensible en valeur absolue, malgré l'accroissement considérable de la consommation intérieure.

Le tableau suivant nous montre, pour les trois principales cultures de céréales, le développement pris depuis 1890 dans l'étendue des surfaces cultivées :

Surfaces cultivées aux Etats-Unis de 1890 à 1907

Années	Blé	Maïs	Avoine
		(Millions d'hectares)	
1890	14.6	29.1	10.6
1895	13.8	33.2	11.3
1900	17.2	33.7	11.1
1905	19.1	38.0	11.2
1906	18.9	39.1	12.3
1907	18.0	40.4	12.7

En 1865, la surface ensemencée en blé n'était que de 6.075.000 hectares ; en 1890, elle s'élevait à 14.615.000 hectares, soit une augmentation de près de 145 0/0 ; elle atteint aujourd'hui 18 millions d'hectares, ce qui représente, pour les dix-sept dernières années, une nouvelle augmentation de 23 pour cent.

La surface cultivée en maïs, qui était de 13 millions 770.000 hectares en 1865, s'élevait à 29.148.000 hectares en 1890, soit une augmentation de 111,6 pour cent ; elle est aujourd'hui de 40.400.000 hectares, soit, depuis 1890, un accroissement de 38 0/0.

Pour l'avoine, nous trouvons 3.240.000 hectares en 1865, 10.583.000 hectares en 1890, et 12.700.000 hectares en 1907.

Nous rapprochons du tableau des surfaces ensemencées celui de la production des mêmes céréales. Voici, depuis 1890, les résultats obtenus :

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 888.

Production des céréales aux Etats-Unis, de 1890 à 1907
(*En millions d'hectolitres*)

Années	Blé	Maïs	Avoine
1890..........	145.1	541.6	190.3
1891..........	222.0	748.9	268.4
1892..........	187.5	591.9	240.3
1893..........	144.0	588.7	232.2
1894..........	167.3	440.8	240.7
1895..........	169.8	781.9	299.7
1896..........	155.5	830.2	257.1
1897..........	192.7	691.7	254.7
1898..........	245.4	699.4	265.7
1899..........	199.0	755.4	289.4
1900..........	189.8	765.2	294.1
1901..........	262.0	532.9	257.9
1902..........	234.5	883.3	345.7
1903..........	223.2	785.5	274.4
1904..........	193.3	863.6	313.1
1905..........	242 5	947.8	333.6
1906..........	257.3	1.024.6	337.7
1907..........	221.9	907.3	264.1

L'exportation du blé, du maïs et de l'avoine varie naturellement chaque année suivant l'état de la récolte. Mais il est intéressant d'observer que l'augmentation de la production a été telle qu'elle a pu compenser, dans une large mesure, l'accroissement des besoins occasionné par le chiffre croissant de la population.

De 1890 à 1907, la production du blé a progressé de 53 0/0, celle du maïs de 67 0/0 et celle de l'avoine de 38 0/0.

La production des trois principales céréales a atteint, en 1907, un total de 1.393 millions d'hectolitres ; elle était, en 1890, de 877 millions d'hectolitres ; en dix-sept ans, l'augmentation a donc été de 516 millions d'hectolitres ou 59 0/0. Ces récoltes représentaient dans leur ensemble, en 1907, une valeur supérieure à 11 milliards et demi de francs.

***

Fruits et cultures maraîchères. Les produits de jardinage, fruits et légumes, sont restés longtemps inférieurs à ceux d'Europe, à la fois pour la quantité et pour la qualité, mais des progrès considérables ont été réalisés depuis quelques années dans cette branche de culture : certains Etats, comme la Californie notamment, sont devenus de grands producteurs, spécialement de légumes secs et de fruits pour conserves.

Malgré les merveilleux résultats déjà obtenus, quant à la production indigène, les importations de produits agricoles sont encore considérables aux Etats-Unis. Les principales concernent les sucres, qui viennent de Cuba, des Indes orientales, des îles Hawaï, de l'Allemagne ; le café, dont la plus grande partie est demandée au Brésil ; le thé, qui vient de la Chine, du Japon et des Indes anglaises ; puis les fibres végétales, les fruits frais, les tabacs, les vins, les huiles d'olive, le cacao, etc.

Malgré leurs ressources et la variété de leur climat, les Etats-Unis sont donc encore tributaires, pour certains produits, d'un grand nombre de contrées étrangères ; mais certaines productions, comme celles du vin, du sucre et du tabac, font dans le pays de rapides progrès et l'on peut entrevoir le jour où, tout au moins pour les qualités ordinaires, l'importation étrangère aura perdu toute importance.

***

Le Coton. Pendant les vingt premières années qui ont précédé la guerre de Sécession, la production du coton a constitué pour les Etats-Unis un véritable monopole. Aujourd'hui, bien que d'autres pays, tels que l'Inde et l'Egypte, aient développé la culture du cotonnier, l'Amérique reste le grand centre d'approvisionnement pour cette matière première.

Peu de temps après la guerre civile, la production avait retrouvé le niveau auquel elle se tenait précédemment, et, au cours de ces dernières années, elle a progressé encore, bien que d'une façon un peu irrégulière. Elle était de 1.647 millions de kilogrammes en 1890 ; elle a atteint 2.509 millions de kilogrammes en 1907, après avoir même dépassé 3.076 millions de kilogrammes en 1904.

Les demandes indigènes de ce produit ne cessent d'ailleurs de s'accroître : la lutte est vive entre les Etats Unis du Nord et ceux du Sud pour s'assurer une partie de cette production.

***

L'Elevage. Les résultats du recensement annuel des animaux des fermes et des élevages aux Etats-Unis, à la date du 1er janvier 1908, accusent un relèvement sensible et général, ainsi que le montre le tableau suivant :

Recensement du bétail aux Etats-Unis en 1890, 1899 et 1908

	1890	1899	1908
Chevaux......	14.237.837	13.665.307	19.992.000
Mules.........	2.331.027	2 134.213	3.869.000
Bestiaux divers	52.801.907	43.984.340	71.272.000
Moutons	44 336.072	39.114.453	54.631.000
Porcs..........	51.602.780	38.651.631	56.084.000

Le Texas, l'Illinois, le Visconsin sont les Etats les plus riches en production chevaline.

Le mouton, encouragé par le tarif Dingley, qui taxe la laine brute 50 0/0 de sa valeur, a pris, depuis l'application de ce tarif (1897), une extension considérable, surtout dans les pays de montagnes où aucune culture n'est encore possible. La production de la laine est actuellement de 135 millions de kilogrammes.

La valeur totale des animaux existant, au 1er janvier 1908, dans les fermes des Etats-Unis, était estimée à 22.435 millions de francs.

***

VII. L'Industrie et la Production minière

La houille. La production houillère des Etats-Unis représentait, en 1870, à peine le tiers de celle de l'Angleterre et, en 1881, la moitié. En 1890, la production américaine était encore inférieure au chiffre du Royaume-Uni, mais, d'année en année, l'écart allait en diminuant, et, en 1899, les Etats-Unis prenaient la tête des pays producteurs de houille. Voici, depuis 1890, quels ont été les résultats obtenus :

Production carbonifère des Etats-Unis de 1890 à 1907.

(*En milliers de tonnes*)

Années	Charbons bitumineux	Anthracite	Total
1890	99.393	41.490	140.883
1891	105.269	45.237	150 506
1892	113.265	46.850	160.115
1893	114.620	48.185	162.805
1894	106.090	46.358	152.448
1895	120.641	51.785	172.426
1896	122.893	48.523	171.416
1897	131.795	46.814	178.609
1898	148.743	47.663	196.406
1899	179.966	53.945	233.911
1900	183.795	51.307	235.102
1901	204.826	61.206	266.032
1902	236.016	37.532	273.548
1903	256.453	67.678	324.131
1904	252.745	66.363	319.108
1905	285.762	70.448	356.210
1906	310.987	64.663	375.650
1907	352.000	77.000	429.000

Ainsi, la production carbonifère américaine a passé, de 1890 à 1907, de 140.883.000 tonnes à 429 millions, soit une augmentation de 288.117.000 tonnes, ou 204 0/0. La valeur de la production de 1907 est évaluée à 3.118 millions de francs.

La houille se rencontre surtout à l'est du Mississipi. Les Etats qui en fournissent le plus sont la Pennsylvanie, avec une production de 206 millions de tonnes, en 1907, la Virginie de l'Ouest, avec 43 millions de tonnes, et l'Ohio, avec 28 millions de tonnes.

Malgré le chiffre considérable de leur production, les Etats-Unis n'exportent qu'assez peu de houille ; il convient d'observer toutefois que ces exportations augmentent chaque année. L'exportation carbonifère américaine n'était que de 1 million 933.000 tonnes en 1890 ; elle a dépassé 10 millions de tonnes en 1907.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

L'AUGMENTATION DU STOCK D'OR FRANÇAIS

La dépression des changes étrangers que nous mentionnons d'autre part a eu pour conséquence une nouvelle et très considérable augmentation du stock d'or de la *Banque de France*, qui se trouve maintenant supérieur de près de 900 millions au chiffre correspondant de l'année dernière. Dans certains milieux, particulièrement à l'étranger, on s'est montré surpris de cette accumulation de métal qui dépasse, au moins en Europe, tous les précédents. Il serait cependant inexact de chercher la cause de ce phénomène dans une politique de la Banque, tendant à attirer volontairement l'or dans ses caisses; il résulte pour nous de l'examen des faits qu'elle ne fait qu'ouvrir ses caves au métal que la situation de la balance des paiements, très favorable à la France, pousse vers notre pays en vertu des lois économiques.

Depuis plusieurs mois, le monde civilisé est entré dans la période de liquidation de la dernière crise : le ralentissement de l'activité économique dans la plupart des pays en fait foi, et il a eu pour conséquence l'accroissement de l'encaisse et la réduction du portefeuille de toutes les grandes banques d'émission. Le loyer de l'argent s'est en même temps abaissé sur les principales places, où des capitaux français considérables avaient trouvé précédemment un emploi temporaire des plus rémunérateurs ; il en est résulté que ces capitaux ont été rapatriés par grandes masses. Ils l'ont été d'autant plus rapidement, depuis quelques semaines, qu'ils étaient sollicités ici par une série de grandes opérations financières : émission de l'emprunt de São Paulo, des obligations du *Crédit Foncier*, et enfin, aujourd'hui même, de l'emprunt russe.

Cet ensemble de causes suffit largement à expliquer l'augmentation de notre réserve métallique, sans qu'il soit besoin d'attribuer à la *Banque de France* une politique d'attraction de l'or, alors qu'elle ne joue en cette occurrence qu'un rôle purement passif, d'ailleurs plutôt onéreux pour elle et auquel les lois économiques, aussi bien que le souci de remplir la fonction pour laquelle elle a été créée, lui interdiraient de se dérober.

E. T.

LA RÉPUBLIQUE DE PANAMA

Les Etats-Unis, la Colombie et la République de Panama viennent de conclure un traité aux termes duquel la Colombie reconnaît l'indépendance de Panama, ce dernier pays consentant à payer à la Colombie une somme de 2.500.000 dollars, comme quote-part dans la dette publique colombienne.

La conclusion de ce traité attire de nouveau l'attention sur la jeune République, à laquelle le percement du canal de Panama réserve peut-être, dans l'avenir, un rôle économique particulier, et il peut n'être pas sans intérêt de donner un aperçu de la situation actuelle de cette nouvelle venue parmi les nations.

C'est le 4 novembre 1903 que la province de Panama se sépara de la Colombie et s'érigea en République indépendante. Un gouvernement fut constitué, qui fut reconnu par les Etats-Unis le 13 novembre 1903 et bientôt après par les autres puissances. Une constitution fut élaborée, donnant le pouvoir législatif à une Chambre des Députés, composée de 32 membres (1 pour 10.000 habitants), et le pouvoir exécutif à un président, élu pour quatre ans, et non immédiatement rééligible.

Il y a en outre deux vice-présidents et un Cabinet de cinq ministres. La République est divisée en sept provinces, à la tête de chacune desquelles se trouve un gouverneur.

***

La plus grande longueur de la République de Panama est d'environ 772 kilomètres, et sa largeur varie entre 60 et 177 kilomètres. La superficie couvre environ 87.500 kilomètres carrés et sa population atteint 400.000 habitants. Ceux-ci sont des métis, comprenant des éléments espagnols, indiens et nègres, avec un petit nombre d'immigrants temporaires des Etats-Unis, de l'Allemagne et d'autres contrées européennes. On compte environ 2.000 travailleurs chinois. L'élément indien prédomine dans la région de la Cordillère et vers l'Ouest, tandis qu'il y a environ 40.000 nègres (la plupart originaires des Indes occidentales britanniques) sur la côte de l'Atlantique et à l'intérieur, et plus particulièrement dans le voisinage de la voie ferrée.

La capitale de la République, Panama, sur la côte du Pacifique, compte environ 30.000 habitants ; la seconde ville en importance, Colon, sur la côte de l'Atlantique, en possède 14.000. On trouve également d'autres ports, mais d'un intérêt moindre que les deux précédents : Agua Dulce, Pedregal, Montijo et Puerto Mudis sur la côte du Pacifique ; Bocas del Toro et Puerto Bello sur la côte de l'Atlantique.

Le sol de Panama est très fertile et le climat permet les cultures tropicales. Mais les 5/8 environ de la superficie totale sont encore incultes, et seulement une faible part des 3/8 restants est convenablement cultivée. Le produit agricole le plus important est la banane, qui croît spontanément sur divers points. Une Compagnie américaine y possède de grandes plantations, et elle exporte annuellement, par Bocas del Toro, environ 2 millions et demi de régimes de bananes, représentant une valeur de 3.125.000 francs.

★

Le caoutchouc (environ 130 tonnes par an) est recueilli par les Indiens de la Cordillère, ou obtenu d'arbres plantés par les Européens près de la côte.

Le café (environ 500.000 plants) croît dans la province de Chiriqui, près de la frontière costaricienne. Il existe dans la province de Coclé (sur la côte de l'Atlantique), une entreprise agricole importante — commencée en 1894 avec des capitaux allemands — qui s'occupe notamment de la culture du cacao, du café et du caoutchouc.

On trouve, en outre, le cocotier, l'acajou et autres bois d'ébénisterie, et de nombreuses plantes médicinales.

L'élevage du bétail rencontre des conditions favorables, et les peaux constituent déjà un important article d'exportation. Il y avait, en 1905, 65.000 têtes de bétail, 17.000 chevaux, 1.500 mulets, 28.000 porcs et 3.000 chèvres.

On pêche des perles dans le golfe de Panama.

Il existerait, paraît-il, d'abondants gisements minéraux dans cette République, exception faite pour la houille, qui semble faire complètement défaut, et un certain nombre de concessions minières ont été récemment accordées. Cependant, deux Compagnies de mines d'or, qui avaient commencé à exploiter, il y a quelques années déjà, n'ont pas eu beaucoup de succès.

Les industries sont rares; on ne trouve guère que quelques usines préparant la glace, le savon, le chocolat, les eaux gazeuses, etc...

Pendant l'année 1907, le commerce extérieur a atteint 48 millions de francs environ, dont 43 millions aux importations et 5 millions seulement aux exportations. Il faut tenir compte cependant que, dans les importations, figurent pour 19.201.334 francs de marchandises entrées dans la région du canal et qui ne sont pas astreintes à payer le droit de 10 0/0.

Voici quels ont été les principaux pays importateurs pendant l'année 1907 :

Importations par pays en 1907

Pays	Valeur de l'importation (Francs)
Etats-Unis	12.992.410
Angleterre	5.070.280
Allemagne	2.654.648
France	837.265
Espagne	479.770
Italie	474.280
Belgique	374.412
Hong-Kong	243.035
Salvador	229.625
Antilles	221.088
Chili	150.253
Zone franche	19.201.334
Divers	4.525.732
Total	43.012.460

L'exportation s'est répartie comme suit entre les principaux ports :

Ports	Valeur de l'exportation (Francs)
Bocas del Toro	3.557.710
Panama	707.168
Porto Belo	387.615
Colon	249.170
Total	4.901.663

On relève parmi les principales marchandises exportées les bananes (3.470.803 fr.), la salsepareille, l'ivoire végétal, le caoutchouc, le cacao et les noix de coco.

Une seule ligne de chemin de fer existe au Panama, c'est celle qui relie les ports de Colon et de Panama. Elle mesure 75 kilomètres et est à simple voie, mais on est en train de la doubler. Pendant l'exercice terminé le 30 juin 1906 ce chemin de fer a transporté 665.711 tonnes de marchandises et 418.230 voyageurs. Ses recettes brutes ont été de 19.500.000 francs.

***

L'unité monétaire de la République est le *balboa*, monnaie d'or pesant 1 gr. 672, au titre de 900 millièmes. Le dollar des Etats-Unis d'Amérique et ses multiples ont cours légal pour leur valeur nominale.

La frappe des monnaies d'or peut être faite en pièces de 1, de 2 1/2, de 5, de 10 et de 20 balboas.

Les monnaies d'argent, au titre de 900 millièmes, sont les suivantes : la *piastre*, pesant 25 grammes et équivalant à 50 centièmes de balboa; puis la *demi-piastre*, pesant 12 gr. 1/2; le *cinquième de piastre*, pesant 5 grammes; le *dixième de piastre*, pesant 2 gr. 1/2, et le *vingtième de piastre*, pesant 1 gr. 1/4.

Les monnaies nationales d'argent ont cours légal pour leur valeur nominale dans toutes les transactions.

La Chambre des députés devant se réunir, d'après la Constitution, tous les deux ans, le budget est voté pour une période biennale.

Le budget voté en février 1907 évaluait les recettes et les dépenses des deux années 1907 et 1908 à 24 millions 338.656 francs. Pour l'année 1907, les revenus se sont élevés à 12.196.508 fr., provenant des sources suivantes :

Recettes publiques en 1907

Nature des recettes	Montant (Francs)
Droits d'importation (10 % *ad valorem*)	3.789.925
Importation des vins et liqueurs	2.191.495
Tabacs et cigarettes	1.027.394
Sel	38.347
Allumettes, café, opium	250.838
Patentes sur les Compagnies de navigation	54.378
Impôts sur les appareils à distiller	127.209
Abattoirs	637.969
Postes	317.106
Papier timbré	255.987
Enregistrement	30.391
Droits divers	215.419
Biens immobiliers	195.762
Loterie de Panama	315.000
Droits consulaires	447.551
Impôt sur la vente au détail des liqueurs	424.147
Colis postaux	44.855
Importation du bétail	84.207
Recettes diverses	1.748.528
Total	12.196.508

On ne connaît aucun détail quant au montant et à la répartition des dépenses.

La République de Panama n'a pas encore de dette. Lors de sa séparation d'avec la Colombie elle reçut, comme indemnité pour l'abandon de certains droits sur le canal interocéanique en faveur des Etats-Unis, une somme de 10 millions de dollars, dont 6 millions ont été placés aux Etats-Unis et 4 millions ont servi à la création d'une banque de prêts hypothécaires et à des travaux d'utilité publique. De plus, pendant neuf années, prenant cours le 18 novembre 1903, il est payé au Panama une annuité de 250.000 dollars.

La situation financière de la jeune République est donc, on le voit, satisfaisante. Il reste à souhaiter qu'elle sache s'inspirer à l'avenir du déplorable exemple de quelques autres Etats de l'Amérique Centrale afin d'éviter de tomber dans leurs mêmes errements.

Edmond BOUCHERY.

Société de Travaux Dyle et Bacalan

A la date du 14 février 1908, nous disions qu'il y avait lieu d'espérer que cette Société, en ayant terminé pour ainsi dire avec ses anciens mécomptes, serait bientôt à même d'augmenter progressivement la part revenant à ses actionnaires. Or l'exercice 1907-1908, clos le 31 juillet dernier, a justifié ces prévisions. ainsi

qu'en témoigne le « Compte de Profits et Pertes » que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices des ateliers	1.887.323 56	2.808.420 16
Intérêts, commissions et divers	422.612 63	305.872 45
Reprise du fonds de prévoyance	114.354 55	» »
Total des produits	2.424.290 74	3.114.292 61
Charges		
Frais d'administration	298.416 44	289.222 31
Frais d'études	64.151 53	60.916 01
Intérêts des obligations et primes de remboursement	382.138 09	372.527 82
Intérêts des bons décennaux, primes de remboursement	305.838 73	276.091 78
Amortissements divers	49.752 28	70.459 29
Réserve pour fluctuation du portefeuille et divers	900.000 »	600.000 »
Bénéfices nets	423.993 67	1.445.075 40
Sommes égales	2.424.290 74	3.114.292 61

Aux bénéfices qui ressortent du tableau ci-dessus, et qui ont été arrêtés après des prélèvements de 900.000 francs et de 600.000 fr. pour fluctuation du portefeuille, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents. Voici comment s'établissent alors les soldes disponibles de ces deux exercices :

	Exercices 1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Bénéfices nets	423.993 67	1.445.075 40
Plus :		
Reports des exercices précédents	129.362 90	12.874 62
Soldes disponibles	553.356 57	1.457.950 02

Ces sommes ont été réparties ainsi :

	Exercices 1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Réserve statutaire : 5 0/0 sur le solde bénéficiaire	15.481 95	72.253 77
Premier dividende de 5 0/0 au capital-actions, soit 25 fr. par titre	525.000 »	525.000 »
Part du conseil d'administration	» »	172.139 25
Fonds de prévoyance	» »	478.557 »
Dividende supplémentaire de 2 0/0 aux actions, soit 10 fr. par titre	» »	210.000 »
Report à l'exercice suivant	12.874 62	» »
Sommes égales	553.356 57	1.457.950 02

Le dividende pour 1907-1908 a donc été fixé à 35 francs, en augmentation de 10 francs sur celui de l'exercice précédent. Quant au bilan arrêté au 31 juillet dernier, il se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 juillet 1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Immeubles et outillage non amortis	9.286.875 29	9.896.487 45
Matériel et mobilier	585.978 60	585.978 60
Marchandises en magasins	2.531.024 89	2.327.443 27
Travaux en cours d'exécution	3.448.099 11	2.002.424 53
Matériel naval en réception	1.089.125 »	1.957.185 83
Argent en caisse et chez les banquiers	1.606.166 42	2.013.107 41
Comptes débiteurs divers	11.000.462 69	11.192.443 50
Valeurs en portefeuille	2.115.383 65	2.857.020 10
Cautionnements	351.340 80	385.968 70
Cautionnements des administrateurs	175.000 »	150.000 »
	33.189.456 45	33.368.059 39
Passif		
Capital-actions	10.500.000 »	10.500.000 »
Obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt	7.007.009 48	6.819.056 04
Bons décennaux de 500 fr. inscrits pour la valeur actuelle de 8 annuités en 1906-1907, et de 7 annuités en 1907-1908 à courir, calculée au taux effectif de l'emprunt	4.191.064 69	3.778.878 09
Fonds de réserve statutaire	704.058 47	719.540 42
Fonds de prévoyance	» »	» »
Comptes créditeurs divers	8.828.045 44	8.215.220 12
Cautionnements faits par les banquiers	330.921 80	357.414 70
Cautionnement des administrateurs	175.000 »	150.000 »
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice	423.993 67	1.445.075 40
Réserve pour fluctuation du portefeuille et divers	900.000 »	1.370.000 »
Report de l'exercice précédent	129.362 90	12.874 62
	33.189.456 45	33.368.059 39

Diverses variations sont à signaler entre les deux bilans. C'est ainsi que le compte « Immeubles et Outillage non amortis », a augmenté de 609.612 fr. 16 ; par suite des acquisitions de terrains et des transformations et modifications progressives rendues nécessaires pour la construction des types nouveaux qui vont constamment en grandissant, tant pour le matériel roulant de chemins de fer que pour le matériel naval. Par contre, les marchandises en magasin à Bacalan, à la Dyle et à l'usine des Corps Creux, présentent une diminution de 203.581 fr., sur le chiffre de l'exercice précédent.

Les travaux en cours d'exécution ont fléchi, d'une année à l'autre, de 577.613 fr., mais le montant des comptes débiteurs a légèrement progressé par suite de l'importance des livraisons en cours pour compte notamment de l'Etat français (chemins de fer, marine nationale), de l'Etat belge, des grandes Compagnies de chemins de fer, etc.

La valeur du portefeuille a augmenté de 341.636 fr., par suite des versements effectués par la Société sur ses participations dans les forges de Recquignies et dans la Société franco-tunisienne. Quant à l'évaluation des titres, elle a été maintenue sans changement sur l'exercice précédent, mais le fonds de prévision pour fluctuation des valeurs en portefeuille a reçu, comme il a été stipulé dans le « Compte de Profits et Pertes », 600.000 fr. A ce sujet, le président a rappelé sommairement que le portefeuille de la Société se composait de participations dans les *Forges de Recquignies*, dans la *Société Franco-Tunisienne*, dans la *Société de Construction de Pernambuco*, dans la *Société du Haut-Volga*, et que toutes ces valeurs industrielles, dont la direction n'appartient pas, malheureusement, à la *Société de Travaux de Dyle et Bacalan*, sont susceptibles de variations.

Depuis sa constitution, la Société a réparti à ses actionnaires les dividendes suivants :

Exercices	Dividendes (Francs)	Exercices	Dividendes (Francs)
1879-80	25 »	1896-97	40 »
1880-81	32 50	1897-98	30 »
1881-82	32 50	1898-99	25 »
1882-83 à 1887-88	Néant	1899-1900	Néant
1888-89	25 »	1900-01	Néant
1889-90	25 »	1901-02	25 «
1890-91	15 »	1902-03	25 »
1891-92	12 50	1903-04	32 50
1892-93	Néant	1904-05	32 50
1893-94	25 »	1905-06	30 »
1894-95	40 »	1906-07	25 »
1895-96	35 »	1907-08	35 «

Cette entreprise, qui fonctionne sous le régime de la

législation française, a son siège social à Paris, et sa durée, qui devait prendre fin au 31 juillet 1914, a été prorogée jusqu'au 31 juillet 1949. Elle a pour objet la prise en concession, la construction et l'exploitation, sous quelque forme que ce soit, de tous chemins de fer, tramways et voies ferrées, ainsi que la prise en concession, l'organisation et l'exploitation, également sous quelque forme que ce soit, de tout service de navigation fluviale ou maritime; la construction ou la réparation, par ses ateliers de la Dyle, situés à Louvain (Belgique), et par ceux de Bacalan, à Bordeaux (Gironde), ou par tous autres ateliers s'il y a lieu, de tout matériel fixe ou roulant, de tous chemins de fer, tramways ou voies ferrées, de tout matériel de navigation fluviale ou maritime, etc.

Depuis la clôture de l'exercice 1907-1908, c'est-à-dire au mois de décembre dernier, la Société, usant de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires le 21 mars 1908, a porté son capital social de 10.500.000 fr. à 16.000.000 de francs par la création de 11.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal. La souscription à ces nouveaux titres, dont la jouissance fut fixée au 1er août dernier fut réservée par préférence, au prix de 550 fr., aux actionnaires. Il n'est pas inutile de mentionner que cette opération a eu lieu pour mettre le capital social de cette entreprise plus en rapport avec son chiffre d'affaires, et qu'elle était, en outre, nécessitée par les travaux à longue haleine proposés à la Société. Notons, enfin, qu'au 22 décembre dernier, date de l'assemblée générale annuelle à laquelle ont été soumis les comptes auxquels nous venons de nous reporter, son carnet de commandes comprenait, depuis le commencement de l'exercice 1908-1909 en cours, un total de commandes s'élevant à 26.760.000 francs.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN DÉCEMBRE 1908

L'Imprimerie Nationale vient de faire paraître le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les douze mois de l'année 1908.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 décembre, à 6.090.842.000 fr., et les exportations à 5.271.954.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS DE DÉCEMBRE

IMPORTATIONS	1908	1907	Différences en 1908
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	82.626	98.038	— 15.412
Matières nécessaires à l'industrie..........	404.377	408.267	— 3.890
Objets fabriqués	106.232	116.239	— 10.007
Totaux.......	593.235	622.544	— 29.309
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	68.357	67.806	+ 551
Matières nécessaires à l'industrie..........	148.259	138.598	+ 9.661
Objets fabriqués......	230.650	242.180	— 11.530
Colis postaux (*)......	44.351	48.154	— 3.803
Totaux.......	491.617	496.738	— 5.121

(*) Dont 3.640.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 4.441.000 francs en décembre 1907.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 décembre, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1907 :

DOUZE MOIS

IMPORTATIONS	Années 1908	1907	Différences en 1908
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	920.104	1.038.141	— 118.037
Matières nécessaires à l'industrie..........	4.020.225	4.013.292	+ 6.933
Objets fabriqués	1.150.513	1.171.524	— 21.011
Totaux.......	6.090.842	6.222.957	— 132.115
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	735.913	746.899	— 10.986
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.475.823	1.507.634	— 31.811
Objets fabriqués	2.618.874	2.935.623	— 316.749
Colis postaux (*)......	441.344	405.952	+ 35.392
Totaux.......	5.271.954	5.596.108	— 324.154

(*) Dont 38.765.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 41.008.000 francs pour les douze mois de 1907.

Le mois de décembre qui vient de s'écouler a encore été peu favorable à notre commerce extérieur; il nous faut enregistrer une nouvelle diminution de 34.430.000 francs, dont 29 309.000 francs aux importations et 5.121.000 francs aux exportations.

Le mouvement total des échanges, pour l'année 1908, a été de 11.362.796.000 francs, contre 11.819.065.000 francs en 1907, soit une différence en moins de 456 millions 269.000 francs. Cette diminution provient des importations pour 132.115.000 francs et des exportations pour 324 154.000 francs.

A l'importation, la diminution se fait principalement sentir dans les produits alimentaires, qui perdent 118.037.000 francs et pour les objets fabriqués, en diminution de 210.011.000 francs; par contre, et symptôme quelque peu consolant, les matières nécessaires à l'industrie sont en plus-value de 6.933.000 francs.

A l'exportation, la presque totalité de la diminution provient des objets fabriqués, qui perdent 316.749.000 francs; les matières nécessaires à l'industrie sont inférieures de 31.811.000 francs aux chiffres de 1907; les objets d'alimentation sont en moins-value de 10.986.000 francs; la seule augmentation que l'on ait à observer provient de l'exportation des colis postaux, qui est supérieure de 35.392.000 francs aux chiffres de 1907.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Nous avons signalé, dans notre dernier numéro, l'accord qui était intervenu entre l'Autriche-Hongrie et la Turquie.

Le Conseil des Ministres ottoman a terminé le 17 courant, l'élaboration du protocole d'arrangement avec l'Autriche-Hongrie.

Voici le résumé de ce document :

Article premier. — Le gouvernement autrichien renonce à ses droits sur le Sandjak de Novi-Bazar.

Art. 2. — Les Bosniaques musulmans pourront émigrer en territoire ottoman dans un délai de trois ans à partir de la ratification du protocole; leurs biens et propriétés seront respectés et administrés selon leur désir.

Art. 3. — La liberté de conscience en Bosnie-Herzégovine est garantie. Les différences de religion n'excepteront personne de la jouissance des droits civils et politiques et de l'exercice de certaines fonctions publiques. Le gouvernement de la Monarchie ne fera aucun obstacle à l'organisation hiérarchique des différentes communautés religieuses et à leurs relations avec leurs autorités spirituelles.

Art. 4. — Le gouvernement austro-hongrois s'engage à verser, en or, au gouvernement turc, dans les qua-

torze jours après la ratification du protocole, la somme de 2.500.000 liv. t. pour acquérir les propriétés de l'Etat ottoman dans la Bosnie-Herzégovine.

Art. 5. — Le gouvernement autrichien s'engage à conclure un traité de commerce avec la Turquie. En attendant, le gouvernement autrichien consent qu'à partir du 1er mars, le droit sur les marchandises importées dans l'Empire ottoman soit porté de 11 à 15 pour cent, *ad valorem*; il accepte qu'un monopole soit créé, ou que le droit d'entrée soit augmenté, en ce qui concerne le pétrole, le papier à cigarettes, les allumettes, les spiritueux et les cartes à jouer.

Art. 6. — Les bureaux de poste autrichiens en Turquie sont supprimés.

Art. 7. — L'Autriche s'engage à donner son appui au gouvernement ottoman à la Conférence des Balkans.

Les deux derniers articles du protocole n'ont pas été publiés.

Le texte de ce protocole est parti le 18 courant pour Vienne, par courrier spécial, il a dû arriver le 20 à sa destination; sa ratification par le gouvernement austro-hongrois paraît certaine et est attendue au bout de quelques jours.

Informations Économiques et Financières

Le Nouvel Emprunt Russe 4 1/2 0/0. — C'est aujourd'hui, 22 janvier, que sera close à Paris la souscription au nouvel *Emprunt Russe 4 1/2 0/0*, d'un montant de 1 milliard 400 millions de francs, sur lesquels 1 milliard 220 millions de francs ont été réservés à la France et sont offerts au prix de 89 1/4 0/0, soit 446 fr. 25 par obligation de 500 fr. nominal.

Cet Emprunt, créé jouissance 22 janvier 1909, est, comme on sait, destiné, pour la plus grande partie, au remboursement des 800 millions de *Bons du Trésor 5 0/0 1904*, qui venaient à échéance le 14 mai prochain. Mais, ainsi qu'il avait été stipulé lors de la création de ces Bons, leurs détenteurs ont le droit de souscrire au nouvel Emprunt, et leurs demandes jouissent du privilège de ne pouvoir être réduites. Pour exercer leurs droits, les porteurs n'ont eu, et n'ont encore qu'à remettre, en paiement de leurs souscriptions, leurs Bons qui sont décomptés pour leur montant nominal augmenté des intérêts acquis au 22 janvier, soit 504 fr. 72. Les porteurs recevront un capital effectif équivalent, en obligations libérées du nouvel Emprunt au prix de 446 fr. 25, plus une soulte en espèces pour toute somme ne pouvant pas être représentée par un titre.

Quant aux souscripteurs en espèces, ils ont à verser: 100 fr. par obligation en souscrivant, et 346 fr. 25 à la répartition, du 1er au 4 février; ou 100 fr. en souscrivant; 100 fr. encore à la répartition, du 1er au 4 février; 125 fr. le 15 avril, et 121 fr. 25 le 15 juillet. Observons, toutefois, qu'à ces deux derniers versements différés, il faut ajouter l'intérêt à 2 0/0 l'an. Libérés ou non, les titres seront munis d'un coupon exceptionnellement de 10 fr. 80 à détacher le 15 juillet prochain.

La différence entre l'intérêt qu'il touche et qui ressort à 5 04 0/0 et celui de 2 0/0 que supportent les deux versements différés, ramène, pour le souscripteur du titre non libéré, le prix d'émission à 88 72 0/0.

Les titres non libérés semblent donc, à première vue, plus avantageux à acquérir. Mais si l'on tient compte de ce fait que la conversion des Bons du Trésor 5 0/0 1904 va absorber près de 900 millions de francs de titres libérés du nouvel emprunt et qu'il ne restera qu'un nombre de titres relativement restreint à souscrire en espèces, il est bien évident que les titres non libérés auront un marché infiniment moins large que les titres libérés.

Les titres et les coupons du nouvel emprunt sont à tout jamais affranchis de tout impôt russe et leur intérêt annuel de 22 fr. 50 sera payable par semestre, le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année. Chaque coupon semestriel sera payable, au choix des porteurs, à Paris, à raison de 11 fr. 25; à Saint-Pétersbourg, à raison de 4 roubles 21 7/8; à Londres, par 8 shillings 11 1/2 pence; en Allemagne, par 9 reichsmarks 09; à Amsterdam, par 5 florins 38; à Bruxelles et à Genève, en francs, au change à vue sur Paris. Notons encore que l'amortissement de cet emprunt se fera par tirages au sort annuels. Le premier aura lieu le 15 octobre 1919 et l'amortissement complet devra être terminé le 15 janvier 1959 au plus tard. Enfin, l'emprunt ne pourra être converti ou appelé au remboursement anticipé, ni en totalité, ni en partie, avant le 15 février 1919.

Les nouveaux titres jouissent déjà d'une prime importante sur le marché de Paris. Les titres libérés sont en effet demandés à 90.85 0/0, soit 454 fr. 25, ce qui représente une prime de 1.60, et les titres non libérés à 90.90 0/0, ou 454 fr. 50, d'où une prime de 1.65 0/0. C'est dire le succès que va remporter ce nouvel appel au crédit français de la Russie.

Disons encore que la souscription a lieu à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, au *Crédit Lyonnais*, chez MM. Hottinguer et Cie, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, ainsi que dans les succursales et agences de ces établissements à Paris, dans les départements, à Bruxelles et à Genève.

Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice. — Les comptes pour l'exercice 1907-1908 que le Conseil d'administration de cette Société soumettra à l'assemblée générale annuelle des actionnaires convoquée pour le 25 courant viennent d'être publiés. Ils se résument comme suit, et se comparent ainsi à ceux de l'exercice précédent :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Au 30 septembre 1907	Au 30 septembre 1908
	(En roubles)	
Crédit		
Résultat des opérations, bénéfices divers	2.947.600 60	2.571.747 40
Débit		
Coupons des obligations	270.370 40	263.562 46
Commissions	23.102 42	22.414 13
Impôts en France	65.986 18	96.274 89
Pertes sur portefeuille-titres	33.479 24	21.260 20
Renouvellement des feuilles de coupons des obligations	»	4.932 50
Amortissement de la valeur des concessions	189.561 86	»
Total du débit	582.500 10	408.444 18
Rappel du crédit	2.947.600 60	2.571.747 40
Bénéfices nets	2.365.100 50	2.163.303 22
Report précédent	56.771 99	16.332 75
Total disponible	2.421.872 49	2.179.635 97
Bénéfices nets	2.365.100 50	2.163.303 22
Sommes égales	2.947.600 60	2.571.747 40

Aux bénéfices ci-dessus viennent s'ajouter le report des exercices précédents :

	Exercices 1906-1907	Exercices 1907-1908
	(En roubles)	
Bénéfices nets	2.365.100 50	2.163.303 22
Report de l'exercice précédent	56.771 99	16.332 75
Soldes disponibles	2.421.872 49	2.179.635 97

Le Conseil d'administration proposera aux actionnaires de répartir le solde bénéficiaire de 2.179.635 roubles 97 de la manière suivante. Ici encore, nous

opérons un rapprochement avec la répartition à laquelle il avait été procédé l'année dernière :

Répartition	Exercices 1906-1907 (En roubles)	Exercices 1907-1908 (En roubles)
Amortissements :		
Des obligations	163.687 50	170.063 »
Des immeubles	427.084 83	448.853 05
Dotation du fonds d'assurance	10.000 »	10.000 »
Impôt sur le capital et le revenu	298.129 85	250.582 24
Réserve légale	73.369 92	64.190 25
Dividende	1.267.500 »	1.072.500 »
Tantièmes divers	135.808 26	109.817 21
Réserve spéciale	30.000 »	30.000 »
Report à nouveau	16.352 13	23.630 22
Total	2.421.872 49	2.179.635 97

En résumé, l'exercice 1907-1908 s'est soldé par une diminution de 375.853 roubles 20 dans les bénéfices bruts, et de 201.797 roubles 28 dans les profits nets; encore n'a-t-il rien été attribué cette fois à l'amortissement de la valeur des concessions. En raison de cette moins-value, le Conseil d'administration a fixé à 55 francs le dividende qu'il proposera à l'assemblée générale. Le dividende de l'exercice précédent avait été de 65 francs.

L'Emprunt du Crédit Foncier de France. — Ainsi que nous l'avons annoncé dans notre précédent numéro, l'émission du Crédit Foncier a remporté un très grand succès comme le montre l'avis de répartition suivant :

Il est attribué : aux souscripteurs de 1 à 250 obligations, une obligation ; de 251 à 500 obligations, deux obligations ; de 501 à 750 obligations, trois obligations ; de 751 à 1.000 obligations, quatre obligations, et ainsi de suite, à raison de quatre pour 1.000 et d'une obligation en plus pour toute fraction.

La délivrance des titres aura lieu à partir du 1er février.

Les souscripteurs auront jusqu'au 12 février pour retirer leurs titres et faire le versement de 15 fr. par titre exigé à la répartition.

Les versements non effectués à la date du 12 février seront passibles de l'intérêt de retard, conformément aux conditions générales de l'émission.

Emprunt 5 0/0 or 1908 du Gouvernement fédéral des Etats-Unis du Brésil (Port de Pernambuco). — L'émission de cet Emprunt, ayant pour objet les travaux d'amélioration du *Port de Pernambuco* est officiellement annoncée pour le samedi 30 janvier.

Elle porte sur 80.000 obligations de 500 fr. 5 0/0 or, soit 40 millions de francs, remboursables au pair en 50 ans, à partir de 1914.

La souscription sera ouverte le 30 janvier et close le même jour : à Paris, au *Crédit Mobilier Français* et à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;* en province, chez tous les banquiers correspondants, agents de change, et dans les principaux établissements de crédit et leurs succursales, au crédit des établissements émetteurs. Les souscriptions peuvent toutefois être adressées dès maintenant par correspondance.

Le prix d'émission est fixé à 93 0/0, soit 465 fr. par obligation de 500 fr., payables 100 fr. en souscrivant et 365 fr. à la répartition, du 5 au 12 février 1909.

Cet emprunt rapporte un intérêt annuel de 25 fr., exempt de tous impôts présents ou futurs dans la République des Etats-Unis du Brésil, ainsi que de tous impôts existant actuellement en France ; cet intérêt est payable en deux coupons semestriels de 12 fr. 50 aux 1er février et 1er août ; l'emprunt est émis jouissance 1er février 1909 et les titres provisoires délivrés à la répartition seront munis d'un coupon de 12 fr. 50 à l'échéance du 1er août 1909, les titres définitifs seront délivrés avant le mois de février 1910.

Rappelons enfin que cet emprunt constitue un engagement direct du *gouvernement fédéral brésilien ;* il est garanti, en outre, par les recettes nettes des docks du port de *Pernambuco*, aux travaux d'agrandissement duquel il est destiné, et par une taxe de 2 0/0 sur la valeur de l'importation étrangère dans l'Etat de *Pernambuco*.

Au taux d'émission, le revenu se capitalise à 5.37 0/0 sans tenir compte de la prime de remboursement.

Comptoir national d'Escompte de Paris. — Les actionnaires de cet établissement sont informés que, suivant décision prise par le Conseil d'administration, un acompte va être réparti à valoir sur les résultats de l'exercice 1908.

Cet acompte sera payable aux guichets du *Comptoir national d'Escompte de Paris*, de la succursale et des bureaux de quartier ainsi qu'aux sièges des Agences de province et de l'étranger, à partir du **31 janvier 1909** à raison de 12 fr. par action nominative et **11 fr. 31** par action au porteur contre le coupon n° 32.

Sous-Comptoir des Entrepreneurs. — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, qui devait avoir lieu le 5 décembre, ne s'est tenue que le 19 décembre, le quorum nécessaire n'ayant pas été atteint à la première convocation. Voici le bilan, arrêté au 31 octobre, qui leur a été soumis et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 octobre 1907 (En francs)	Bilan au 31 octobre 1908 (En francs)
Actif :		
Caisse et portefeuille	5.176.639 83	5.866.958 75
Immeubles	578.617 03	582.663 51
Accrédités et associations ouvrières	75.697.906 48	72.841.011 34
Billets non renouvelés	21.474.025 »	19.267.875 »
Crédit Foncier	3.904.246 82	3.844.870 17
Débiteurs divers	1.095.231 72	»
Frais généraux	193.519 03	192.744 31
	108.120.185 91	102.596.118 08
Passif :		
Capital social	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve statutaire	5.500.000 »	5.600.000 »
Billets des accrédités	77.485.175 »	74.786.175 »
Crédit Foncier : billets échus, etc., etc	13.773.250 »	11.256.950 »
Règlements litigieux	2.085 19	2.526 92
Créditeurs divers	5.280.967 98	4.914.288 70
Pertes et profits	1.078.707 74	1.036.177 46
	108.120.185 91	102.596.108 08

Le règlement de l'exercice 1907-1908 s'est effectué comme suit. Nous le rapprochons de celui de l'exercice 1906-1907 :

	Exercices 1906-07 (En francs)	Exercices 1907-08 (En francs)
Bénéfices bruts	1.078.707 74	1.036.177 46
Frais généraux	193.519 03	192.744 31
Bénéfices nets	885.188 71	843.433 15
Au compte de règlements litigieux (affaire des canaux agricoles)	20.000 »	»
Dividende de 15 francs	750.000 »	750.000 »
Réserve statutaire	100.000 »	75.000 »
Caisse des employés	10.000 »	10.000 »
Solde reporté	5.188 71	8.433 15
	885.188 71	843.433 15

Les bénéfices ont donc fléchi d'une année à l'autre de 41.755 fr. 56. Le rapport fait remarquer que cette

diminution est due au ralentissement des affaires, ralentissement qui provient en partie des craintes d'impôts nouveaux, et d'autre part, du lock-out des entrepreneurs et des grèves des ouvriers qui ont signalé l'exercice écoulé.

Toutefois, les crédits en cours n'ont pas très sensiblement varié, puisqu'ils s'établissent à 107.925.500 fr. au 31 octobre dernier, contre 108.595.700 fr. au 31 octobre 1907. Au reste, voici le tableau résumé des résultats de cette Société pour les dix derniers exercices.

	Crédits en cours	Bénéfices nets	Montant de la réserve statutaire	Dividende
	—	—	—	—
	(En francs)			
1898-1899....	118.531.520	753.393	3.874.000	10 »
1899-1900....	111.851.300	754.246	3.980.000	12 »
1900-1901....	1157115.350	865.695	4.900.000	14 »
1901-1902....	120.456.500	863.820	5.000.000	14 »
1902-1903....	123.536.600	903.417	5.100.000	15 »
1903-1904....	131.395.400	966.859	5.240.000	15 »
1904-1905....	123.500.700	968.117	5.380.000	15 »
1905-1906....	117.053.200	925.521	5.500.000	15 »
1906-1907....	108.595.700	885.188	5.600.000	15 »
1907-1908....	107.925.500	843.433	5.675.000	15 »

Rappelons que le privilège fiscal dont jouit le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a été, ainsi que la durée même de la Société, prorogé en 1897, jusqu'à la fin de l'année 1912.

Le Financial News. — Le *Financial News* de Londres va fêter, ces jours-ci, le 25e anniversaire de sa fondation. Nous n'avons pas besoin de dire l'importance prise pendant ce quart de siècle par notre confrère. L'intelligente initiative de son habile directeur, M. H. Marcks, membre du Parlement, a réalisé avec ce puissant organe une véritable révolution dans la presse financière britannique, en créant à côté des journaux de doctrine, la feuille quotidienne d'informations qui apporte chaque matin, au monde des affaires, les nouvelles, les informations, les statistiques, les cours du monde entier.

Le *Financial News* n'a pas tardé à prendre chez nos voisins une grande influence et à s'imposer à l'attention des capitalistes étrangers. Nous envoyons à notre confrère, qui depuis un an est un peu des nôtres, nos très vives félicitations et nos vœux pour la continuation de sa brillante fortune.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur sur la proposition du ministre des Affaires étrangères.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les noms suivants :

Au grade d'officier :

M. Chouffart (Camille), directeur de la Compagnie des Wagons-Lits. Chevalier du 13 août 1899.

Au grade de chevalier :

M. Cellerier (Auguste-Elisée), directeur des Agences étrangères du Crédit Lyonnais; 30 ans de services.

M. Turettini Albert, directeur général de la Banque de Paris et des Pays-Bas; services rendus aux intérêts français.

Zweifel (Gaspard), ingénieur à la Société alsacienne de constructions mécaniques de Belfort, directeur du Service des constructions électriques; 20 ans de services.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	14 janvier	21 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.535.385.670	3.586 361.606
Argent	880.195.848	884.158.778
	4.415.581.518	4.470.520.384
Effets échus hier à recevoir à ce jour	31.309	702.306
Portefeuille Paris — Effets Paris	345.156.013	309.163.288
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	270.064	146.270
Portefeuilles des succursales	532 863.746	489.052.193
Avances sur lingots à Paris	546.000	1 942.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	155.698.293	157.650.734
Avances sur titres dans les succurs.	374.812.675	382.919.385
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.364.161	31.364.161
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	415.789	443.083
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	135.906.643	141.091.846
Total	6.397.665.253	6.370.924.694
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.111.712.900	5.052.775.580
Arrérages de valeurs déposées	37.968.565	30.285.329
Billets à ordre et récépissés	5.657.739	4.502.125
Compte courant du Trésor, crediteur	115.441.642	96.576.369
Comptes courants de Paris	648.008.743	728.715.721
Comptes courants dans les succursales	70.226.323	71.687.982
Dividendes à payer	6.591.114	5.109 449
Escompte et intérêts divers	2.775.258	3.207.613
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	172.584.953	150.466.508
Total	6.397.665.253	6.370.024.691

Comparaison avec les années précédentes

	26 janv. 1905	25 janv. 1906	24 janv. 1907	23 janv. 1908	21 janv. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.368.8	4.782.3	4.833.1	4.488.9	5.052.7
Encaisse or	2.692 7	2.853.8	2.651.8	2.683.4	3.586.3
— argent	1.101.4	1.057.6	987.7	914.9	884.1
Portefeuille	639.1	999.6	1.212.7	1.221.0	798.3
Avances aux partic.	498.8	489.4	578.0	550.3	520.5
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	226.3	270.4	231.6	169.4	96. 5
— partic.	484.1	731.1	513.3	479.1	800. 4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2 315.2	3.596.1	4.453.7	5.431.5	2.764.5

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 23 au 29 Décembre 1908 (52e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1908	Rec. br. de la semaine 1907	Recettes brutes des années 1908	Recettes brutes des années 1907	Différence pr 1908
Etat	2.967	1.078	1.092	58.165	55.693	+ 2.472
Paris-Lyon-Méditer	9.514	8.690	9.300	508.920	511.680	— 2.760
— Chemins Algériens	513	294	279	13.581	13.674	— 93
Nord	3.777	5.263	5.194	266.719	263.415	+ 3.304
Ouest	5.902	3.720	3.597	210.672	204.272	+ 6.400
Orléans	7.399	5.581	5.333	271.227	261.949	+ 9.278
Est	5.004	4.195	3.975	226.019	223.449	+ 2.570
Midi	3.858	2.010	2.164	126.789	118 065	+ 8.724
Est-Algérien	952	253	253	10.308	10.879	— 571
Bône-Guelma	1.526	519	392	16.796	15.261	+ 1.535
Ouest-Algérien	296	95	84	4.671	4.331	+ 340
Lignes Algériennes	968	123	126	7.454	5.945	+ 1.509
Médoc	103	34	31	1.486	1.508	— 22

Mouvements des Caisses d'épargne. — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations :

I. — Opérations complémentaires de l'année 1908

Départements. — Du 21 au 31 décembre 1908

(Résultats parvenus postérieurement au 31 décembre

Dépôts de fonds ....Fr.	5.436.027 64
Retraits de fonds	9.938.142 75
Excédent de retraits	4.502.115 11
Excédent de dépôts de l'année 1908	18.225.771 40
Intérêts liquidés provisoirement au profit des Caisses d'épargne pour leurs fonds en dépôt pendant l'année 1908	119.007.960 »
Augmentation, pour l'année 1908, des fonds des Caisses d'épargne en dépôt à la Caisse des Dépôts et Consignations	137.233.731 40

Capitaux encaissés sur les valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 36.730.055 fr. 24.

II. — Opérations de l'année 1909

Paris. — Du 1er au 10 janvier 1909

Dépôts de fonds	23.660 08
Retraits de fonds	128.049 46
Excédents de dépôts	104.389 38

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 janvier 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 597.673 fr. 78;

2° Pour placements des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 2.378.286 fr. 07.

Voici le relevé des capitaux employés en achats de rentes pendant l'année 1908 pour le compte des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations :

	Francs
Janvier	18.464.781 40
Février	19.431.780 21
Mars	20.718.368 39
Avril	19.342.787 31
Mai	19.307.241 80
Juin	18.977.037 70
Juillet	20.245.435 33
Août	19.900.050 30
Septembre	20.657.653 80
Octobre	21.704.725 07
Novembre	19.568.343 15
Décembre	20.054.405 55
Soit au total	238.372.610 01

Voici maintenant la décomposition de ces achats :

Désignation des services pour lesquels les achats ont été effectués	Montant des achats
Caisses d'épargne ordinaires	118.962.573 68
Caisse nationale d'épargne	111.463.442 41
Fonds provenant des Sociétés de Secours mutuels	6.067.376 48
Fonds de garantie (Loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail)	809.661 26
Caisse d'assurances en cas d'accidents	979.556 18
Total égal	238.372.610 01

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 30 décembre, les 80.000 actions nouvelles de 250 francs, libérées et au porteur, nos 120001 à 200000, de la Société du Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique pue les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 120.000 à 200.000.

Les actions nos 1 à 120000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 50.000.000 de francs, divisé en 200.000 actions de 250 francs. Assemblées générales des 27 février et 14 novembre 1908. »

En raison du retard apporté à la délivrance des titres définitifs de l'Emprunt 5 0/0 1908 des Etats-Unis du Brésil, le coupon à l'échéance du 1er janvier 1909 est payé sur présentation des certificats provisoires qui seront estampillés.

Depuis le 4 janvier, les obligations à revenu variable *non estampillées* de la Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les obligations *anciennes*, 1re et 2e séries, de la Compagnie des Chemins de fer Andalous cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les obligations *non estampillées* (coupon 27 attaché) de la Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les obligations *non estampillées* de la Société d'Industrie Houillère de la Russie méridionale cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les actions de la Société « Auto-Transports », Compagnie française de transports et services publics par automobiles et automotrices (en liquidation), cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les actions de la Banque de Consignations (en liquidation) cessent d'être négociables à la Bourse.

Depuis le 4 janvier, les 48.000 actions de la Compagnie générale d'Eclairage de Bordeaux se négocient sous une seule et même rubrique, coupon n° 4 attaché.

Le versement du dernier quart ayant été appelé, pour le 31 décembre, sur les actions nouvelles 2e série non libérées de la Compagnie l'Union des Gaz,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 4 janvier les 50.000 actions anciennes et nouvelles 2e série de ladite Société, nos 20001 à 70000, se négocieront sous une seule et même rubrique, en titres entièrement libérés et au porteur, jouissance janvier 1909, ex-coupon n° 68.

Depuis le 9 janvier présent mois, les 8.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 1/2 %, nos 32001 à 40000, de la Compagnie Générale des Omnibus, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations 4 1/2 % anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 % de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 32.000 à 40.000.

Depuis le 9 janvier, les 6.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 1/2 %, nos 100001 à 106000, de la Compagnie française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations 4 1/2 % anciennes.

Par suite, le nombre des obligations 4 1/2 % de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 106.000.

Depuis le 9 janvier, les 1.400.000 obligations foncières de 250 francs 3 % 1909 avec lots, émises par le Crédit Foncier de France, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

1.400.000 obligations de 250 francs, émises à 247 fr. 50, stipulés payables par termes échelonnés jusqu'au 21 mars 1912; remboursables au pair ou avec lots, au plus tard en 70 années; premier tirage de lots : 22 février 1909; premier tirage d'amortissement : 5 octobre 1920.

En cas de remboursement anticipé avant le 1er janvier 1920 les porteurs des obligations ainsi remboursées recevront, en sus du montant au pair de leurs titres, une prime de 10 francs.

Lesdites obligations sont représentées par des certificats provisoires au porteur, libérés de 30 francs, à échanger, après libération intégrale, contre des titres définitifs munis de coupons aux échéances des 1er février et 1er août.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Ainsi qu'il avait été prévu, les reports, en liquidation du 15 janvier, ont été sensiblement plus élevés que ceux des liquidations antérieures. L'argent s'est tenu, en effet, dans les environs de 4 0/0 l'an. La raison en est qu'un peu de tous côtés on a tenu à se conserver de larges disponibilités en vue de la souscription au nouvel Emprunt Russe 4 1/2 0/0 qui a lieu aujourd'hui 22 janvier. Ce renchérissement est donc tout momentané. Il se peut cependant que, dans ces temps prochains, les capitaux soient, pour les besoins mêmes du marché, un peu plus exigeants que précédemment, attendu qu'il est permis de croire qu'ils seront un peu moins abondants. Tous ceux qui s'étaient réservés depuis de longues semaines pour cette opération, doivent s'attendre à ne voir leurs demandes accueillies que dans une faible proportion, et ils auront alors à procéder aux remplois qu'ils avaient différés jusqu'ici. Les disponibilités seront donc moins grandes, mais ce sera aux profit des échanges et de la cote.

On avait craint un moment que la *Banque d'Angleterre* n'élevât de nouveau hier le taux de son escompte, mais il n'en a rien été.

★ ★ Les *Rentes françaises* se sont encore un peu alourdies, mais elles reprennent sur leurs plus bas cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* reste à 96 fr. 45 contre 96 fr. 60. Au comptant, on est à 95 fr. 50, contre 96 fr. 60 il y a huit jours.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se traite à 97 fr. 30, contre 97 fr. 50.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés bien tenus, mais calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 90; *Tunisien 3 0/0 1892*, 465 fr. 50, contre 463 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 461 fr. 75; il cotait 462 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 408 fr. 75, au lieu de 409 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* donnent toujours lieu à des transactions assez suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 550 francs, au lieu de 548 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 403 fr. 50, au lieu de 404 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) reste à 404 francs, au lieu de 404 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* cote 397 francs, contre 394 francs.

Prochains tirages : 5 février : *Ville de Paris 1875*; 10 février : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ La *Banque de France* finit à 4.220 francs au comptant, au lieu de 4.250 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 4.443.203 fr., contre 9.549.035 fr. en 1908 et 7.220.931 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 729 francs, sans changement.

Les *Obligations Foncières et Communales* toujours demandées par l'épargne, sont restées actives.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* se tient à 480 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* finit à 502 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 503 francs; *Obligations Foncières 1895*, 464 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 445 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se retrouve à 506 fr. 75, au lieu de 506 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 457 fr. 75, contre 458 francs, la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 249 francs.

Prochains tirages : 5 février, *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, *Communales 3 0/0 1880*, *Communales 3 0/0 1891*, *Communales 2 60 0/0 1892*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont très bien tenues dans l'ensemble.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.532 fr., contre 1.535 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.212 francs jeudi dernier, cote 1.209 francs.

La *Société Générale* est à 668 francs; elle se tenait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 710 fr., avec un coupon de 12 fr. 50 brut payable le 31 courant, au lieu de 711 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 713 francs à terme, contre 712 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se retrouve à 238 francs au comptant et à terme, contre 240 francs et 239 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se tient à 675 francs au comptant, contre 677 francs la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 108 francs à terme et à 106 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* clôture à 815 francs; elle cotait 806 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* se retrouvent à 499 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.402 francs au comptant, contre 1.404 francs.

La *Rente Foncière* est à 447 fr., contre 448 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui s'échangeait à 1.360 francs est à 1.370 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 72 fr. 75 au comptant et à 72 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont à 443 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* restent calmes, mais bien tenues.

L'*Est*, qui clôturait à 930 francs il y a huit jours, s'inscrit à 926 francs.

Le *Midi* termine à 1.147 francs au comptant, contre 1.145 francs.

Le *Lyon* finit à 1.374 francs au comptant, au lieu de 1.370 francs.

Le *Nord* termine à 1.761 francs au comptant; il se tenait à 1.760 francs il y a huit jours. A terme, on on le retrouve également à 1.760 francs.

L'*Ouest* termine à 935 francs au comptant, contre 939 francs 50 jeudi dernier.

L'*Orléans* clôture à 1.415 francs au comptant, contre 1.413 fr. 50 jeudi dernier.

Pour la 1re semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les diminutions suivantes : *Midi*, 122.000 fr.; *Nord*, 184.000 fr.; *Orléans*, 358.000 francs; *Lyon*, 590.000 fr.; *Est*, 150.000 fr.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 14.200 fr. aux *Chemins de fer de l'Etat* et de 84.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont donné lieu, dans certains compartiments tout au moins, notamment dans le groupe des valeurs d'électricité et de traction, à des échanges intéressants.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 504 francs, contre 500 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 269 fr. à terme, s'inscrit à 273 fr.

La *Thomson-Houston*, qui était à 729 francs à terme, clôture à 741 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) termine à 182 fr. à terme. Elle restait à 176 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui cotait 245 fr. à terme et 247 fr. au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, à 253 fr. et à 258 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui finissait à 578 francs, se tient à 586 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 269 fr. ex-coupon de 5 fr. bruts au comptant.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui terminait à 305 fr. à terme, est à 314 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 418 fr. au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 133 francs, contre 132 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, se tient à 607 francs, contre 615 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, qui clôturait à 270 francs, finit à 268 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.450 francs au comptant, revient à 4.430 fr.

Les recettes du 1er au 20 janvier 1909 s'établissent à 6.760.000 francs, contre 5.430.000 francs pendant la même période de 1908 et 6.020.000 fr. en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* s'échangent à 195 francs, contre 194 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 143 francs, au lieu de 138 francs.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 399 fr., clôturent à 390 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui restait à 1.010 francs, s'avance à 1.069 francs, après même 1.075 francs.

Les recettes de la seconde semaine de 1909 se sont élevées à 814.530 fr. 95, contre 779.752 fr. 55 pour la même semaine de 1908. Pour les deux premières semaines de 1909, les recettes s'établissent à 1.630.106 francs 75 contre 1.593.960 fr. 20 pendant la même période de 1908, d'où une augmentation de 36.146 fr. 55 pour 1909.

Les *Voitures à Paris* terminent à 189 francs, contre 188 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 910 francs, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 253 francs; elle cotait 259 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* clôture à 164 francs à terme, contre 165 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* sont à 462 fr. 25. Une dépêche de Buenos-Ayres mentionne que la récolte de maïs en Argentine s'annonce comme devant dépasser le chiffre sans précédent de six millions de tonnes. La *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* sera en mesure, en temps utile, de profiter, avec une partie de son réseau, du trafic qu'entraînera le transport d'une aussi grande quantité de céréales.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 502 francs, au lieu de 505 francs. Actions, 1.815 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 585 fr., clôturent à 571 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 francs.

Pour le mois de décembre 1908, les recettes brutes du réseau exploité par cette Compagnie se sont élevées à 2.444.200 fr., contre 1.446.073 fr. en décembre 1907.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 446 fr.

L'action de capital *Malfidano* finit à 605 francs au comptant. Action de jouissance, 386 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se montrent fermes pour la plupart.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 81 fr. 25, au lieu de 81 fr. 30 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 93 francs 35; contre 92 fr. 60 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* terminent à 83 75 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 95 fr. 75, contre 96 fr. 05.

La *Rente Italienne* est à 102 fr. 95, au lieu de 103 fr. 25 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait à 57 fr. 07 1/2, clôture à 57 fr. 30.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 99 fr. 45, au lieu de 99 fr. 30; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 70 fr. 45, contre 70 fr. 50; *Russe 3 0/0 1896*, 69 francs. Il se traitait à 68 fr. 75 il y a huit jours.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui cotait 77 fr. 15, est à 77 fr. 40 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui clôturait à 93 fr. 85 jeudi dernier, s'inscrit à 94 fr. 25.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 91 fr. 50 et le *5 0/0 1907* à 102 fr. 75. Ces fonds se traitaient, à 91 fr. 30, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 102 fr. 50 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 480 fr., contre 476 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 709 fr., se retrouve encore ainsi.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 713 fr., contre 707 francs.

On annonce que le dividende pour le dernier exercice de cet Etablissement, sera fixé à 25 francs, contre 24 francs pour le précédent. Les parts de fondateurs recevront 460 francs au lieu de 410 francs.

La *Banque d'Athènes* s'inscrit à 113 francs, contre 111 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* se tient à 268 francs, contre 264 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* est à 1.141 francs au comptant; elle cotait 1.146 francs jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 590 francs au comptant, comme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui restait à 980 francs, clôture à 981 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* termine à 381 francs au comptant.

La *Banque de Guanajuato* se tient à 285 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se traite à 305 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont hésitants.

Les *Andalous* clôturent à 212 fr., contre 215 fr.; *Nord de l'Espagne*, 335 francs, comme jeudi dernier; *Saragosse*, 414 francs, contre 415 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 212 francs, contre 228 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche* (*Lombards*) qui cotait 108 francs, s'inscrit encore ainsi.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 460 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est demandée à 322 fr. à terme et à 324 fr. au comptant.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.494 francs, se retrouve à 1.503 francs, après 1.482 francs au plus bas et 1.505 francs au plus haut.

La *Briansk* finit à 272 francs, au lieu de 270 francs.

Le *Rio-Tinto* clôture à 1.820 fr., contre 1.834 fr. après 1.798 francs au plus bas et 1.845 francs au plus haut.

Les stocks du cuivre s'élevaient, au 15 janvier, à 54.684 tonnes contre 55.677 le 31 décembre 1908. Les

prix du cuivre aux mêmes dates étaient de 61 liv. st. 5/8 et 63 3/4 liv. st. Il y a donc une diminution de 993 tonnes dans les stocks visibles.

L'action *Naphte de Bakou*, que nous laissions à 811 francs, est à 836 francs.

Les actions ordinaires de la ***Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens*** finissent à 353 fr.; actions privilégiées, 370 fr. Pour la première décade de janvier, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 550.929 francs, contre 467.222 francs pendant la même décade de 1908, soit une augmentation de 83.707 francs pour 1909.

Les *Tabacs Portugais* sont à 620 francs, contre 617 francs.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui s'échangeaient à 348 fr. il y a huit jours, terminent à 343 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La semaine qui prend fin n'a eu, elle aussi, à enregistrer que des variations de cours peu importantes pour la plupart. Il est vrai que les transactions ont été très calmes. Dans le groupe des *Valeurs Industrielles Russes*, la meilleure tendance signalée il y a huit jours persiste.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 96 fr. 25.

Les *Bons du Trésor de l'Etat de São-Paulo* sont bien tenus à 484 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* se tient à 95 fr. 50, contre 94 fr. 95; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 87 fr. 50, comme il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 75 fr. 65, contre 75 fr. 50.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 51 fr. 50; il cotait 51 fr. 35 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 33 fr. 12, contre 33 fr. 20 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.370 francs, contre 1.355 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* se retrouve à 205 francs, contre 222 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 236 francs, au lieu de 230 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* clôturent à 501 francs. Elles se traitaient à ce cours jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* s'échangent à 502 francs, et les actions de 50 yen nominal à 178 francs.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Bahia* est à 447 fr. 50.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est demandée à 445 francs.

Les renseignements officiels résumant le mouvement et les recettes du port pendant le mois de décembre accusent une situation toujours très active. 116 vapeurs et 143 voiliers sont entrés dans le port avec un tonnage enregistré de 34.000 tonnes. Les importations ont atteint le chiffre de 32.000 tonnes représentant une valeur de 4.200.000 M. R. La valeur des marchandises exportées est de 6.000.000 M. R. Les recettes du port se décomposent comme suit : manutention, 38.000 M. R.; magasinage, 44.000 M. R.; droits de quai, 3.000 M. R., soit un total de 85.000 M. R. L'impôt de 2 0/0 or perçu pour assurer la garantie des capitaux nécessités par les travaux du port a produit 379.220 francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), restent actives à 426 fr. 50.

Deux événements intéressants viennent de se produire au bénéfice de la Colombie.

Les journaux américains nous ont appris que le différend qui séparait ce pays de la République de Panama est terminé avec l'intervention des Etats-Unis. La Colombie reçoit de Panama la somme de 2.500.000 dollars or pour paiement de la part contributive de la nouvelle république dans la dette publique. D'autre part, un syndicat anglais considérable vient de se constituer pour exploiter les fameuses mines d'émeraudes appartenant au pays, moyennant le paiement annuel d'une somme de 200.000 liv. st.

Ces nouvelles ressources permettront à la Colombie d'accélérer la mise en œuvre de son territoire par la construction de chemins de fer dont le principal d'entre eux, qui relie la capitale Bogota à la grande voie fluviale : le *Colombian National Railway*.

La *Huanchaca* se retrouve à 85 fr. 50, contre 87 fr. 50.

La production totale de 1908 accuse en valeur une diminution de 1.400.000 fr., ce qui n'a rien d'étonnant si l'on tient compte de la dépréciation du métal.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 600 francs; elles étaient à ce cours la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 390 francs au lieu de 404 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui terminaient à 496 francs, sont à 515 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui s'échangeaient à 821 francs, clôturent à 815 francs.

L'action *John Cockerill*, qui cotait 1.665 est à 1.716 francs.

La *Balia-Karaïdin* s'inscrit à 462 francs, au lieu de 460 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 191 fr. 50, au lieu de 200 francs.

La *Tharsis* se retrouve à 145 fr. 50; *Cape Copper* 191 francs, commme il y a huit jours.

Les actions *Laurium Grec* sont à 54 fr. 50, contre 55 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* est à 842 francs. Elle restait à 824 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* s'inscrit à 151 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui clôturait à 481 francs jeudi dernier, cote 475 francs.

L'action *Platine* clôture à 473 francs, contre 468 francs.

L'action des *Charbonnages de Pobedenko* est bien traitée à 98 francs.

Cette Compagnie a passé récemment un contrat avec le Chemin de fer de Sysram-Wyasma, pour une fourniture importante de charbons pendant l'année 1909; la production, qui avait atteint 1.003.828 pouds en novembre, a été probablement supérieure en décembre. On ajoute que les comptes qui seront présentés à la prochaine assemblée générale permettront la reprise des dividendes.

La *Harpener* cote 1.455 francs, au lieu de 1.462 francs.

La *Toula* s'inscrit à 268 fr., au lieu de 265 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 89 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.000 francs la semaine dernière, se retrouve à 4.992 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* finissent à 431 fr. 50.

Les recettes de cette Compagnie, pour la première semaine de 1909 et les deux derniers jours de l'année 1908, se sont élevées à 719.182 fr., contre 642.650 fr. pour la même période de 1908, soit une plus-value de 76.532 francs pour 1908.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* finissent demandées à 57 francs.

Le premier exercice social de cette Compagnie s'est terminé le 31 juillet dernier; malgré les frais considérables de mise en marche, il a laissé un bénéfice net de 46.425 fr. 85, lequel a été reporté à nouveau et profitera à l'exercice 1908-1909.

On fait remarquer que la moyenne bénéficiaire mensuelle augmente d'une façon continue; elle a été de 12.000 francs pour les derniers mois de 1908, et il serait permis de prévoir qu'elle atteindra bientôt de 14.000 à 15.000 francs, étant données les dispositions prises par la Compagnie pour l'augmentation de sa production. Dans ces conditions, la rémunération pour l'exercice 1908-1909 serait intéressante. Le Conseil se serait même préoccupé de la mise en paiement d'un acompte le 15 mai prochain. Le solde du dividende, d'autant plus élevé que la plus-value des productions de mercure, d'arsenic et de charbon aura continué à s'accentuer davantage, serait payable le 15 novembre aussitôt après l'assemblée générale des actionnaires.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 janvier 1909.

Blé : La situation; les cours: nos importations de céréales en 1908. — **Vins** : La situation; les cours. — **Bière** : Production, importation en 1908. — **Sucres** : La situation; les cours. — **Soies** : La situation; les cours. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — La situation de la récolte en terre continue à être bonne, et la fin du régime pluvieux que nous subissions depuis plusieurs jours contribuera encore à l'améliorer.

Si l'on est assez satisfait dans les campagnes, on ne l'est pas moins sur les marchés du blé, où la tendance s'est remise franchement à la hausse. Ce n'est pas seulement la fermeté, c'est la hausse qui est générale. Les demandes augmentent, les offres deviennent plus modérées, et ce double courant paraît devoir se continuer. Il nous a ramené la hausse, malgré les fortes expéditions en vue de l'Argentine et de l'Australie.

Cette fermeté des marchés français se retrouve aussi sur les marchés étrangers, tant européens qu'américains, qui accusent tous de la hausse.

A Paris, à la Bourse de Commerce, les achats sont nombreux et importants, et les cours, en hausse marquée depuis plusieurs jours. On fait : le courant, 22 95; le prochain, 23 05.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14janv. 1909	21janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 50	22 50	22 75	22 75	22 95
Liverpool	20 90	21 12	21 14	20 86	21 60
Berlin	25 87	26 03	26 18	26 21	26 53
Budapest	26 06	26 77	.. ..	26 75	26 62
Chicago	19 42	19 78	20 63	19 99	20 16
New-York	20 92	21 02	21 19	20 56	20 88

***

La Direction des douanes vient de faire connaître la quantité de nos importations de céréales pendant les douze mois de l'année 1908 :

IMPORTATIONS	Du 1er janvier au 31 déc. 1908	1907
Blé	Quintaux	Quintaux
Algérie, Tunisie et zone franche	689.620	2.325.641
Autres provenances	52.671	1.248.101
Total	742.291	3.573.742
Avoine		
Algérie et Tunisie	917.046	1.093.034
Autres provenances	223.293	1.186.830
Total	1 140.339	2.279.864
Orge		
Algérie et Tunisie	803.525	1.472.725
Autres provenances	15.628	170.564
Total	819.153	1.643.289
Seigle	165	101.567
Maïs	2.443.538	4.276.571

STOCKS AUX ENTREPOTS

Produits	1908	1907
	Quintaux	Quintaux
Blé	622.268	554.275
Avoine	39.957	47.479
Orge	5.867	5.327
Seigle	64	64
Maïs	32.281	77.941
ADMISSIONS TEMPORAIRES		
Froment	539.194	400.689

Vins. — Le calme reste la caractéristique des marchés du vin. Il n'y a de changement ni dans la situation du vignoble, ni dans la tenue des cours, ni dans la marche des affaires.

Dans tout le Midi on ne signale que peu de transactions et les cours sont toujours faibles. L'article courant se paye entre 7 fr. 50 et 9 fr. et l'on ne s'écarte pas du courant normal.

Dans le Gard, les bons vins courants vont de 0 fr. 85 à 1 fr. le degré ; dans la région de Narbonne, ils font de 0 fr. 80 à 0 fr. 90. Dans l'Hérault, les bons vins blancs se vendent dans les environs de 1 fr. 50 le degré.

Grand calme dans tout le Bordelais ; on ne signale de ventes que pour les produits de 1907. La reprise attendue et souhaitée ne s'est pas encore produite.

On peut en dire autant de la situation dans le Mâconnais et le Beaujolais ; l'arrêt survenu pendant les fêtes dure toujours, et avant une nouvelle reprise on n'aura à signaler aucun changement dans les prix.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les affaires restent aussi sans animation et les prix sont encore à la faiblesse.

***

Pendant le mois de décembre 1908, les quantités de vins sorties des chais des propriétaires récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées à 3.386.013 hectolitres, ce qui fait depuis le 1er septembre, commencement de la campagne 1908-1909, un total de 15.486.288 hectolitres. En Algérie, les sorties s'élevaient à 660.019 hectolitres.

Les sorties les plus fortes ont été enregistrées dans l'Hérault, 946.122 hectolitres; l'Aude, 359.689 ; les Pyrénées-Orientales, 270.788 ; la Gironde, 235.800; le Gard, 248.285. Les autres départements n'ont pas atteint 200.000 hectolitres.

Le stock commercial ou quantités présentes chez les marchands de vins en gros, s'élevait, à fin décembre, à 16 millions 343.536 hectolitres.

En Algérie, le stock commercial est de 653.696 hectolitres.

Alcools. — Ce marché est toujours sans intérêt. A Paris, les arrivages comme les sorties sont nuls. Les cours accusent une légère reprise. Le disponible est à 36 fr. 25.

***

L'Administration des Contributions indirectes vient de publier le relevé de la production et du mouvement des alcools pour les trois premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement aux mêmes mois de la campagne précédente :

	1908-09	1907-08
1° *Production bouilleurs et distillateurs de profession :*	(Hectolitres)	
Alcools de vins	32.265	24.249
— de cidres et poirés	1.334	515
— de marcs et lies	31.641	24.125
— de substances farineuses	80.928	84.322
— de betteraves	1.094.426	1.001.771
— de mélasses	56.627	52.572
— de substances diverses	152	129
Total	1.297.473	1.187.683
Importations	51.096	39.068
Reprises (stock au 30 septembre)	497.448	528.319
Ressources	1.846.017	1.755.070
Exportations	90.959	93.906
Différence	1.755.058	1.661.164
Stock au 31 décembre :		
Magasins généraux de vente	194.402	208.223
Entrepôts réels :		
Régie	26.059	39.516
Douane	44.526	48.393
Chez les bouilleurs et distillateurs de profession	673.472	633.752
Total	938.459	929.884
Contre 30 nov.	830.127	808.966
Différence en décembre	+108.332	+120.918
Livraisons au commerce	816.599	731.280

En ajoutant à ce mouvement de la production des distillateurs et bouilleurs de cru de profession celui de la production des bouilleurs de cru, on a pour les trois premiers mois de la campagne, comparativement à ceux de la campagne précédente, les quantités totales de :

Alcools de :	1908-09	1907-08
	(En hectolitres)	
Vins	53 305	38.249
Cidres, poirés	20.334	4.515
Marcs et lies	121.641	87.125
Farineux	80.928	84.222
Betteraves	1.094.426	1.001.771
Mélasses	56.627	52.572
Substances diverses	152	129
Totaux	1.427.473	1.268.683
Reprises	642.448	689.319
Ressources	2.121.017	1.997.070
Stocks fin décembre	1.555.459	1.120.884
Livraisons	874.599	782.280

Bière. — Un document officiel nous apporte d'intéressants détails sur la fabrication de la bière, en France, pendant l'année 1908.

Cette fabrication a atteint, dans cette année de record, 14.800.000 hectolitres, total inconnu jusqu'à ce jour, alors qu'en 1907, elle n'avait été que de 14.200.000 hectolitres et qu'en 1906, année absolument exceptionnelle, elle n'avait pas dépassé 14.500.000 hectolitres.

Il y a donc progression continue dans notre fabrication, et nous pouvons dire que nous sommes en marche vers nos quinze millions d'hectolitres.

Voici les chiffres de notre commerce extérieur, en bière, en quintaux; les quantités de bière étrangère importées en France, pendant les années 1908, 1907 et 1906 sont :

	1908	1907	1906
Allemagne	121.984	127.161	138.862
Angleterre	14.800	13.772	12.927
Autriche-Hongrie	9.632	10.422	11.878
Suisse	2.450	3.285	3.203
Autres pays	13.483	13.383	12.577
Totaux	162.349	168.023	179.447

La valeur de ces importations a été fixée aux chiffres suivants :

	Francs
En 1908	5.520.000
En 1907	5.713.000
En 1906	6.281.000

Si nous examinons en détail les chiffres ci-dessus, nous y voyons que plusieurs bières étrangères sont en légère augmentation, sauf la bière allemande, qui continue franchement son mouvement de recul.

Voici maintenant les chiffres de notre exportation :

	1908	1907	1906
Algérie	25.773	28.495	31.462
Autres pays	77.721	74.724	71.456
Totaux	103.494	103.219	102.918

La valeur en francs de ces exportations a été ainsi fixée :

	Francs
En 1908	4.140.000
En 1907	4.129.000
En 1906	4.117.000

On remarquera que notre exportation en Algérie continue à diminuer, mais qu'elle augmente légèrement dans les autres pays.

Actuellement, notre exportation représente plus de 63 0/0 de notre importation.

Sucres. — Depuis quelques jours l'activité est plus grande sur ce marché : on avait fort haussé, un instant, mais les hauts cours n'ont pu se maintenir et l'on est redescendu un peu au-dessous du plus haut niveau atteint.

La production est maintenant à peu près terminée. Il ne reste plus que 9 fabriques en activité. Dans peu de jours, on sera définitivement fixé sur son chiffre. On estime généralement que, sauf en France, la production européenne est inférieure à celle de la dernière campagne.

Le sucre blanc n° 3 fait pour le courant 30 12, pour le prochain 30 25.

Les sucres roux disponibles font 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 déc. 1908	29 déc. 1908	6 janv. 1909	13janv. 1909	20janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 ..	26 75	27 ..	27 25	27 25
Londres	25 92	25 27	25 07	25 27	25 17
Bruxelles	24 75	24 87	24 62	29 87	24 75
Amsterdam	24 68	24 68	23 68	24 68	24 68
Prague	24 04	24 04	.. ..	24 04	24 04
Hambourg	25 43	25 62	25 31	25 50	25 37
New-York(moscovad)	37 42	36 23	36 44	37 15	36 70

Soies. — La situation de ce marché s'améliore toujours depuis le début de l'année : les demandes à la fabrique deviennent plus nombreuses et les prix se raffermissent. L'amélioration porte sur toutes les grèges.

Les marchés d'origine accusent, aussi, beaucoup de fermeté.

On a coté :

Grèges Cévennes extra 12/16, 53 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 10/12, 51 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 11/13, 51-52 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15 42-43-44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 11/13, 41 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41-42 fr. ; Trame Canton fil. 2e ordre 22/24, 41 fr. ; Trame Chine n. t. c. 1er ordre 36/40, 40 fr. ; Trame Japon fil. 2e ordre 24/26, 48 francs.

La hausse les cours des soies asiatiques a un peu entravé les transactions de ce compartiment. Néanmoins les prix ont pu se maintenir à leur niveau.

On a fait :

Grèges Chine fil. Dah Lun Stork I 9/11, 48 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Gold Flying horse extra 9/11, 48 fr. ; Grèges Chine fil. Deer I 11/13, 46 fr. 50; Grèges Chine fil. Double Anchor I 9/11, 46 fr. ; Grèges Chine fil. Steam boat I 9/11, 45 fr. ; Tsatlées redévidées Pégasus I, 32 fr. ; Tastlées redévidées Eagle Skeins I, 29 fr. ; Tastlées redévidées Mars I Kungkee, 27 fr. 25 ; Tastlées Gold Kilin, 24 fr. 25-24 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 9/11, 47 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 10/12, 45 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 44 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 43 fr. 25; Grèges Canton fil. extra 11/13, 39 fr. 75-40 fr. ; Grèges Canton fil. extra 13-15, 38 fr. 75 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 11/13, 36 fr. ; Grèges Canton fil. best 2 11/13, 35 fr.

Métaux. — En *cuivre*, le calme continue à dominer et les cours ont reculé. La situation financière, encore plus que la situation industrielle, a provoqué cette baisse, car beaucoup de grosses positions ont été assez rapidement liquidées. On a cependant des indices que les prix plus bas vont ramener des achats. A Paris, on a coté les marques ordinaires 159 fr. 50 les 100 kilos ; les premières marques 161 fr.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	24 déc. 1908	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14 janv 1909	21 janv. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	62 9 16	63 7 8	63 15	62 3 9	60 7 6
A 3 mois	63 7 16	64 5 8	64 10	62 5 0	61 5
Etain : disponible	132 15 16	131 1/2	131 ..	126 15 .	126 15 ..
— à 3 mois	134 5 16	133 .	132 5	128 7 6	128 15 ..
Plomb anglais : disp.	13 3 16	13 7 6	13 10 .	13 40 .	13 3 9
— espagnol : —	12 2 11	13 1 3	13 5 .	13 5	13 10 .
Zinc : disponible	20 13 16	21 . .	21 7 6	21 7 6	21 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	49 1	49 2	48 11	48 3	48 10 .

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 19 janvier 1909.

Faiblesse de la bourse de Berlin. — Abondance monétaire. — Les industries. — Conflit économique avec la Suisse.

C'est avec une très vive satisfaction qu'on a appris, dans tous les cercles financiers et industriels, qu'un accord définitif était intervenu entre l'Autriche-Hongrie et la Turquie. Mais le plaisir de cet heureux événement a été contrebalancé par l'inquiétude qu'ont répandue tant d'autres nouvelles défavorables, qu'on n'a guère constaté de changement ni dans les dispositions des particuliers ni dans la tenue des différents marchés.

La Bourse de Berlin reste mal disposée, dominée par la faiblesse ; cette faiblesse vient principalement de la mauvaise tenue des valeurs charbonnières, qui pâtissent beaucoup des nouvelles défavorables qui arrivent des charbonnages. La meilleure tenue des valeurs métallurgiques ne compense pas suffisamment cette dépression.

On ne tire non plus aucun encouragement de la situation financière qui semble empirer sans cesse. Le déficit dans les recettes publiques est de 165 millions de marks pour les huit premiers mois de l'exercice en cours. On compte, pour l'exercice entier, sur un déficit de 200 millions de marks. Déjà on évalue ce que l'Empire et la Prusse vont probablement demander, cette année, au marché monétaire. Le projet de budget de 1909-1910 porte autorisation pour l'Empire d'émettre un emprunt de 203 millions de marks ; d'autre part, l'Empire a encore à émettre sur les précédents emprunts autorisés, 147 millions de marks, crédit, il est vrai, déjà un peu entamé par l'émission de 75 millions de marks de bons du Trésor sans intérêt.

La Prusse va placer 100 millions de marks de bons du Trésor à échéance de janvier 1911 pour renforcer ses disponibilités de caisse et émettre, pour faire face aux dépenses de 1909, un emprunt de 156 millions de marks. Mais il est probable qu'aucun de ces emprunts ne sera émis avant trois mois. Peut-être le gouvernement veut-il attendre qu'on ait définitivement statué sur le sort de la réforme financière.

Pour le moment, la situation du marché monétaire s'améliore. Les disponibilités redeviennent plus abondantes et, à la Bourse, les offres sont importantes. Les Bons du Trésor que la *Reichsbank* a mis sur le marché n'ont entamé que faiblement les disponibilités, ce qui semble devoir être un encouragement à en émettre davantage. Le dernier bilan de la *Reichsbank* accuse, lui aussi, une sensible amélioration. La Banque dispose de nouveau d'une réserve de billets libres d'impôt de 88 millions de marks. Le stock métallique qui a augmenté, d'un bilan à l'autre, de 60 millions de marks est de 1.093 millions supérieur de 255 millions de marks à celui de la même époque de l'année dernière. Nous voilà donc à peu près revenus à l'abondance monétaire qui avait caractérisé les dernières semaines de 1908.

Comme vous avez vu, la situation du marché charbonnier semble devenir plus difficile, peut-être à cause du radoucissement de la température. Le marché sidérurgique est mieux traité. Les commandes arrivent en nombre respectable et l'on peut assurer avec quelque vraisemblance qu'on est à la veille d'une reprise.

Un conflit économique qui semble devoir prendre quelque importance vient d'éclater entre l'Allemagne et la Suisse. Il a eu pour point de départ l'importation des farines allemandes dans la République helvétique. Celle-ci pour protéger ses minotiers avait établi un droit d'entrée assez fort sur les farines. Le gouvernement allemand pour favoriser, lui aussi, ses minotiers et rendre la précaution fiscale de la Suisse inefficace a décidé, en 1906, de créer une sorte de prime d'exportation pour les farines. La Suisse s'irrita contre cette mesure, mais malgré tous ses efforts n'a pu la faire rapporter. La Suisse était donc ouverte aux farines allemandes contre le bon marché desquelles les meuniers suisses ne pouvaient lutter ; elle en fut inondée. Les producteurs suisses ont alors pris une mesure grave : dans une grande réunion qu'ils ont tenue, il y a une semaine, à Berne, ils ont décidé de boycotter toutes les céréales allemandes. Depuis, on voit, en effet, les Bourses du commerce de la Suisse fermées aux blés, orges, seigles et avoines allemande. Ce conflit n'est qu'à son début : il aura, à n'en pas douter des conséquences prolongées.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
ACTIF (milliers de marks)	5 janv.	Dif. 31 déc.	5 janv.	Dif. 31 déc.
Métal et or en lingots	1.093.152	+ 60.934	838.690	+ 80.008
	860.675	+ 49.385		
Billets du Trésor	63.799	+ 3.431	76.318	+ 0.661
Billets d'autres banques	32.779	+ 11.883	34.643	+ 12.875
Lettres de change	840 340	—143.109	1.164.524	—132.010
Prêts sur titres	69 814	— 25.080	163.579	— 74.935
Valeurs	300.994	—102 146	108.665	— 26 887
Divers	164.821	+ 11.529	119.643	+ 5.966
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.574.171	—197.762	1.540.151	—175.566
Autres engagements à vue	678.879	+ 12.852	573.474	+ 46.197
Divers	67.835	+ 2.352	86.764	+ 1.148

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 nov	....	1.072	1.609	635	869	63	+ 12	4 %
14 »	....	1.093	1 555	732	858	56	+ 94	»
30 »	....	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	»
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 »	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 »	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 »	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»

L'Emigration par Brême et Hambourg en 1908. — Pendant le mois de décembre, le mouvement d'émigration vers l'Amérique par Brême et Hambourg a été un peu plus actif que pour le mois correspondant de l'an dernier : il est parti 7.248 passagers d'entrepont par Hambourg, au lieu de 6.494 en décembre 1907, et 11.968 par Brême, au lieu de 6.186. Au total, le nombre d'émigrants partis, en décembre 1908, par les deux grands ports allemands, a atteint 19.216, au lieu de 12.680 en décembre 1907, soit une augmentation de 6.536 personnes. Ce résultat n'a pourtant rien de bien bien remarquable : il ne faut pas oublier que les effets de la crise américaine se faisaient déjà sentir l'an dernier à pareille époque, et arrêtaient presque entièrement l'immigration aux Etats-Unis.

Pour l'année 1908 entière, on constate une diminution énorme du nombre des émigrants passés par Brême et Hambourg (153.504, au lieu de 423.823 l'an passé). Le tableau suivant donne le détail de l'émigration par les deux ports depuis 1904 :

Nombre des émigrants

	1904	1905	1906	1907	1908
Hambourg	133.681	186.856	208.343	234.013	74.626
Brême	132.712	143.375	173.483	189.810	78.878
	266.393	330.231	381.826	423.823	153.504

En 1908, il est donc parti 270.319 personnes de moins qu'en 1907 par Brême et Hambourg. Les deux grandes Com-

pagnies allemandes *Hamburg-Amerika* et *Norddeutscher Lloyd* enregistrent, de ce chef, une diminution de 36 millions de marks dans leurs recettes. Il est très vraisemblable que les bénéfices s'en ressentiront considérablement, car, malgré leurs efforts, elles n'auront pu réduire que fort peu leurs dépenses.

Le Rendement de l'impôt du Timbre en 1908. — Pendant l'année 1908, le rendement de l'impôt du Timbre en Allemagne n'a été que de 24.350.000 marks, au lieu de 35.840.000 en 1907, 30.770.000 en 1906, 31.230.000 en 1905 et 20.530.000 en 1904. Le tableau suivant donne le rendement, mois par mois, de cet impôt pendant les trois dernières années :

	1906	1907	1908
		(En marks)	
Janvier	3.581.238	2.405.242	1.295.716
Février	1.549.616	7.653.282	1.686.695
Mars	1.967.136	6.650.985	2.319.737
Avril	2.261.897	6.124.782	2.077.091
Mai	2.897.769	1.908.635	1.724.213
Juin	3.251.833	2.471.871	2.390.523
Juillet	3.055.284	1.951.563	3.002.063
Août	2.054.983	1.359.623	1.150.901
Septembre	3.084.989	1.349.148	2.726.875
Octobre	2.218.158	1.228.445	1.680.267
Novembre	3.033.742	1.080.460	2.550.958
Décembre	1.816.622	1.655.512	1.757.015
Total (en millions de marks)	30.77 Mill.	35.84 Mill.	24.35 Mill.

Le total se décompose ainsi : impôt sur les actions nationales, 15.818.009 marks, ou 66 0/0 ; sur les actions étrangères, 621.282, ou 2,6 0/0 ; sur les actions de mines, 485.535 marks, ou 2 0/0 ; sur les obligations nationales, 2.840.415 marks, ou 11,4 0/0 ; sur les inscriptions de dette des chemins de fer, banques hypothécaires et autres établissements publics, 2.965.106 marks, ou 12,4 0/0 ; et sur les obligations étrangères, 1.172.680 marks, ou 5 0/0.

On voit ainsi que l'impôt sur le papier allemand a rapporté 92,5 0/0 du montant total perçu à l'occasion de l'impôt sur les effets.

Le « Syndicat de l'Acier » en 1908. — Les expéditions du « Syndicat de l'Acier » ont été les suivantes pendant les trois dernières années, pour ce qu'il appelle les *produits A* :

	1908	1907	1906
		(Tonnes)	
Demi-fabriqués	1.390.468	1.557.875	1.861.922
Matériel de chemins de fer	2.060.802	2.327.363	1.938.800
Acier moulé	1.303.008	1.698.875	1.810.279
Totaux	4.754.278	5.584.113	5.639.001

On voit l'extraordinaire dépression qu'a amenée avec elle l'année 1908.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 21 janvier 1909.

La tendance est irrégulière sur notre place ; les fonds d'Etats sont demandés ; la Deutsche Bank est calme ; les valeurs industrielles lourdes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 90 ; Russe 1902, 83 20 ; Deutsche Bank, 243 60 ; Harpener, 193 50 ; Laura, 200 75 ; Bochumer, 223 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 19 janvier 1909.

La situation monétaire. — Les mouvements d'or en décembre. — Emission de Bons du Trésor. — Le commerce du coton en 1908. — Clôture de la souscription à l'emprunt russe.

On continue à croire, dans les milieux financiers, que le resserrement monétaire qui s'est produit au cours de la dernière huitaine, et qui s'est traduit par une élévation de 2 1/2 à 3 0/0 du taux officiel de l'escompte, ne tardera pas à faire place à une situation plus facile dès que sera close la souscription au nouvel emprunt russe.

Le *Statist*, dans sa revue hebdomadaire, déclare que la mesure prise par la *Banque d'Angleterre*, jeudi dernier, était justifiée pour entraver l'accumulation de l'or en France, aux dépens du commerce et de l'industrie en général. Cette accumulation, on le sait, a fait l'objet de nombreux commentaires de la presse anglaise. Le *Statist* l'attribue tout d'abord aux craintes politiques entretenues par les capitalistes français et à leur désir de ne pas remployer leurs épargnes à l'étranger. Il fait observer ensuite que le taux de l'escompte obtenu en Angleterre n'était pas de nature à engager les banques à laisser leurs balances à Londres. L'élévation du taux de la Banque, avec la hausse de l'escompte doivent, au contraire, attirer les capitaux français, qui, une fois l'émission russe terminée, seront rendus libres. Le *Statist* ajoute, en ce qui concerne l'avenir, que l'accord austro-turc diminuera la nervosité ressentie sur le continent, et particulièrement en France. Il espère, si ses prévisions se réalisent, que les détenteurs français reprendront confiance, qu'ils renouvelleront leurs achats de titres, que les envois d'or sur Paris cesseront ; enfin, que l'or pourra être désormais retenu à Londres, et que la reprise conséquente du commerce ne tardera pas à se manifester.

Pendant le mois de décembre, les importations d'or ont atteint 4.605.000 liv. st., au lieu de 7.781.000 durant le mois correspondant de l'an dernier — mois exceptionnel à raison de la crise monétaire qui sévissait à cette époque — et de 4.195.000 liv. st. en décembre 1906. Sur ce total, 3.672.000 liv. st. proviennent de l'Afrique du Sud, 176.000 de l'Australie, 189.000 de l'Inde et 154.000 de l'Afrique Occidentale. Nos exportations se sont élevées à 4.771.000 liv. st., dont 3.575.000 à destination de la France, 800.000 vers l'Amérique du Sud et 213.000 vers l'Inde.

Pendant l'année entière, nos importations d'or ont été de 46.145.000 liv. st., et nos exportations de 49 millions 969.000 liv. st., soit une balance défavorable de 3.800.000 liv. st. environ. Je dois vous signaler qu'une très grande partie de nos expéditions d'or vous a été destinée ; en effet, nos exportations sur la France ont atteint, pendant l'année, 26.212.000 liv. st. ; c'est la plus forte somme que nous ayons jamais envoyée à un pays étranger !

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 1.021.732 liv. st. de la réserve, qui atteint maintenant 21.012.778 liv. st. ; l'encaisse-or s'est également accrue de 31.172.636 à 31.656.183 liv. st., tandis que le rapport de la réserve aux engagements est passé de 36 3/8 à 43 1/4 0/0. A pareille date de l'année dernière, la réserve était de 25.867.336 liv. st., l'encaisse-or de 35.791.426 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements de 52 3/4 0/0.

Le 22 janvier courant seront reçues, à la *Banque d'Angleterre*, les soumissions à 2 millions et demi de livres sterling de Bons du Trésor à six mois, émis en remplacement de ceux qui arrivent à échéance le 27 courant.

Par contre, 3 millions de livres sterling de Bons (Edwardian bills) échéant le 26 courant, seront remboursés, ce qui réduira à 17.500.000 liv. st. le montant des Bons du Trésor existants.

Je vous ai indiqué, la semaine dernière, que l'année 1908 avait été bien mauvaise pour l'industrie métallurgique ; elle n'a pas été meilleure pour l'industrie du coton ; les résultats obtenus sont, en effet, inférieurs à ceux des trois dernières années.

Les prix pratiqués ont été peu rémunérateurs et les filateurs et tisseurs en ont également souffert. Le lock-out de sept semaines, en réduisant considérablement la production, n'a pas sensiblement amélioré les prix, ce qui prouve bien la situation désastreuse de cette branche d'affaires.

La consommation des produits bruts s'en est fortement ressentie ; il faut remonter à 1904 pour trouver une demande aussi peu importante ; la consommation moyenne, par semaine, de l'Angleterre a été, en effet,

de 64.970 balles en 1908, contre 77.980 balles en 1907, 74.850 balles en 1906, 71.130 balles en 1905 et 59.170 balles en 1904.

Le commerce des filés de coton a été également fort déprécié comparativement à l'année 1907 ; les expéditions de l'année 1908 ont atteint 214.876.200 livres, contre 241.076.700 livres en 1907 et 207.378.700 livres en 1906. Parmi les pays qui ont le plus restreint leurs demandes en filés de coton, on peut citer l'Allemagne, qui diminue de 24.622.000 livres; la Hollande, en diminution de 8.421.000 lbs ; l'Autriche-Hongrie, avec 1.750.000 lbs ; la Russie, avec 2.410.000 lbs ; le Danemark, avec 1.091.000 lbs. Par contre, la Belgique, Bombay, Madras et la Chine ont augmenté leurs achats.

Le commerce des étoffes de coton a été également affecté ; il n'a atteint, à l'exportation, que 5.532.413.200 yards en 1908, contre 6.297.707.900 yards en 1907 et 6.260.771.400 yards en 1906 ; la demande a augmenté, pour Madras, Burmah, le Maroc, l'Egypte et l'Amérique centrale ; elle a diminué au Bengale, à Bombay, au Chili, au Brésil, en Chine et en Turquie.

Londres, 20 janvier. — La souscription à l'emprunt russe est close. La part réservée au marché anglais a été souscriste cinq fois.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Janvier 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	50.072.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.622.000
Total..........	50.072.000	Total..........	50.072.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	14.801.000
Réserve et profits et pertes..............	3.392.000	Portefeuille et avances	29.519.000
Trésor et administration publique.......	7.648.000	Billets en réserve.....	21.009.000
Comptes particuliers.	41.121.000	Or et argent monnayés	1.436.000
Billets à sept jours, etc.	49 000		
Total..........	66.763.000	Total..........	66.763.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 novembre...	35.802	28.404	49.015	40.916	25.848	52.67	2 ½
26 »	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	»
11 décembre ...	33.950	28.937	48.159	42.379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.322	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier......	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de décembre 1908, avec les chiffres correspondants pour 1907 et 1906 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann.	Pavill. étranger	Totaux
	—	—	—	—	—	—
Décembre :		(En milliers de tonneaux)				
1908....	2.361	907	3.268	2.703	1.746	4.449
1907....	2.470	987	8.456	2.772	1.813	4.585
1906....	2.392	1.023	3.415	2.658	1.565	4.223
12 mois :						
1908....	27.994	12.130	40.124	35.275	21.325	56.600
1907....	29.266	12.137	41.403	37.146	20.699	57.845
1906....	29.147	12.813	41.960	35.446	18.853	54.299
Diff. pour les 12 mois de 1908 par rapport à						
1907....	—1271	— 7	—1.279	—1871	+ 626	—1.245
1906..	—1152	— 683	—1.836	— 170	+2.472	+2.301

Les Constructions navales en 1908. — Comme les lecteurs de l'*Economiste Européen* le savent par nos correspondances hebdomadaires, l'année qui vient de finir a été mauvaise pour l'industrie des constructions navales en Angleterre. A la dépression économique, très forte, sont venues s'ajouter des grèves importantes, — notamment sur les chantiers de Newcastle, — dont les effets ont été positivement désastreux. Heureusement, la situation s'est un peu améliorée à la fin de l'année : les conflits ouvriers ont cessé, et quelques commandes ont redonné un peu d'activité à cette industrie.

Néanmoins l'année, dans l'ensemble, a été fort peu brillante ; comme déjà 1907 avait été bien au-dessous de 1906, — car la dépression avait commencé vers le mois d'octobre de l'an dernier, — les résultats de cette année sont inférieurs de moitié à ceux d'il y a deux ans : il n'a été construit, au total, que 523 navires (vapeurs ou voiliers) jaugeant ensemble 929.669 tonnes, au lieu de 841 navires de 1.607.890 tonnes de jauge en 1907 et de 886 navires de 1.828.343 tonnes de jauge en 1906, — ce qui était un record.

Pour trouver une production aussi faible, il faut remonter jusqu'en 1893.

Le tableau suivant donne le détail de la construction navale en Angleterre pendant les dix dernières années :

	Vapeurs		Voiliers		Total	
Années	Nombre	Tonnage brut (Tonnes)	Nombre	Tonnage brut (Tonnes)	Nombre	Tonnage brut (Tonnes)
—	—	—	—	—	—	—
1899......	714	1.414.774	12	2.017	726	1.416.791
1900......	664	1.432.600	28	9.871	692	1.442.471
1901......	591	1.501.078	48	23.661	639	1.524.739
1902......	622	1.378.206	72	49.352	694	1.427.558
1903......	632	1.165.503	65	25.115	697	1.190 618
1904......	613	1.171.375	99	33.787	712	1.205.162
1905......	737	1.604.796	58	18.372	795	1.623.168
1906......	815	1.809.433	71	18.910	886	1.828.343
1907......	752	1.581.521	89	26.369	841	1.607.890
1908......	454	914.570	69	15.099	523	929.669

Sur les 929.669 tonnes construites en 1908, 554.995 ou 60 0/0 ont été commandés par des armateurs anglais. 40 0/0 de la production ont donc été destinés à l'exportation, ce qui est un assez sérieux record. L'an dernier, en effet, 34 0/0 seulement avaient été envoyés à l'étranger, et ce chiffre n'avait point encore été atteint.

Sur les 374.674 tonnes lancées pour le compte de l'étranger, 40.039 ont été livrées à la Belgique, au lieu de 3.900 en 1907 et 4.996 en 1906 ; 19.671 furent envoyées en Allemagne au lieu de 104.207 en 1906, et 32.273 en Norvège au lieu de 71.464 en 1906. L'Autriche-Hongrie n'a fait construire en Angleterre, en 1908, que 6 navires au lieu de 21 en 1907 ; le tonnage lancé pour la France est en diminution de 35.000 tonnes sur l'année précédente, bien que le nombre des navires construits pour ce pays soit en augmentation d'une unité.

Le tableau suivant indique le détail du tonnage lancé dans les principaux centres de constructions maritimes :

	Nombre de navires	Tonnage brut
	—	—
		(En tonnes)
Glasgow..............	169	237.305
Newcastle............	88	196.089
Belfast..............	16	153.517
Greenock.............	40	103.470
Sunderland...........	40	86.547

L'année précédente, Newcastle venait en tête avec une

forte avance sur Glasgow. La grève — dont nous avons parlé en temps utile — a beaucoup contribué à modifier cette situation en 1908.

A la fin du mois de décembre dernier, le tonnage des navires en construction en Angleterre était inférieur de 54 1/2 0/0 à celui de la fin de juin 1906. En ce qui concerne les constructions en cours à l'étranger, le tonnage sur chantier en Allemagne est tombé à 207.777 tonnes; celui des Etats-Unis, à 304.543; celui des colonies anglaises, à 34.181. Seule la France enregistre une légère augmentation.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 janvier 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.402.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, marché calme et sans affaires. Les fonds d'Etat sont calmes: les valeurs cuprifères terminent en progrès léger.

On a coté : *Consolides*, 83 9/16; *Russe 5 0/0*, 97 ./..
Le *Rio* s'inscrit à 72 3/4; l'*Anaconda* à 9 15/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :
Le *Canadian Pacific* est à 180 5/8 ; l'*Union Pacific* à 184 1/4 ; le *Louisville* à 128 1/2 ; l'*Atchison* à 101 11/16 et le *Reading* à 70 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 13 janvier 1909.

L'Accord austro-turc. — Un emprunt « bosniaque » La Bourse de Vienne. — Emissions hongroise et autrichienne.

« Le 12 janvier est un des plus beaux jours que nous ayons connus depuis longtemps » a écrit la *Reichspost*, et le *Neues Wiener Tageblatt* a dit de son côté : « Ce jour est une date de paix pour l'Autriche, la Turquie et toute l'Europe. » C'est le 12 janvier, en effet, que le grand-vizir, Kiamil pacha, a annoncé officiellement au marquis de Pallavicini, ambassadeur d'Autriche-Hongrie à Constantinople, que le gouvernement ottoman acceptait l'offre d'indemnité faite à la Turquie par le Cabinet de Vienne et que les négociations pour une entente pacifique pouvaient commencer sur cette base avec chance de succès. Elles ont été vivement menées : elles ont déjà abouti à la signature d'un protocole final et définitif.

Les deux points essentiels des accords austro-turcs sont: paiement à la Turquie d'une indemnité de 2 1/2 millions de livres turques; autorisation à la Turquie d'élever de 11 0/0 à 15 0/0 ses droits de douane sur les produits austro-hongrois.

A Vienne, la nouvelle de l'entente austro-turque a été accueillie comme la fin d'un lourd cauchemar de quatre mois. La joie que manifeste toute la presse montre assez avec quelle véritable angoisse on attendait cet accord. Pour obtenir les 2 1/2 millions de livres turques fixées pour l'indemnité, les provinces annexées feront un emprunt d'environ 50 millions de couronnes. L'annuité de cet emprunt, 2.500.000 couronnes, sera fournie pour moitié par les provinces. L'Autriche et la Hongrie n'auront guère à payer annuellement de ce chef plus d'un million de couronnes.

Bien que les charges résultant de cet arrangement soient minimes pour la Hongrie, tous les journaux hongrois, même les plus favorables au gouvernement, s'élèvent vivement contre cet accord. A leur avis, il constitue une capitulation du Cabinet de Vienne, capitulation qui a dû venir de la certitude que toute l'Europe sympathise avec les ennemis de l'Autriche-Hongrie.

Quoi qu'il en soit, voilà toutes les menaces de guerre dissipées, car les relations avec la Serbie elle-même semblent redevenues moins tendues. Ce dont toute l'Autriche-Hongrie se félicite surtout, et sans réserve, c'est de la fin prochaine du boycottage de ses produits par la Turquie, mesure qui était devenue pour tout l'Empire un vrai fléau économique. Déjà le gouvernement ottoman a donné des instructions pour la rapide dissolution de tous les comités de boycottage.

La Bourse de Vienne a accueilli toutes ces nouvelles avec une vive satisfaction et est tout de suite revenue à la fermeté. Elle s'y est maintenue. L'argent sur le marché monétaire reste abondant, mais avec des symptômes à la tension. L'escompte libre est tout près de 4 0/0.

Les deux gouvernements autrichien et hongrois ont tous deux des préoccupations d'argent, et, indépendamment de l'emprunt déjà baptisé « bosniaque », vont procéder à de prochaines émissions. Le gouvernement hongrois a traité avec le groupe Rothschild pour l'émission de 100 millions de couronnes de Bons du Trésor 4 1/2 0/0 à échéance du 31 décembre 1910. Le Syndicat qui les a pris au cours de 98 0/0 les offrira au public à 99 3/4 0/0 vers la fin du mois. On s'est décidé pour une émission de Bons du Trésor, parce qu'on a estimé que le marché monétaire n'était pas actuellement favorable à une émission de Rente 4 0/0, et qu'on a craint qu'elle ne serait pas couverte. Au surplus, le Consortium qui avait pris ferme le dernier emprunt de 150 millions de couronnes l'a encore presque tout entier en portefeuille. Il paraît cependant regrettable qu'on ait mis l'échéance de ces Bons du Trésor à la fin de 1910 : à cette époque expirera le privilège de la Banque austro-hongroise, et la situation monétaire pourrait y être fort troublée.

Le gouvernement autrichien a montré, à différentes reprises, son aversion pour les Bons du Trésor à courte échéance. Aussi, pour couvrir ses besoins immédiats, émet-il 47 millions de couronnes de Priorités des chemins de fer de l'Etat (ci-devant, Ferdinand Nord bahn) à 96 0/0.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche en novembre. — Pendant le mois de novembre dernier, le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie a donné les résultats suivants : importations, 215.100.000 couronnes, soit une augmentation de 8.200.000 couronnes sur le mois correspondant de l'an dernier; exportations, 198.400.000 couronnes, soit une diminution de 35.600.000 couronnes par rapport à novembre 1907.

Pendant les onze premiers mois de l'année 1908, les importations se sont élevées à 2.306.700.000 couronnes, soit une augmentation de 85 millions de couronnes par rapport à la même période de l'année précédente, tandis que les exportations ont atteint 2.131.600.000 couronnes ,soit une diminution de 77.100.000 couronnes. Par suite, la balance commerciale se solde par un déficit de 175.100.000 couronnes, au lieu de seulement 13 millions l'an passé, à pareille époque.

La diminution de l'exportation provient surtout du ralentissement de l'industrie austro-hongroise et de la concurrence que lui a faite l'importation des produits étrangers, en forte augmentation sur 1907.

La Récolte de l'Autriche en 1908. — Le ministère de l'Agriculture d'Autriche vient de publier les résultats définitifs de la récolte 1908 dans ce pays. Cette publication a surpris, car on était loin de s'attendre à des chiffres aussi favorables. Pour le blé et le seigle, en effet, on constate une plus-value importante par rapport à l'année précédente, la récolte de blé de 1908 ayant atteint 16.900.000 quintaux, contre 14.100.000 en 1907, et celle de seigle, 28.800.000 quintaux, contre 21.900.000. Par contre, les résultats fournis par l'orge et par l'avoine sont peu satisfaisants : 15.100.000 quintaux, contre 17.800.000 en 1907 pour la première de ces cultures et 20.900.000 quintaux, contre 24.700.000 pour la seconde.

Les prix des céréales étant plus élevés de 2 fr. en moyenne par quintal qu'en 1907, l'agriculture autrichienne a donc tout lieu d'être satisfaite de la dernière récolte.

Les Créations financières et industrielles en Hongrie en 1908. — Une statistique officielle nous donne le tableau suivant des créations industrielles et financières de la Hongrie pendant l'année 1908 avec comparaison de 1907.

	1908		1907	
	Nombre	Couronnes	Nombre	Couronnes
Etablis. de banque.	51	10.132.000	102	26.192.000
Caisses d'épargne ..	32	4.922.250	50	6.712.000
Sociétés	353	»	474	»
Entrep. industrielles	110	64.597.200	154	91.363.200
Ch. de fer et Cies de navigation	11	52.754.600	15	76.562.200
Assurances........	2	»	6	500.000
Divers............	53	5.946.200	89	12.352.000
Total...........	612	138.352.250	892	213.681.400
Augment. de capital	140	54.253.625	102	97.592.800
Total...........	»	192.605.875	»	311.274.200
Diminut. de capital	20	14.412.500	12	6.317.080
Total général....	612	178.193.375	890	304.957.120

Dans les 353 Sociétés fondées en 1908 figurent 192 Sociétés de crédit.

La Production métallurgique en 1908. — Le cartel autrichien du fer a vendu, en 1908, dans le pays, 366.483 tonnes de fer en barres, au lieu de 349.765 en 1907 ; 130.615 tonnes de poutres de fer, au lieu de 129.485 ; 53.203 tonnes de fer blanc, au lieu de 50.838 et 116.637 tonnes de rails, au lieu de 61.268 en 1907.

Pendant le mois de décembre, on enregistre un ralentissement de l'industrie métallurgique : les ventes de fer en barres n'ont été que de 22.020 tonnes, au lieu de 29.958 durant le mois correspondant de l'année précédente ; celles de fontes ont atteint 9.597 tonnes, contre 8.040 ; celles de fer blanc, 3.078 au lieu de 4.560, et celles de rails 10.720 tonnes au lieu de 4.307.

En somme, l'année n'a pas été trop mauvaise pour l'industrie métallurgique autrichienne. Il faut mentionner tout particulièrement la considérable augmentation de la production de rails.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 janvier 1909.

La tendance générale est calme ; les Autrichiens sont mous ; la Laenderbank est offerte.

On a coté : Autrichiens, 675 .. ; Lombards, 101 75 ; Alpines, 628 75 ; Crédit Mobilier, 626 .. ; Laenderbank, 435 81.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 19 janvier 1909.

La situation. — La Bourse. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Le resserrement monétaire, qui s'est manifesté à Londres par l'élévation du taux de l'escompte officiel de la *Banque d'Angleterre* de 2 1/2 à 3 0/0 et à Paris par des taux de reports plus élevés à la liquidation du 15, a causé quelques perturbations sur notre marché des valeurs internationales et l'a rendu assez nerveux et agité.

On croit cependant que l'argent pourra s'obtenir de nouveau à des conditions très faciles après l'émission de l'emprunt russe, dont la souscription expire le 22 courant, et ces considérations, jointes aux meilleures nouvelles de la situation politique, font reprendre au marché un peu de l'optimisme qu'il avait perdu ; sauf le *Rio-Tinto*, qui est assez discuté, les autres valeurs enregistrent des plus-values plus ou moins importantes ou tout au moins se montrent bien tenues ; encore le *Rio-Tinto* fait-il preuve d'une grande résistance, car malgré une nouvelle baisse du cuivre à 60 liv. st. 1/2, il reprend aujourd'hui à 1.824 fr., après 1.806 au plus bas ; il faut croire qu'on n'attache que peu d'importance à la baisse du cuivre métal et qu'on l'attribue à des manipulations spéculatives, car sur ce même cours très approchant de 60 liv. st. l'année dernière à pareille époque, le *Rio-Tinto* cotait 1.650 ; il est vrai que nous n'avions pas alors la perspective d'une reprise industrielle que l'on envisage cette année.

Les Chemins espagnols se sont alourdis sur la tension à 11,40 de la prime sur l'or à Madrid et sur le dépôt aux Cortès d'un projet de loi en demande d'autorisation d'une nouvelle concession de ligne de chemin de fer qui relierait plus directement les villes de Valence et de Madrid. *Nord d'Espagne*, 335, contre 338 ; *Saragosse*, 416, contre 419.

Les valeurs de traction ont été assez bien travaillées cette dernière semaine, principalement les *Railways Electricité*, qui montent de 142 à 155, et la *Parisienne Electrique*, de 245 à 251 ; aujourd'hui seulement, le marché semble se souvenir que le *Métropolitain*, de Paris, fait partie du même groupe et de bonnes demandes pour compte de l'arbitrage le poussent jusqu'à 508, contre 502 il y a huit jours. *Nitrate Rails*, plus lourde à 228, les recettes de la première quinzaine de janvier accusant une diminution de 507 liv. st.

La *Rand Mines*, à 200, se maintient aisément aux environs de ses plus hauts cours de la semaine dernière, et les *Tramways de Rio de Janeiro*, à 440 contre 420, enregistrent encore une avance importante, avec des transactions suivies ; les recettes de la première semaine de janvier présentent une augmentation de 76.532 fr., par rapport à la période correspondante de 1908.

Depuis quelques jours, notre marché du comptant présente plus d'animation ; il semble qu'on veuille se remettre sérieusement au travail et les perspectives meilleures de l'industrie, qui paraissent très réelles, permettent d'envisager un relèvement prochain du volume des affaires.

Notre *3 0/0 National* retrouve le cours de 95 qu'il avait abandonné depuis quelque temps ; le *3 0/0 Congo* à 80 35 et le *4 0/0 Amortissable* à 97 50, font preuve de très bonnes dispositions, ainsi que les bonnes obligations de chemins de fer et de tramways.

Parmi les actions de banques, il nous faut signaler la hausse de la *Banque d'Outre-Mer*, de 378 à 398, sur la constitution d'une nouvelle Société appelée *Banque du Congo*, destinée à développer l'œuvre d'initiative industrielle et commerciale de nos principales Sociétés congolaises. La *Caisse de Reports*, à 1.540, consolide l'avance énorme dernièrement acquise et que nous avons signalée il y a huit jours ; l'ensemble des opérations conclues par cet établissement, pour la seconde quinzaine de janvier, comporte une somme de 184 millions au taux net de 3 05 0/0. *Banque Nationale* 4.565, contre 4.535 ; *Société Générale* (part de réserve) 4.370, contre 4.310.

Les valeurs coloniales ont été également fort bien impressionnées par la constitution de la banque dont nous parlons plus haut ; signalons l'ordinaire *Chemin de fer du Congo* à 1.632, contre 1.600 ; la *Compagnie du Congo* à 3.350, contre 2.895 ; le *Haut-Congo* à 1.017, contre 990 ; la *Katanga* à 997, contre 960, la *Kasai* à 100, etc.

Les meilleures perspectives d'avenir font que les valeurs sidérurgiques ont pu persister dans leurs bonnes dispositions, et pour quelques-unes même, enregistrer de nouvelles avances. Au point de vue industriel, la diminution sur les demi-produits, réclamée depuis si longtemps et, enfin, décidée par le Syndicat aura la meilleure influence pour la situation des usi-

nes : la baisse est de 5 fr. et les prix nouveaux se trouvent ainsi établis : 92 fr. 50 pour les lingots ; 100 fr. pour les blooms ; 107 fr. 50 pour les billettes et 110 fr. pour les largets, avec réduction pour les marchés comportant plusieurs milliers de tonnes.

En Allemagne, les expéditions du Stahlwerksverband en décembre ont été supérieures de 20.000 tonnes à celles de novembre ; l'augmentation n'est pas énorme, mais, cependant, étant donné que ce mois compte plusieurs jours fériés, il faut constater que c'est un indice d'amélioration qui a son prix.

En Angleterre, les dispositions sont notablement meilleures et, aux Etats-Unis, 21 hauts fourneaux ont été remis à feu depuis moins d'un mois ; on signale d'importantes commandes de la part des Compagnies de chemins de fer ; malheureusement, la perspective d'une revision des tarifs tend depuis quelque temps à enrayer les commandes des particuliers.

Les divers marchés charbonniers ne présentent pas beaucoup d'amélioration dans leur situation industrielle ; la dépression des prix est toujours à l'ordre du jour pour les charbons d'usines et l'hiver peu rigoureux ne permet pas un écoulement facile des charbons domestiques ; aussi les rubriques charbonnières ontelles presque complètement manqué d'entrain et pour l'instant, aucune orientation nouvelle n'est à présager.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 18 janvier 1909.

La situation. — La réforme de la Banque d'Espagne. — La paralysation des affaires. — La récolte d'huile. — La Bourse.

En dépit de tous les pronostics, la discussion du projet de réforme d'administration locale avance assez rapidement et, même dans le cas où il ne sera pas approuvé aussi vite que le désirerait M. Maura, on peut prévoir que ce n'est plus qu'une affaire de deux ou trois mois, sauf quelque événement imprévu.

Le président du Conseil a si bien pris à cœur ce projet que, pour en presser la discussion, il a fait ajourner d'autres réformes qui étaient déjà soumises aux délibérations de la Chambre des députés, comme, par exemple, la création de primes à la marine marchande, et d'autres, déjà prêtes à entrer en discussion, comme la modification du régime de la *Banque d'Espagne*. Ce dernier projet devrait être étudié avec soin, car, à le bien considérer, il n'aura pas, nous semble-t-il, pour résultat de remettre l'Espagne sous le régime effectif de l'étalon d'or. Certains articles demandent une explication détaillée, entre autres le sixième paragraphe de l'article 9, qui dit : « ... et conservera en son pouvoir les monnaies d'argent qui, à la suite de l'échange réalisé, présenteront les signes d'une frappe clandestine ».

Il est permis de se demander à quoi aboutira cette disposition. L'Etat ne peut pas faire usage d'une monnaie déclarée illégitime ; la Banque ne peut pas la faire entrer dans l'évaluation de son actif et devra la porter à un compte spécial qui ne sera d'aucune utilité. Autre question : ce compte paraîtra-t-il au bilan sous sa véritable dénomination ? Nous n'en voyons pas l'utilité. Sera-t-il compris avec d'autres sans qu'on puisse les distinguer ? Alors, dans l'étude des situations de la Banque et du Trésor, il faudra tenir un compte de la douzaine de millions de pesetas d'écus ou de menues monnaies en question pour les ajouter ou les retrancher des évaluations qu'il y aura lieu de faire.

La seule marche à suivre est celle prescrite par la loi du mois de juillet 1908, ordonnant que les monnaies frauduleuses retirées de la circulation, dans le délai fixé par ladite loi, seraient converties en barres ; la perte résultant de l'opération serait imputée au compte des frais d'administration des impôts.

Le vrai motif de la proposition susdite est, peut-être, que le ministre des Finances veut éviter à son budget une dépense de cinq ou six millions de pesetas et met de côté les monnaies retirées de la circulation pour les glisser, plus tard, dans le compte des frais de la démonétisation générale qu'il propose. Cette idée, si elle existe, nous semble inadmissible à tous les points de vue, et le fait que le budget de 1908 ou de 1909 supporte la perte de la refonte des écus n'entache en rien la gestion du ministre actuel.

Les affaires industrielles ne reviennent pas à une activité aussi intense que le voudraient les intéressés. Je crois qu'en y regardant de très près, on peut se rendre compte qu'en plus d'une diminution du volume des affaires, il y a une diminution des prix, surtout comparativement à ceux pratiqués il y a deux ou trois ans. En ce qui concerne Madrid, ville de consommation plus que de grande industrie, il n'est pas niable qu'on y souffre du manque d'activité commerciale. Le bâtiment ne va pas, comme on dit vulgairement, car, s'il est vrai qu'on bâtit, c'est en petite échelle et surtout des maisons à loyers élevés ; mais la fièvre de cette sorte de spéculation a baissé depuis deux ans ; les petits loyers sont devenus très rares, le coût de la vie augmente constamment ; les petits consommateurs, qui sont de beaucoup les plus nombreux, car il n'y a pas encore ici une bourgeoisie intermédiaire entre les familles opulentes et les classes peu fortunées, réduisent leurs dépenses autant qu'ils peuvent, et cela rejaillit sur le commerce.

Les fabricants de conserves sont très alarmés, à la suite de la hausse du prix de l'huile achetée en grande quantité par les courtiers français et italiens, qui l'expédient dans leurs pays respectifs.

Ce commerce, qui fait payer l'huile plus cher que d'habitude aux usiniers des pêcheries de la côte, mécontente beaucoup ceux-ci, qui commencent à s'agiter et à demander qu'on frappe ce produit d'un droit d'exportation qui le retienne dans le pays.

La Bourse de Madrid a été tout à fait optimiste pendans la semaine écoulée : l'*Intérieure* a regagné presque tout le coupon détaché il y a quinze jours, et on nous fait prévoir des cours encore plus hauts pour la fin du mois. En réalité, la tendance est bonne, les prix sont fermes, mais de cela à augurer une hausse ininterrompue, il y a loin ; aujourd'hui, le comptant et le terme étaient au même prix.

L'*Intérieure* est immobile à 84 40 0/0 ; les deux *Amortissables*, très fermes aussi, notamment le 5 0/0, qui atteindra probablement 102 50 0/0 pour le 15 février.

Les remplois de dividendes ont contribué à soutenir le cours des actions des Sociétés de crédit : *Banque d'Espagne* 442 ; *Hypothécaire* 222 50 ; *Tabacs* 395 ; *Hispano-Américano* 143 ; *Espagnole de Crédit* 119 ; *Rio de la Plata* 395 ; *Explosifs* 325 ; *Altos Hornos* 292 50 ; *Duro-Felguera* 38 ; *Alcoholera* 56 ; *Editorial de Espana* 104 ; *El Quindo* 92 ; *Téléfonos* préférence 100 ; *Coto de Hellen* 85 ; *Construcciones Metalicas* 81 ; *Duro-Espagne* 79 40 ; *Sucrières* préférence 104 25, ordinaires 43 75.

Obligations : *Duro-Felguera* 95 ; *Sucrières* 102 65 ; *Hydraulique Santillana* 98 75 ; *Saragosse* 1re 91 45, 2e 89 60 0/0 ; *Cordoue-Séville* 91 10 ; *Ouest de l'Espagne* 2e 46 ; *Chamberi* 97 ; *Construcciones Metalicas* 90 25 ; *Canfranc* 98 50 ; *Arizas* 107 ; *Madrilêna* 97 50.

Le change a été plus ferme cette semaine ; il a même franchi le cours de 111 50, à la suite de quelques remises extraordinaires, mais la tendance n'est pas mauvaise et rien ne fait prévoir une hausse considérable tant que les circonstances actuelles dureront.

Le montant des affaires connues a été :

	Francs	Livres sterling
11 janvier...	410.000	3.000
12 —	250.000	9.000
13 —	225.000	12.000
14 —	360.000	4.000
15 —	200.000	7.000
16 —	325.000	1.000
Totaux........	1.770.000	36.000

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	28 déc.	4 janv.	11 janv.	18 janv.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 50	84 ..	84 10	84 40
5 0/0 Amortissable	101 ..	101 40	101 90	102 05
4 0/0 —	90 15	89 75	90 20	90 95
Banque d'Espagne......	444 ..	445 ..	439 50	442 ..
Banque Hypothécaire...	... ..	218 ..	222 ..	222 50
Comp. Ferm. des Tabacs	390 ..	388 ..	389 50	395 ..
Change sur Paris	111 35	110 95	111 25	111 35
— Londres ...	27 88	27 87	27 92	27 94
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	101 ..	101 05	101 ..	101 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + argent 2,4 ; — escomptes 2,1 ; — crédits garantis 0,6 ; + circulation 3,5 ; + comptes courants 2.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomét. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France..	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 janvier 1909.

Tendance csalme sur notre place; l'Intérieure est soutenue.

Le change sur Paris est à 11 45.

On a coté : *Intérieure* 84 30.

SUISSE

Le Monopole de l'Alcool. — Le tableau suivant permet de comparer les recettes et les dépenses depuis, 1887, date de la création, en Suisse, du monopole de l'alcool, jusqu'en 1907 :

Exercices	Recettes	Dépenses	Excédent des recettes
—	—	—	—
1837-88........	10.764.114	5.790.961	4.973.153
1889...........	10.611.245	5.252.429	5.358.866
1890...........	13.773.596	6.778.270	6.995.326
1891...........	14.388.778	7.740.863	6.647.915
1892...........	14.750.240	8.370.423	6.379.817
1893...........	13.826.625	7.866.940	5.959.735
1894...........	12.344.582	6.839.013	5.505.569
1895...........	12.484.359	7.081.983	5.402.376
1896...........	16.214.526	6.834.342	6.380.184
1897...........	13.767.840	6.787.774	6.980.066
1898...........	14.156.854	6.907.072	7.249.782
1899...........	13.787.982	7.184.125	6.603.657
1900...........	13.036.295	6.680.758	6.355.537
1901...........	11.768.171	6.136.225	6.631.946
1902...........	12.001.705	6.176.017	5.825.688
1903...........	12.837.882	5.485.808	6.352.074
1904...........	13.627.920	6.929.286	6.698.634
1905...........	14.091.706	7.769.220	6.322.486
1906...........	13.594.300	7.224.561	6.369.739
1907...........	13.893.964	7.227.244	6.666.719

La consommation moyenne en Suisse, en 1907, ressort à 3 lit. 98 d'alcool à 50° par habitant (140.613 hectolitres pour 3.535.442 habitants).

En 1906, la consommation moyenne avait été de 3 lit. 90 par habitant ; en 1905, de 4 lit. 10; en 1904, de 4 lit. 30; en 1903, de 4 lit. 20; en 1902, de 3 lit. 87; en 1901, de 3 lit. 80; en 1900, de 4 lit. 47. En remontant jusqu'en 1890, le chiffre maximum est celui de 1892, avec 6 lit. 39 par habitant.

Les Sociétés par actions en 1907. — L'*Office fédéral des Statistiques* a récemment publié son rapport annuel sur le mouvement des Sociétés anonymes en Suisse pendant l'exercice 1907.

Le tableau suivant donne, depuis 1902, les chiffres comparatifs se rapportant au nombre et au capital social de ces Sociétés :

Années	Nombre de Sociétés	Capital social
—	—	— (Francs)
1902...............	2.203	1.801.548.901
1903...............	2.440	1.739.659.730
1904...............	2.570	1.844.050.090
1905...............	2.754	2.000.334.206
1906...............	2.949	2.270.467.759
1907...............	3.111	2.471.402.429

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu en 1907, comparativement à l'année précédente, augmentation de 162 Sociétés et de 200.934.670 fr. de capital, se décomposant comme suit : 267 créations de Sociétés nouvelles, 161 augmentations et 41 diminutions de capital, et enfin 105 dissolutions.

Des 267 Sociétés créées (avec un capital de 206.311.900 fr.), 26 se sont constituées avec un capital supérieur à 1 million de francs, et 4 avec un capital supérieur à 10 millions.

Les créations de Sociétés et les élévations de capital ont été particulièrement nombreuses et importantes pour les Banques et les Compagnies d'électricité.

Parmi les nouvelles Sociétés financières, il convient de citer en premier lieu la *Banque Nationale Suisse*, institut central d'émissions, au capital de 50 millions de francs.

Le Projet de budget de la Suisse pour 1909. — La *Feuille Fédérale Suisse* a récemment publié le projet de budget de la Confédération pour l'année 1909. Les dépenses sont évaluées à 154.400.000 fr. et les recettes à 149.070.000 fr., soit un excédent probable de dépenses de 5.330.000 fr.

Voici comment se décomposent, par chapitres, les évaluations de recettes et de dépenses :

	Francs
Recettes	—
Revenus des immeubles et des capitaux	5.099.619
Administration générale	103.000
Département politique	19.000
— de l'intérieur	52.400
— de justice et de police..............	778.800
— militaire..............................	3.898.140
Finances	46.000
Administration des douanes...................	69.988.000
Département du commerce, de l'industrie et de l'agriculture....................	674.750
— des Chemins de fer................	123.650
— des Postes	53.443.500
— des Télégraphes...................	14.863.700
Recettes imprévues............................	25.441
Total des recettes...............	149.070.000
Dépenses	
Service de la dette (Amortissements)...........	3.450.000
— — (Intérêts).............	2.791.500
— — (Frais et intérêts divers)....	55.000
Administration générale	1.374.325
Département politique	1.024.275
— de l'intérieur	16.165.508
— de la justice et de police.........	894.575
— militaire............................	40.192.344
— des finances et des douanes.......	8.381.575
— du commerce, de l'industrie et de l'agriculture..................	11.947.670
Chemins de fer..................................	527.300
Postes	52.683.200
Télégraphes.....................................	14.863.700
Dépenses imprévues...........................	49.028
Total des dépenses	154.400.000

Au 1er janvier 1908, l'actif de la Confédération suisse était de 294.371.352 francs et le passif de 98.779.086 francs ; l'excédent de l'actif était donc de 195.592.266 francs.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Production du Cacao au Brésil. — Le Brésil, dont le sol est particulièrement propice à la culture des cacaoyers, est en train de devenir un des plus grands producteurs de cacao. Le principal état producteur est celui de Bahia ; puis viennent les Etats de Para, l'Amazonas, Pernambuco, Rio de Janeiro, Espirito Santo, Sao Paulo, Maranhas Alagoas et Ceara. La production de l'Etat de Bahia va sans cesse en augmentant ; elle est passée de 16.197 tonnes en 1902 à 22.964 tonnes en 1906. Par contre, dans l'Etat de Para, la culture du caoutchouc fait rétrograder celle du cacao. Dans l'Amazonas et à Pernambuco, la production est des plus irrégulières.

Les statistiques relatives à la production et à la consommation du cacao au Brésil ne fournissent pas de renseignements généraux permettant de se rendre un compte exact de leur développement.

Voici, d'autre part, quels ont été les chiffres d'exportation depuis 1903 :

Années	Exportations (Kilos)	Valeur (Liv. st.)
1903	20.899.643	1.012.224
1904	23.160.028	1.095 535
1905	21.090.088	1.039.535
1906	25.135.307	1.386.441
1907	24.397.249	2.136.265

Par pays de destination, l'exportation a atteint, durant les années 1904, 1905 et 1906, les chiffres suivants :

Pays	1904 (En kilogrammes)	1905	1906
Angleterre	2.071.385	1.249.756	2.019.512
Allemagne	6.339.025	5.339.080	7.189.933
France	8.003.397	7.330.354	5.283.573
Etats-Unis	»	4.816.101	8.894.432
Argentine	489.823	481.222	436.979
Autriche	228.212	300.055	310.060
Belgique	341.861	331.322	193.880
Pays-Bas	708.733	843.591	423.187
Italie	273.509	165.549	287.284
Uruguay	9.038	29.424	8.047
Danemark	114.000	192.188	54.030
Divers	»	5.246	25.471

Au cours du 1er trimestre 1908, l'exportation du cacao du Brésil a atteint 9.276.043 kilogrammes, contre 5.148.609 kilogrammes pendant la période correspondante de 1907; l'augmentation atteint donc 4.127.434 kilogrammes, soit 80.17 %.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en décembre 1908, avec les chiffres comparatifs de décembre 1907 :

	Décembre 1907 (En dollars)	Décembre 1908
Montréal	125.877.033	140.666.048
Toronto	98.909.859	123.219.609
Winnipeg	59.182.117	75.601.239
Vancouver	15.693.712	18.320.900
Ottawa	13.941.018	13.140.567
Québec	9.951.328	10.394.098
Halifax	7.355.647	8.193 125
Hamilton	7.144.172	7.039.864
Calgary	5.821.664	7.595.116
St. John	5.397.775	5.276.301
London	5.618.885	5.405.061
Victoria	4.361.242	4.939.071
Edmonton	3.707.516	4.100.320
Total	362.961.968	423.891.319

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 60.929.351 dollars pour décembre 1908, ce qui correspond à une plus-value de 16.8 0/0.

Le tableau suivant donne le détail des sommes compensées pendant l'année 1908 tout entière :

	1907 (En dollars)	1908
Montréal	1.556.027.370	1.467.275.998
Toronto	1.228.905.517	1.166.902.436
Winnipeg	599.667.576	614.111.801
Vancouver	191.734.480	183.083.447
Ottawa	156.487.801	154.367.756
Québec	107.460.897	111.812.551
Halifax	93.587.138	90.282.247
Hamilton	88.104.108	72.329.688
Calgary	69.745.006	64.815.227
St. John	66.150.414	66.435 636
London	65.760.473	56.875.041
Victoria	55.330.588	55.356.013
Edmonton	45.716.793	38.496.510
Total	4.324.678.161	4.142.094.351

Le total des sommes compensées en 1908 est ainsi inférieur de 182.583.810 dollars au chiffre de 1907, ce qui correspond à une moins-value de 4.2 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de décembre 1908, avec les chiffres correspondants pour décembre 1907 :

	Décembre 1907 (En milliers de dollars)	Décembre 1908
Centre (non compris New-York)	940.410	1.141.839
Nouvelle-Angleterre	598.098	815.766
Centre-Ouest	1.195.304	1.588.301
Pacifique	278.810	377.192
Autres Etats de l'Ouest	405.087	510.782
Midi	655.458	783.277
	4.073.167	5.117.157
New-York	5.349.927	9.266.287
Total général	9.423.094	14.383.444

On voit qu'il y a, en décembre 1908, une augmentation de 4.960.350.000 dollars, soit 52.6 0/0 sur les chiffres de décembre 1907.

Le tableau suivant permet de comparer les sommes compensées pendant les années entières 1907 et 1908 :

	1907 (En milliers de dollars)	1908
Centre (non compris New-York)	13.327.063	11.049.802
Nouvelle-Angleterre	9.274.583	8.364.197
Centre-Ouest	17.466.639	16.741.826
Pacifique	4.663.607	3.987.029
Autres Etats de l'Ouest	5.171.321	5.282.002
Midi	8.090.352	7.568.332
	57.993.565	52.996.187
New-York	87.182.168	79.275.880
	145.175.733	132.272.067

On voit que, pour l'année 1908, il y a une diminution de 12.903.666.000 dollars, soit une moins-value de 8.9 0/0 comparativement aux chiffres de 1907.

Marché Financier de New-York

New-York, 20 janvier 1909.

La situation monétaire continue à être satisfaisante ; l'argent demeure abondant et le taux des prêts à vue varie actuellement entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0 ; le taux pour les prêts à plus longue échéance varie de 2 1/2 à 3 1/2 0/0.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* signale le calme persistant du marché de l'acier durant la semaine qui vient

de s'écouler ; les affaires ont été, en général, peu importantes ; on signale cependant une assez forte augmentation dans les commandes de rails et de wagons pour les diverses Compagnies de Chemins de fer.

A Wall Street, les transactions ont été purement professionnelles ; après un début en tendance ferme sous l'influence des plus-values obtenues par diverses valeurs de Chemins et d'après le bruit que la Compagnie *Erie* obtiendra l'autorisation nécessaire pour procéder à l'émission de ses obligations. Dans la seconde partie de la séance, des réalisations se sont produites qui ont alourdi les dispositions de la place. Londres a acheté 5.000 titres environ pour solde. Les transactions totales ont porté sur 525.000 titres environ, dont la majeure partie en *Steel*, *Smelting*, *Amalgamated Copper Reading*, ***Northern***, ***Southern*** et ***Union Pacific***.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 99 37 ; ***Milwaukee***, 148 62 ; ***Erie***, 30 62 ./. ; ***Reading***, 137 25 ; ***Canadian Pacific***, 176 25 ; ***Illinois Central***, 145 50 ; ***Louisville***, 125 .. ; ***N.-Y. Central***, 130 12 ; ***Union Pacific***, 179 62, ***Pennsylvania***, 133.

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le troisième trimestre de 1908 :

Ports	Recettes	Navigation — Entrées	Navigation — Sorties
—	— (Haikwan taëls)	— (Tonneaux)	—
Antung	29,771	41,495	41,324
Tatungkow	859	190	190
Dairen	72,887	297,406	299,212
Nioutchouang	229,599	197,349	195,728
Chinwangtao	25,068	58,461	53,144
Tientsin	591,966	2-2,143	278,079
Chefou	169,776	543,233	540,354
Kiao-Tchaou	229,532	126,203	124.242
Chungking	132,883	10,063	5,084
Ichang	6,484	64,500	63,463
Shasi	6,214	91,763	91,755
Changsha	61,362	101,116	99,731
Yochow	11,948	217,671	217,671
Hankéou	868,514	673,426	664,171
Kiukiang	221,673	802,585	803,843
Wuhu	184,468	816,688	820,204
Nanking	32,271	777,962	777,962
Chinkiang	343,902	895,509	895,509
Shanghaï	2,407,964	2,159,859	2,235,990
Soochow	36,919	40,426	37,877
Hangtchéou	242,185	89,029	79,155
Ningpo	231,993	231,982	232,793
Wenchow	24,058	15,343	15,605
Santuao	49,710	9,648	9,672
Fou-Tchéou	252,490	175,865	178,591
Amoy	208,004	306,285	303,598
Swatow	391,392	380,341	382,235
Canton	880,423	650,927	649,003
Kongmoon	39.044	125,087	125,112
Samshui	63,699	138,001	137,728
Wuchow	156,059	63,252	62,821
Nanning	16,786	2,635	2,587
Kiungchow	76,400	119,461	119,338
Pakhoi	39,747	36,206	36,206
Kowloon	80,486	»	»
Lappa	77,119	108,564	92,521
Lungchow	1,347	552	76
Méngtsz	50,483	»	»
Szemao	281	»	»
Tengyueh	6,946	»	»
Total	8,552,712	10,651,226	10,672,574
Total en 1907	8,414,736	10,722,885	10,699,781

La totalité des recettes pour les 40 ports s'élève donc à 8.552 712 hkw. taels, soit une augmentation de 137.957 hkw. taëls comparativement à la période correspondante de 1907, quand il n'y avait que 39 ports compris dans les statistiques ; mais il y a **diminution de 782.966 hkw. taëls, comparativement** au troisième trimestre de 1906. Les ports suivants enregistrent des plus-values de recettes : Shanghai, An'ung, Dairen, Nioutchouang, Kiao-Tchaou, Chungking, Chang-ha, Hankeou, Chinkiang, Swatow, Canton et Wuchow. Les ports **dont les recettes sont en moins-value sont : Tientsin,** Kiukiang, Nanking, Hangtchéou, Fou-Tcheou et Amoy.

Le tonnage à l'entrée et à la sortie reste sans changement sensible, avec un peu plus de 10 millions et demi de tonneaux.

Du côté des importations, il y a augmentation pour les articles suivants : opium, + 3.700 piculs; filés de coton indiens, + 23.000 piculs; pétrole américain, + 22 millions de gallons; pétrole de Sumatra, + 4 millions de gallons. Les articles ci-après ont enregistré aux importations les diminutions suivantes : **filés japonais, — 74.000 piculs; filés anglais, — 7.000 piculs; pétrole de Bornéo, — 3 millions de** gallons.

Du côté des exportations, il y a diminution de 14.000 piculs pour le thé, et augmentation de 16.000 piculs pour la soie.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de novembre 1908 comparés à ceux de novembre 1907 :

	Nov. 1908	Nov. 1907
	—	—
	(En yens)	
Exportations	32.480.297	34.968.683
Importations	25.813.162	35.889.009
Total	58.293.459	70.857.692
Excédent des importations	»	920.326
— des exportations	6.667.135	»

	Onze mois 1908	Onze mois 1907	Différence
	—	—	—
Exportations	341.308.831	400.509.729	—59.200.898
Importations	404.163.144	454.865.599	—50.702.455
Total	745.471.975	855.375.328	—109.903.353
Excéd. des importat.	62.854.313	54.355.870	»

Formose

	Nov. 1908	Nov. 1907
	—	—
Exportations	738.672	682.404
Importations	815.714	1.428.297
Total	1.554.386	2.110.701

	Onze mois 1908	Onze mois 1907	Différence
Exportations	8.349.838	9.384.913	—1.035.075
Importations	15.837.257	10.143.653	+5.693.604
Total	24.187.095	19.528.566	+4.658.529

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Nov. 1908	Nov. 1907
	—	—
Exportations : Or	455.000	870.125
— Argent	44.160	4.073
Importations : Or	145.258	1.466.578
— Argent	8.312	446.269
Excédent des exportations	345.590	»
— importations	»	1.033.649

	Onze mois 1908	Onze mois 1907	Différence
Exportations : Or	3.165.446	18.415.308	—15.249.862
— Argent	107.755	53.329	+ 51.426
Importations : Or	15.869.859	6.017.547	+ 9.852.312
— Argent	587.217	1.275.927	— 688.710
Excédent des export.	»	11.175.163	»
— import.	13.186.875	»	»

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers de décembre. Nous les rapprochons de ceux du mois précédent :

Compagnies	Novembre		Décembre	
	Onces	Bénéfices (Liv. st.)	Onces	Bénéfices (Liv. st.)
Aurora West United.	2.446	2.041	2.477	1.174
Barrett	365	250	419	450
Champ d'or	3.106	» »	2.732	» »
Cinderella Deep	5.895	4.356	4.617	6.220
City and Suburban	6.094	7.020	5 843	6.505
Consolidated Langl.	7.858	11.988	8.010	12.223
Consolidated Main R.	5.554	7.588	5.638	7.590
Crown Deep	16.435	40.350	19.449	53.550
Crown Reef	8.592	17.444	8.888	17.910
Durban Roodepoort	4.098	6.300	4.156	» »
Durban-Roodep. Deep	7.148	9.750	7.342	10.000
East Rand Propriet.	51.914	100.077	51.985	102.429
Ferreira	13.664	36.502	26.141	88.451
Ferreira Deep	18.764	51.500	21.835	63.600
French Rand	3.839	107	4.459	195
Geldenhuis Estate	4.529	6.459	5.232	8.205
Geldenhuis Deep	10.140	13.500	10.236	13.000
Ginsberg	4.333	5.851	4.156	5.569
Glencairn	4.848	6.060	5.102	6.568
Glen Deep	7.685	11.000	8.275	12.750
Glynn's Lydenburg	1.641	4.000	1.179	4.445
Goch (New)	7.717	14.588	8.113	15.372
Heriot (New)	4.581	8.572	4.513	8 439
Jubilee	1.449	1.725	1.561	2.500
Jumpers	4.496	6.129	4.612	6.732
Jumpers Deep	6.572	3.750	6.747	3.750
Jupiter	3.956	557	4.356	988
Kleinfontein (New)	13.549	25.022	14.076	25.511
Knight's (Witwaters.)	10.003	17.503	10.015	17.257
Knight's Deep	14.687	28.626	14.336	27.147
Lancaster	11.352	3.072	11.926	3.263
Lancaster West	13.933	3.095	16.121	4.896
Langlaagte Deep	12.491	19.050	15.716	31.350
Langlaagte Estate.	14.800	24.500	15.007	24.750
Luipaard's Vlei	4.683	6.513	4.509	5.631
Main Reef West	1.856	598	2.173	1.099
May Consolidated	23.320	12.257	22.416	11.863
Meyer and Charlton	4.569	7.480	4.738	7.691
Modderfontein (New)	11.606	20.726	12.376	22.522
New Unified M. R.	4.131	7.179	4.235	7.190
Nigel	4.180	8.016	4.316	7.518
Nigel Deep	1.824	492	1.948	1.060
North Randfontein	8.060	13.200	7.988	13.600
Nourse Mines	13.650	22.500	14.785	26.350
Porges Randfontein	8.300	12.400	8.130	12.600
Primrose New	7.861	16.390	7.787	16.322
Princess	17.351	6.888	17.085	6.429
Rietfontein New	8.380	14.378	8.139	13.308
Robinson	26.136	84.250	30.477	102.260
Robinson Centr. Deep	15.921	46.012	19.752	61.508
Robinson Deep	22.464	53.933	22.876	53.571
Robinson Randfont.	6.885	6.000	7.166	7.000
Roodep. Central Deep	13.010	2.850	13.670	3.229
Roodepoort U. M. R.	6.515	10.018	6.694	10.045
Rose Deep	11.533	18.500	12.102	19.500
Salisbury	2.030	3.025	2.020	3.000
Sheba	2.030	3.025	2.321	» »
Simmer Deep	8.268	6.270	9.421	9.096
Simmer and Jack East	8.770	8.025	8.619	8.023
Simmer and Jack	25.163	64.642	24.887	63.494
South Randfontein	8.220	13.200	8.186	13.000
Transvaal G. M. Estat.	6.216	13.573	6.107	13.305
Treasury	2.864	2.323	2.843	2.478
Van Ryn	10.745	24.215	10.510	21.370
Village Deep	9.563	12.263	11.598	17 275
Village Main Reef	14.843	29.044	15.110	44.705
Vogelstruis Estates	3.126	2.541	» »	» »
West Rand Central	899	368	» »	» »
West Rand Consolid.	4.967	6.289	5.346	6.441
Windsor	14.065	29.098	1.705	» »
Witwatersrand Deep	14.065	29.098	14.186	30.836
Worcester	1.611	2.730	» »	» »
Wolhuter	6.857	7.377	6.671	8.026

A remarquer que pour la *Lancaster*, la *Lancaster West*, la *May Consolidated*, la *Princess*, la *Roodepoort Central Deep*, la production n'est pas indiquée en onces, mais en livres sterling.

Ainsi que nous l'avions mentionné il y a huit jours, la production totale de décembre comprenait 35.696 onces d'or prises par diverses mines sur leurs réserves. C'est ainsi que la *Robinson Gold* a prélevé 4.529 onces; la *Village Main Reef*, 4.398 onces; la *Nourse Mines*, 1.475 onces; la *Robinson Central Deep*, 3.854 onces; la *Ferreira*, 12.330 onces; la *Crown Deep*, 2.404 onces; la *Ferreira Deep*, 3.092 onces; la *Langlaagte Deep*, 3.571 onces, etc. Par contre, la *Jumpers Deep* a augmenté la sienne de 305 onces.

Transvaal Consolidated Land and Exploration Cy Ld

Cette Compagnie vient de publier son rapport pour le trimestre allant du 1er septembre au 30 novembre 1908. Durant cette période, à la mine d'étain « Groenfontein », lui appartenant, 10 pilons ont broyé 3.371 tonnes de minerai et 215 tonnes de concentrés ont été produites, d'une teneur moyenne de 72.5 0/0 d'étain. La valeur de la production a été estimée à 16.136 liv. st. et le bénéfice correspondant à 9.070 liv. st. Pour les onze mois ayant pris fin le 30 novembre 1908, le bénéfice total ressort à 23.837 liv. st. et les dépenses au compte Capital se sont élevées à 3.455 liv. st. L'installation du nouveau matériel de broyage à sec avec le matériel des concentrés a été achevée vers le milieu de novembre ; la rareté de l'eau a empêché de le faire fonctionner de façon continue, mais on est en train de parer à cet inconvénient qui disparaîtra avec la saison pluvieuse. Dès que l'approvisionnement d'eau sera suffisant, la direction fera laver les alluvions.

Les travaux de prospection en étain se poursuivent avec des résultats encourageants sur différentes fermes du district de Waterberg et du district de Rustenberg. On a aussi découvert de l'étain sur la ferme n° 1866, district de Waterberg. Le moulin de 10 pilons de la *Weynek Tin Company* est près d'être installé et il commencera ses broyages à la fin du présent mois de janvier. Une grande quantité de développement a été fait sur la propriété et des résultats satisfaisants sont attendus.

En raison de la découverte récente de minerai d'or payant dans le district de Lydenburg, la direction de la *Transvaal Consolidated Land* a décidé de faire prospecter soigneusement la ferme Rietfontein n° 1228.

Le prochain rapport intérimaire sera soumis aux actionnaires à leur assemblée générale annuelle du mois d'avril prochain. Dans la suite, des rapports intérimaires semblables seront publiés au 30 juin, au 30 septembre et au 31 décembre de chaque année.

Informations diverses

La Production de l'Or de l'Ouest-Africain. — La Chambre des Mines de l'Ouest-Africain annonce que le rendement minier, pour le mois de décembre, s'est élevé à 24.624 onces, d'une valeur de 98.262 liv. st., en augmentation de 187 onces sur le mois précédent. Le rendement pour l'année entière s'élève donc à 297.366 onces, d'une valeur de 1.186.342 liv. st., soit une augmentation de 4.148 onces sur l'année 1907.

Les Importations de diamants en Amérique. — Le total des importations de pierres précieuses aux Etats-Unis, principalement de diamants, s'est élevé, pendant la dernière semaine, à 558.000 dollars, contre 583.000 dollars la semaine précédente et 53.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 janvier 1909.

Les échanges sont demeurés calmes tous ces derniers jours, bien qu'il y ait eu à compter avec des achats presque continuels du comptant. A tout bien considérer, le groupe

Sud-Africain n'a fait que conformer son attitude à celle des autres compartiments du Marché, mais il se peut qu'il s'anime pendant les journées qui vont venir, attendu que notre liquidation de fin de mois approche. Elle commence en effet samedi par la réponse des primes.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 sh. 6 d., reste à ce cours.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 1/26 comme il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 25/32, sans changement.

La *Rand Mines* finit à 7 29/32; elle s'échangeait à 7 15/1, la semaine dernière. C'est cette valeur qui semble devoir remorquer le Marché dès que l'incertitude sur les questions de politique étrangère aura cessé.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 1/2, contre 4 15/32.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. La *City and Suburban* est à 1 13/16, au lieu de 1 7/8. La *Crown Reef* clôture à 10 5/8 contre 1/2. Les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le 14 avril, en vue d'approuver la fusion avec la *Crown Deep*, la *Robinson Central Deep*, etc. La *New Kleinfontein* se traite à 2 1/2, contre 2 15/32.

La *Ferreira* finit à 16 1/2; nous la laissions à 16 3/4 il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 15/16. La *Glencairn* s'inscrit à 17 sh. 6 d. La *Lancaster* clôture à 3/8. La *New Heriot* se tient à 5 13/16, contre 5 5/8.

La *New Goch* cote 1 19/32. La *Jumpers* est à 1 liv. La *Jubilee* reste à 15/8. La *Modderfontein* cote 11 3/8, au lieu de 11 1/4 il y a huit jours. Ses frais d'exploitation, en décembre, ont été de 19 sh. 4 d. par tonne au lieu de 18 sh. 8 d. le mois précédent; les bénéfices par tonne sont revenus, par suite, de 13 sh. 6 d. à 12 sh. 8 d.

La *Meyer and Charlton* clôture à 3 liv., sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32. La *New Rietfontein* est à 2 5/16. Ses bénéfices, par terme, ont été de 14 sh. 7 d. en décembre, contre 15 sh. 8 d. en novembre. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 11/16, contre 12 1/2 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 25/32, comme il y a huit jours.

La *Van Ryn* cote 4 1/4, contre 4 3/8 il y a huit jours.

La *Wolhuter* est à 4 1/4.

La *West Rand* finit à 17 sh. 4. La *Treasury* clôture à 7/16.

La *Salisbury* se tient à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'échange à 15 3/8 comme il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 3/8, sans changement.

La *City Deep* clôture à 2 7/8. La *Glen Deep* cote 2 1/8. Cette dernière Compagnie a annoncé un dividende de 2 shillings pour le semestre finissant le 31 courant. L'année dernière, pour la période correspondante, le dividende avait été de 1 sh. 6 d.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 7/8, clôture à ce cours.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 5/8. Les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le 10 avril, en vue d'approuver l'absorption de cette Crmpagnie par la *Crown Mines*.

La *Village Deep* clôture à 2 3/4; nous la laissions à 2 11/16 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 4 7/16, contre 4 1/2.

La *Nourse Mines* reste à 3 livres sterl., comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 21/6.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 9/32, sans changement. La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 13/16, comme il y a huit jours. Son dividende de 10 shillings déclaré en décembre, sera mis en paiement à partir du 4 février. La *Witwatersrand Deep* cote 4 7/8, au lieu de 4 11/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/8, sans changement. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 3/16.

La *Volgestruis Deep* cote 1 5/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 13/16, contre 1 25/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 13/16, au lieu de 2 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 19/32; l'*African and European Investment* à 19/32.

La *Giant Mines* cote 3 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 1/2, au lieu de 11 1 8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 5/8, contre 8 1/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 janvier 1909.

Peu d'activité cette semaine sur notre Marché Sud-Africain à terme. Aussi les cours n'ont-ils que peu varié. Au comptant, toutefois, on a pu enregistrer des demandes assez suivies, ce qui prouve que le vrai public s'intéresse plus que précédemment aux valeurs transvaaliennes.

La *Chartered* est à 21 fr. ... La *Rand Mines* s'échange à 197 fr. 50; elle restait à 199 fr. .., il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 120 fr. 50, au lieu de 119 fr. 50. *L'East Rand* est à 112 fr. 50, sans changement.

La *Ferreira*, qui était à 423 fr. .., se retrouve à 413 fr. 50. Son dernier dividende semestriel de 37 fr. 50 sera mis en paiement le 4 février, contre remise du coupon n° 23, soit au bureau de la Compagnie, à Londres, soit au *Crédit Lyonnais*, à Paris.

La *French Rand* se traite à 25 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 37 fr. 25. La *Geduld* clôture à 69 fr. 75, contre 73 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 384 francs, sans changement. La *Geldenhuis Estate* finit à 39 fr. 25; elle cotait, jeudi dernier, 39 fr. 50.

La *General Mining*, qui clôturait à 37 fr. 75, reste à ce cours. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 117 fr. 50, contre 118 francs. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 57 fr.

La *New Primrose* clôture à 65 francs. La *Langlaagte Estate* est à 70 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 41 francs, se retrouve à 39 fr. 75. Ses frais d'exploitation sont revenus de 14 sh. 5 d. par tonne en novembre, à 13 sh. 9 d. en décembre.

La *Main Reef Consolidated* reste à 22 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 33 francs. La *New Goch* s'échange à 39 fr. 50.

La *Robinson Gold* est à 267 francs, contre 266 fr. 50. Ses frais d'exploitation par tonne n'ont pas varié en décembre, à 11 sh. 9 d., mais son rendement par tonne n'ayant été que de 48 sh. 10 d. au lieu de 50 shillings en novembre, son profit par tonne est revenu d'un mois à l'autre de 38 sh. 3 d. à 37 sh. 1 d. La *Robinson Deep* reste à 121 fr., au lieu de 121 fr. 50. La *Rose Deep* est à 111 fr. 50, comme la semaine dernière. On parle de la fusion de cette Compagnie avec sa voisine immédiate, la *Glen Deep*.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 francs, contre 33 francs. La *Randfontein Estate* est à 44 fr. 75, au lieu de 45 francs précédemment. La *Lancaster West* finit à 18 fr. 25.

La *Village Main Reef* reste à 103 fr.; elle cotait ce cours jeudi dernier. Ses frais d'exploitation ont un peu baissé en décembre, à 15 sh. 10 d. contre 16 sh. en novembre, ce qui lui a permis de broyer du minerai moins riche tout en réalisant un bénéfice égal. La *Simmer and Jack* clôture à 53 fr. 25. Ses frais d'exploitation, en décembre, ont été de 11 sh. 6 d. par tonne, et non de 10 sh. 9 d., comme il avait été dit.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 106 fr., comme précédemment La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 61 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 283 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 293 fr. L'action de préférence est à 361 fr. 50, au lieu de 361 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 101 fr. 50, comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 890. — 35e volume. (5) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 29 Janvier 1909.

SOMMAIRE DU Nº 890

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1908	30 janvier...	2.686	909	4 949	595	1 322	556	3
1909	14 janvier...	3.535	880	5 112	718	878	531	3
1909	21 janvier..	3 586	884	5.053	800	798	522	3
1909	28 janvier...	3.635	885	4 994	1.034	1 079	548	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	23 janvier...	793	340	1.792	717	1.337	86	6½
1909	7 janvier...	1.014	276	2 215	832	1.229	119	4
1909	15 janvier ..	1.076	291	1 968	849	1.050	87	4
1909	23 janvier...	1.118	302	1 842	896	982	67	4
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	15 janvier ..	61	26	185	81	168	53	»
1908	31 décembre.	63	17	186	93	157	83	»
1909	7 janvier...	72	13	178	98	154	81	»
1909	15 janvier...	79	14	189	99	150	84	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	30 janvier...	963	»	701	1 052	646	»	4
1909	14 janvier...	791	»	727	1.072	754	»	3
1909	21 janvier...	826	»	727	1 028	738	»	3
1909	28 janvier..	856	»	716	1.079	729	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1907	16 novembre	138	19	193	»	»	»	»
1908	19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908	17 octobre	120	22	174	»	»	»	»
1908	14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1907	16 novembre	88	10	189	»	»	»	»
1908	19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908	17 octobre	79	11	167	»	»	»	»
1908	14 novembre	85	11	187	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	23 janvier...	1.164	309	1 834	193	610	94	5
1909	7 janvier...	1.244	308	2.089	184	701	94	4
1909	15 janvier...	1.246	314	1.993	194	618	81	4
1909	23 janvier...	1.248	319	1.926	225	579	77	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	23 janvier...	116	22	744	81	639	57	5
1909	7 janvier...	129	32	767	95	642	48	3
1909	14 janvier...	126	32	774	64	629	51	3
1909	21 janvier...	127	31	759	74	622	52	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	4 janvier...	27	16	53	90	33	27	7
1908	20 décembre.	24	15	73	87	28	41	7
1908	27 décembre.	25	15	73	87	28	41	7
1909	4 janvier...	25	14	74	88	27	41	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1907	31 décembre..	100	»	172	8	73	35	8
1908	31 octobre ..	102	»	172	6	53	23	6
1908	30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908	31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	25 janvier...	392	647	1.562	533	507	130	4½
1909	9 janvier ..	393	807	1.657	494	417	136	4½
1909	16 janvier...	395	809	1 659	496	416	133	4½
1909	22 janvier ..	396	810	1.658	496	411	132	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1907	30 novembre.	2	2	136	125	36	24	»
1908	30 septembre	2	1	133	139	37	23	»
1908	31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908	30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	25 janvier...	193	109	566	10	150	142	4
1909	9 janvier...	217	103	611	14	150	162	3
1909	16 janvier...	226	102	595	11	140	154	3
1909	23 janvier...	228	102	587	8	135	147	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1907	20 décembre.	896	127	1.385	219	528	59	5½
1908	30 novembre	928	113	1.393	212	437	74	5
1908	10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
1908	20 décembre.	931	113	1.353	212	432	74	5
ITALIE — Banque de Naples								
1907	20 décembre.	181	16	359	87	147	25	5½
1908	30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908	10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
1908	20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1907	20 décembre.	49	3	78	44	56	13	5½
1908	30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908	10 décembre.	55	4	93	43	57	16	5
1908	20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1907	30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908	30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908	31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908	30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1907	24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908	9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908	16 décembre.	30	22	386	13	103	61	6
1908	23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique Or	Ar gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[ts] et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 4 janvier...	96	1	275	»	91	29	8
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
1908 26 décembre	91	1	269	»	111	31	5
1909 2 janvier...	91	1	266	»	99	32	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 21 janvier...	2.523	149	3.019	358	644	709	7
1909 5 janvier...	2 869	182	3 047	364	514	643	5½
1909 14 janvier.	2.878	187	2 899	403	546	635	5½
1909 21 janvier...	2.882	194	2 852	390	548	609	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 31 décembre.	25	2	95	35	57	29	6½
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre.	23	2	87	20	53	26	6
1908 31 décembre.	24	3	86	14	53	27	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 13 janvier...	14	7	37	3	7	13	6
1908 28 décembre	18	7	51	2	9	19	8
1909 4 janvier...	18	7	51	2	10	18	8
1909 13 janvier...	18	7	50	2	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 31 décembre.	99	4	266	98	275	45	7
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	2[illegible]8	64	204	23	5½
1908 31 décembre.	109	6	282	83	239	34	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 23 janvier ..	73	8	132	32	71	1	5
1909 7 janvier ..	118	8	191	25	95	5	3½
1909 15 janvier ..	119	9	178	25	79	4	3½
1909 23 janvier ..	118	9	169	29	73	4	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 25 janvier...	54	4	121	1.609	205	36	4½
1909 9 janvier ..	32	3	73	1 495	183	41	3½
1909 16 janvier. .	32	3	70	1 495	183	41	3½
1909 23 janvier...	32	3	69	1.497	171	43	3½

TOTAUX

1908 30 janvier...	10.812	2.752	19.341	6.091	7.752	2.202	»
1909 9 janvier...	12 241	2.845	20.280	6.082	7.046	2.189	»
1909 21 janvier...	12.400	2 863	19 954	6.113	6.635	2.168	»
1909 28 janvier...	12.549	2.893	19.495	6.530	6.798	2.146	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9 857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	23 déc.	30 déc.	6 janv.	13janv.	20janv.	27janv.
Amsterdam	48 ..	47 98	47 98	48 01	48 07	47 96
Anvers	100 31	100 32	100 35	100 38	100 41	100 33
Athènes	107 75	107 25	107 25	106 25	106 25	106 25
Barcelone	11 60	11 40	11 20	11 55	11 60	11 55
Berlin	81 40	81 50	81 50	81 50	81 50	81 40
Bruxelles	100 26	100 26	100 29	100 34	100 33	100 31
Bucharest	102 15	102 05	102 ..	102 ..	101 85	101 85
Constantinople	22 81	22 80	22 80	22 78	22 88	22 81
Francfort	81 47	81 46	81 52	81 50	81 45	81 45
Genes	101 18	100 17	100 17	100 28	100 41	100 34
Genève	100 10	100 10	100 10	100 16	100 25	100 08
Lisbonne	6[illegible]3 ..	650 ..	657 ..	662 ..	663 ..	662 ..
Londres	25 13	25 10	25 11	25 13	25 12	25 16
Madrid	11 35	11 30	11 ..	11 40	11 45	11 40
Rome	100 18	100 17	100 17	100 22	100 37	100 33
Saint-Pétersbourg	38 03	38 03	38 ..	38 05	37 97	37 96
Vienne (à vue)	95 45	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30
— (à 3 mois)	95 45	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue	[illegible]	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Amsterdam .. papier court	3 %	208 25	208 25	208 ..	208 ..	208 12
Allemagne... —	4 %	122 75	122 76	122 69	122 69	122 72
Vienne —	4 %	104 69	104 69	104 69	104 69	104 67
Espagne —	4 ½	449 50	450 ..	448 50	449 ..	449 ..
Lisb.-Porto... —	6 %	458 ..	454 ..	452 ..	452 ..	452 ..
St-Pétersb ... —	5 ½	263 25	263 ..	263 ..	263 75	263 25
Londres —	3 %	25 13	25 165	25 125	25 125	25 165
Belgique —	3 %	99 69	99 69	99 59	99 56	99 62
Italie —	5 %	99 75	99 75	99 62	99 56	99 56
Suisse —	3 ½	99 87	99 87	99 81	99 75	99 67
New-York —	6 %	515 ..	515 ..	515 ..	515 ..	515 75
Matières d'or et d'argent	au pair					
Or en barre (le kil.)...	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...	218 89	84 50	85 50	88 75	87 75	87 50
Quadruples espagnols		80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis		51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)		20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)		40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède		27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 13	25 10	25 12	25 13	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 05	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 90	0 89	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 95	0 94	0 95	0 95
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)..........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 58	4 45	4 52	4 50	4 50
Roumanie (leu or)....	1 »	0 98	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 63
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 80	22 83	22 78	22 88	22 81
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	26 02	25 92	25 92	26 01	26 02
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	1 28	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 26	1 13	1 36	1 29	1 32
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)........	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.).	7 47	2 86	2 87	2 92	2 99	2 95

AUX COURS DES CHANGES du 28 janvier 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie*	99 01	— *Austro-Hongrois*	99 99
En *Belgique*	100 07	— *Belges*	99 93
En *Espagne*	111 55	— *Espagnols*	89 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 ..	— *Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 ..	— *Italiens*	100 ..
En *Portugal*	123 60	— *Portugais*	80 90
En *Roumanie*	101 85	— *Roumains*	98 18
En *Russie*	101 41	— *Russes*	98 62
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 87	— *Turcs*	100 13
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 63	— des *Etats-Unis*	99 37
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	143 18	— du *Chili*	69 84
Au *Brésil*	172 46	— du *Brésil*	57 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	254 08	— de la *Chine*	39 35

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 28 janvier 1909.

L'élévation du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, dont l'effet avait été retardé par l'afflux de capitaux que provoquait vers Paris l'émission de l'emprunt russe, a fait sentir cette semaine très nettement son influence. C'est ainsi que nous trouvons le chèque sur Londres en progrès de

4 points, et qu'il atteint le cours de 25 16 1/2, qui n'avait pas été coté depuis de longues semaines ; les mouvements d'or internationaux s'en trouvent modifiés au profit de l'Angleterre.

Les autres devises ont également subi l'influence de la réaction qui s'est produite après le grand appel de capitaux de la semaine dernière. Amsterdam gagne 12 centimes, Berlin 3 centimes et Vienne 18 centimes ; cette dernière place reçoit en ce moment des importations d'or venues d'Allemagne.

Nous retrouvons la peseta à 449 et le milreis portugais à 452. Le rouble finit à 263 25.

A l'exception de la lire italienne, les devises de l'Union latine sont en hausse : le franc belge gagne 6 centimes et le franc suisse 12 centimes.

Le dollar finit également en notable reprise à 515 75.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	30 déc.	6 janvier	13 janvier	20 janv.	27 janv.
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/4	1/8 13/16	1/9 5/16	1/9 3/8	1/9 1/8
Shanghaï.......	2/3 1/4	2/3 3/8	2/4 1/4	2/4 1/2	2/4 ./.
Bombay	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta.........	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Alexandrie	97 5/16	97 1/2	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	12 3/16	13 1/8	12 31/32	13 5/16	12 5/8
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 7/16	48 3/8	48 3/8	48 3/8
Or en barres....	77/10 1/8	77/10 3/8	77/10 1/4	77/10 5/8	77/9 1/4
Argent en barres	23 1/8	23 3/8	24 1/4	23 15/16	23 13/6

Yokohama et Singapoure se retrouvent à leurs cours habituels. Hong-Kong fléchit de 1/4 et Shanghaï de 1/2.

La roupie fléchit de 1/32 à Calcutta ; le change indien reste demandé, quoique l'effervescence des dernières semaines soit un peu calmée. Le montant de l'adjudication de tirages du Conseil de l'Inde du mercredi est maintenue à 12 millions de roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 12.185.029 roupies, ayant produit 809.764 liv. st.

La devise égyptienne est calme ; Alexandrie continue à envoyer de l'or à Londres.

Dans le groupe sud-américain, le milreis brésilien reste stationnaire. Les fluctuations de la devise chilienne, toujours agitée, se soldent par une hausse de 5/16. L'Argentine continue à absorber de l'or pris, non seulement à Londres, mais aussi à New-York.

Un revirement s'est produit sur le marché de l'or à Londres, où le cours a fléchi de 1 3/8 penny, en même temps que la hausse du chèque écartait les acheteurs français ; aussi, pour la première fois depuis le mois d'avril dernier, la *Banque d'Angleterre* a pu acquérir une grande partie des arrivages. Les monnaies étrangères suivent le mouvement du lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 14 au 21 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap............£	409.000	Inde..............£	49.500
Inde	80.000		
Australie...........	25.000		
Total........	514.000	Total.........	49.500

L'argent en barres est toujours soumis à deux causes antagonistes : les achats de l'Inde et les ventes de la Chine. En clôture, ce sont celles-ci qui l'emportent, et on clôture en recul de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 14 au 21 janvier, à 171.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 357.110 liv. st., contre 389.000 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	31 déc.	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.
Paris	2 3/4	2 3/8	2 1/4	2 5/8	2 1/8
Londres........	2 5/16	2 1/16	2 1/2	2 11/16	2 5/8
Berlin..........	2 7/8	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 13/16
New-York (time money)	4 ./.	3 1/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan de la *Banque de France* fait ressortir, cette semaine, une augmentation de 48.560.000 fr. dans l'encaisse-or. Il est entré par les guichets 7.098.000 fr. à Paris et 2.805.000 francs dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 38.886.000 fr. et les sorties de 329.000 fr. Il est venu 100.000 fr. des Echelles du Levant.

L'encaisse-argent est en augmentation de 680.000 fr. La circulation a prélevé 663.000 fr. à Paris et 4.278.000 fr. en province. Il a été envoyé 500.000 fr. au Congo, 1.570.000 fr. dans l'Afrique occidentale et 1.000.000 de francs en Belgique. Il est venu 50.000 fr. d'Afrique et 85.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire diminue de 59 millions ; les comptes courants particuliers sont en augmentation de 234 millions, celui du Trésor de 217 millions, le portefeuille de 281 millions et les avances de 26 millions.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 42 millions d'or, 11 millions d'argent et 126 millions de billets ; les comptes courants grossissent de 47 millions ; le portefeuille perd 68 millions, les avances 20 millions et les bons du Trésor 52 millions. La réserve de billets s'élève jusqu'à 302 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Barres............£	331.000	Argentine.........£	230.000
Egypte.............	200.000	Excéd. des entrées.	301.000
Total........	531.000	Total........	531.000

L'excédent des entrées est de 7 1/2 millions ; les versements de la circulation intérieure ont porté à 30 millions l'augmentation de l'encaisse ; il est, en outre, rentré 11 millions de billets. Le portefeuille diminue de 9 millions et les comptes courants particuliers sont en progrès de 51 millions. La proportion de la réserve aux engagements est en hausse à 48 05 pour cent.

Le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* fait ressortir une augmentation de 2 millions à l'encaisse-or, 5 millions à l'encaisse-argent et 31 millions aux comptes courants ; et une diminution de 67 millions à la circulation, de 39 millions au portefeuille et de 4 millions aux avances.

A la *Banque Nationale de Belgique*, la circulation fléchit de 15 millions et le portefeuille de 7 millions, malgré une entrée de 11 millions au portefeuille étranger ; les comptes courants ont versé 10 millions.

A l'exception d'une diminution de 5 millions dans les escomptes, le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente aucune variation qui vaille d'être notée.

La *Banque Néerlandaise* continue à encaisser de petites quantités d'or de provenance étrangère ; les billets en circulation y diminuent de 9 millions, les comptes courants de 3 millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 7 millions.

Entre les deux dernières situations publiées par la *Banque de Russie*, il est entré 4 millions d'or, 7 millions d'argent et 47 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 13 millions ; il a été remboursé 46 millions d'avances.

Le bilan de la *Banque Royale de Suède* présente, au 31 décembre, une augmentation de 24 millions dans la circulation, de 19 millions dans les comptes courants, de 35 millions dans le portefeuille et de 11 millions dans les avances.

A la *Banque Nationale Suisse*, il est entré 9 millions de billets dans les caisses et sorti 6 millions d'effets du portefeuille ; les comptes courants ont versé 4 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 2 au 9 janv.	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 2 au 9 janv.	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	»	»
France	»	»	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	5.500	»	178.615	178.615
Totaux 1909	5.500	»	178.615	178.615
— 1908	5.925	19.925	3.633.385	3.633.385
— 1907	210.815	216.815	40.832	147.812
Argent				
Grande-Bretagne	719.275	719.275	»	»
France	163.000	163.000	»	»
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	26.125	»	89.457	89.457
Totaux 1909	908.400	882.275	89.457	89.457
— 1908	687.593	884.643	151.680	151.680
— 1907	659.615	933.286	80.543	180.872

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 25 janv.	250.2	68.6	70.1	1057.6	69.6	1135.6	37.1
1909 9 janv.	279.1	83.2	50.3	1349 6	8.8	1297.0	22.7
1909 16 janv.	293.3	83.4	49.4	1396.8	7.7	1329.1	25.6
1909 23 janv.	302.9	82.0	49.1	1411.6	6.2	1335.0	30.4

Le numéraire continue à refluer de l'intérieur des Etats-Unis vers New-York, ce qui provoque un sensible relèvement du *surplus reserve*.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Encaisse :		
Or	1.041.9	1.034.6
Argent	518.3	520.3
Total de l'encaisse	1.560.2	1.554.9
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	350.7	343.3
Certificats d'or	813.6	801.9
— d'argent et billets du Trésor de 1890	485.3	475.4
Total de la circulation	1.649.6	1.620.6
Dépôts dans les *Banques nationales*	130.1	123.9
Disponible dans les caisses du Trésor	21.3	45.6
Total de l'encaisse disponible	151.4	169.5

Le *Trésor des Etats-Unis* a perdu 7 millions de dollars d'or; la circulation a, d'ailleurs, fléchi dans une proportion plus forte et l'encaisse disponible se reconstitue.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1907 14 déc.	153.5	308.0	11.8	577.5	99.9
1908 21 nov.	163.5	268.0	9.9	259.4	55.5
1908 5 déc.	168.8	276.3	19.8	267.0	58.9
1908 12 déc.	170.2	269.3	12.1	287.5	51.8

Les disponibilités du Trésor à la *Banque du Japon* continuent à grandir; par contre, le portefeuille et la circulation fléchissent.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le 13e Rapport du directeur des Monnaies et Médailles

M. Ed. Martin, le nouveau directeur de l'*Administration des monnaies et médailles*, a récemment publié le treizième rapport annuel au Ministre des Finances. Comme les précédents, il a pour objet de réaliser l'engagement pris par le Gouvernement de la République dans la convention de l'Union monétaire latine du 6 novembre 1885, de centraliser et de porter à la connaissance des autres Gouvernements « tous les documents administratifs et statistiques relatifs aux émissions de monnaie, à la production et à la consommation des métaux précieux, à la circulation monétaire, à la contrefaçon et à l'altération des monnaies ». Ce rapport contient, à côté de tous les renseignements qui ont pu être recueillis sur la législation monétaire, les frappes, la consommation industrielle et la production des métaux précieux à l'étranger, les détails les plus complets sur les opérations de la Monnaie de Paris pendant l'année 1907.

La production monétaire de la Monnaie de Paris a été très importante en 1907 comme en 1906. Les frappes d'or français se sont élevées à près de 390 millions de francs ; ce chiffre dépasse de près de 55 millions celui des frappes de 1906. qui était déjà le plus élevé atteint par la Monnaie de Paris depuis 1859. Il a fallu également assurer la frappe de plus de 6 millions 1/2 de pièces divisionnaires d'argent, et fournir pour 800.000 francs de pièces françaises de bronze. Si on considère en outre qu'on a dû faire face à d'importantes fabrications coloniales (il a été frappé plus de 14 millions de piastres pour l'Indo-Chine française) on est amené à reconnaître que l'activité des ateliers de la Monnaie déjà signalée dans le rapport de 1906 n'a fait que s'accroître au cours de l'année 1907, ainsi qu'il apparaît dans le tableau suivant :

Productions annuelles de la Monnaie de Paris depuis l'établissement de la régie

PIÈCES FRANÇAISES, COLONIALES ET ÉTRANGÈRES

Années	Poids des pièces (Milliers de kilogr.)	Valeur des pièces (Millions de francs)	Nombre de pièces (Millions de pièces)
1880	20.0	0.2	2.5
1885	91.9	8.5	11.4
1890	35.6	23 0	6.5
1895	351.3	158.0	54.3
1900	578.3	120.9	62.6
1901	505.0	126.8	78.2
1902	531.4	97.1	126.7
1903	649.3	167.3	75 7
1904	500.9	225.5	59.7
1905	472.8	239.4	98.0
1906	485.6	391.1	46.5
1907	654.7	475.9	65.2
1908 (1er semest.)	351.3	109.7	44.4

La production de 1907 représente environ sept fois la production moyenne de la période 1880-1895.

Le service des médailles prend chaque année plus d'importance, grâce surtout au talent des graveurs et à la publicité donnée à leurs œuvres.

Les opérations de l'exercice 1907 peuvent se résumer ainsi :

	Francs
Recettes	3.691.872 35
Dépenses du service administratif et du service d'exploitation	2.494.972 58
Excédent	1.196.899 77

Cet excédent se décompose comme suit : 527.354 fr. 42,

excédent des recettes sur les dépenses représentant le bénéfice total de la fabrication des monnaies françaises et étrangères, des médailles, des poinçons de la garantie, etc.; 529.617 fr. 51, produit net de l'émission des monnaies de bronze; 131.887 fr. 04, plus-value nette résultant de la fabrication, au moyen d'écus, de monnaies divisionnaires d'argent; 8.040 francs 80, bénéfice net sur l'affinage des écus aurifères.

Le rapport publie les documents relatifs aux quatre pays, qui, avec la France, constituent l'Union latine, ainsi que des renseignements sur les principaux Etats étrangers ne faisant pas partie de cette Union.

Il nous est, on le conçoit, impossible de résumer la partie statistique, très ample, et très documentée; nous ne pouvons que constater une fois de plus que le rapport français fait fort bonne figure à côté de celui du Directeur de la Monnaie des Etats-Unis et qu'ils se complètent réciproquement d'une manière très heureuse.

Le mouvement de l'or en Allemagne en 1908

En raison de la grande amélioration de la situation monétaire mondiale, l'année 1908 a été marquée, en Allemagne, par un sensible excédent des importations sur les exportations d'or : les premières ont atteint 370.890.000 marks, contre seulement 206.330.000 en 1907, et les deuxièmes se sont élevées à 58.190.000 marks, contre 224.560.000 marks l'an dernier. Bref, l'année qui vient de finir s'est soldée, pour l'Allemagne, par un excédent des importations d'or de 312.700.000 marks, alors qu'en 1907 les exportations avaient été supérieures de 18.280 000 marks aux importations.

Le tableau suivant donne le détail, mois par mois, du mouvement de l'or en Allemagne en 1907 et 1908 :

	Importations		Exportations		Balance	
	1907	1908	1907	1908	1907	1908
	—	—	—	—	—	—
	(Millions de marks)					
Janvier.....	5.27	8.88	2.54	3.77	+ 2.73	+ 5.11
Février.....	9 48	15.78	4.21	5.30	+ 5.27	+ 10.48
Mars.......	5.29	5.67	3.21	2.12	+ 2.08	+ 3.55
Avril.......	16.83	5.52	11.26	3.01	+ 5.57	+ 2.51
Mai........	11.32	8.78	2.47	3.44	+ 8.85	+ 5.34
Juin........	6.18	77.12	2.50	2.19	+ 3.68	+ 74.93
Juillet......	6.32	79.89	3.82	2.86	+ 2.50	+ 77.03
Août.......	6.46	58.31	4.11	12.02	+ 2.35	+ 46.29
Septembre..	41.52	16.12	12.04	3.33	+ 29.47	+ 12.79
Octobre....	27.14	48.74	20.64	3.18	+ 6.48	+ 45.56
Novembre..	14.31	26.51	129.53	10.83	—115.22	+ 15.71
Décembre..	56.21	19.57	28.23	6.17	+ 27.98	+ 13.40
Totaux...	206.33	370.89	224.56	58.19	— 18.23	+312.70

Les importations ont été de 141.497 kilos de métal précieux, au lieu de 77.277 en 1907, dont 56.292 kilos en lingots, 14.256 en monnaies allemandes et 70.949 en monnaies étrangères, et les exportations de 21.869 kilos seulement, contre 86.635 en 1907. L'or importé venait principalement d'Angleterre, des Etats-Unis et d'Australie, tandis que les expéditions ont été faites surtout à destination de la Hollande, la Russie, la Suisse et l'Angleterre. Les arrivages sont parvenus en grande partie à la Reichsbank, qui a vu son stock métallique augmenter de 276 millions de marks entre la fin 1907 et la fin 1908.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La tendance générale est restée hésitante cette semaine, et la cote s'est montrée irrégulière. La raison en est surtout au calme des affaires. Il est vrai que notre liquidation de fin de mois commence demain samedi par la réponse des primes, et qu'avant les règlements, il ne fallait pas beaucoup s'attendre à voir le monde des affaires prendre de nouvelles positions.

Un compartiment du Marché s'est montré ferme : c'est celui de nos *Rentes Françaises.*

Allemagne. — L'Allemagne a célébré avec un grand enthousiasme, le cinquantième anniversaire de la naissance de Guillaume II.

La réforme financière proposée par le Chancelier est en assez mauvaise posture La Commission des finances du *Reicgstag* a repoussé l'impôt sur les successions, et le mouopole de la vente de l'alcool qui étaient la base de la réforme. Le Chancelier travaille à rallier sa majorité.

Les finances de la Prusse sont en aussi en mauvais état que celles de l'Empire ; à la fin de l'exercice 1907, le déficit dépassera 500 millions de marks.

Les disponibilités monétaires sont toujours abondantes.

Angleterre. — Les disponibilités du marché monétaires sont abondantes ; l'encaisse de la Banque d'Angleterre a augmenté, au dernier bilan, de 1.401.882 livres sterling.

Les résultats du dernier exercice des Chemins de fer sont plus satisfaisants qu'on n'avait cru.

On signale une reprise assez sensible dans les conditions générale du travail ; à ce point de vue. l'année 1908, aura été bien plus mauvaise que les précédentes.

Belgique. — La tendance monétaire s'atténue et l'aisance revient sur ce marché. A la Bourse de Bruxelles, les bonnes dispositions s'affirment de plus en plus.

Au 31 décembre 1908, la Dette publique de la Belgique était de 3.606.42[illegible].951 fr., contre 3.415.631.551 fr. à la même époque de 1907.

Espagne. — Le ministre des Finances éiabore un plan de réformes budgétaires pour 1910.

L'exercice 1907 a clôturé avec nn excédent de recettes de 70.386.735 pesetas.

Le marché financier de Madrid est ferme.

Le change se maintient entre 112 et 112 50.

Hollande. — Le projet de budget pour 1909 évalue les recettes à 184.728.351 florins et les dépenses à 200.576.140 florins. Le déficit probable est de 15 millions 847.789 florins.

Italie. — La création d'une Université italienne à Vienne au lieu de Trieste a provoqué une violente agitation austrophobe dans toute l'Italie.

Les marchés financiers de l'Italie accusent une grande faiblesse.

La situation monétaire est aisée et les disponibilités sont abondantes.

Au 31 décembre, la valeur en Bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes était de 3.353.275.400 lire, en diminution de 60.776.600 lire sur leur valeur au 30 novembre.

Amérique. — *Brésil.* Le maté, connu aussi sous le nom de thé paraguayen, constitue une des richesse du Brésil. L'exportation atteint, chaque année, environ 2 millions de livres sterling.

Etats-Unis. — La situation monétaire est satisfaisante.

Les affaires dans les métallurgies sont peu importantes depuis le début de l'année.

La Bourse de New-York est lourde.

Mexique. — L'exercice 1907-1908 a donné 111.771.867 piastres de recettes ; les dépenses ont été de 93.179.441 piastres.

Les évaluations pour 1909-1910 estiment l'excédent de recettes à 325.597 piastres.

Asie. — *Japon.* La production annuelle de la verrerie japonaise dépasse 3 millions de yen.

Les prévisions budgétaires de 1909-1910 portent 516 millions de yen aux recettes comme aux dépenses.

Siam. — En 1907, les importations au Siam ont été de 75.259.511 ticaux contre 76.004.954 en 1906; les exportations ont été de 91.943.404 ticaux contre 110.600.852 ticaux.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	21 janvier			28 janvier		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 45	32 15	3 11	96 55	32 18	3 11
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	83 75	33 50	2 98	83 25	33 30	3 ..
Autriche or. 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	98 45	24 61	4 06	99 75	24 93	4 01
Belgique 3 %.................	97 35	32 40	3 08	96 95	32 31	3 09
Bulgarie 5 % 1896..............	495 ..	19 80	5 05	495 ..	19 80	5 05
Danemark 3 % 1897............	86 80	28 93	3 46	86 80	28 93	3 46
Espagne ext., 4%(ch. f. 1 fr.)....	95 75	23 93	4 18	95 82	23 95	4 18
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	251 ..	24 60	4 06	248 ..	24 31	4 11
Hollande 3 %..................	94 50	31 50	3 17	93 75	31 25	3 20
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	94 15	23 53	4 25	94 65	23 66	4 23
Italie 3 75 % net.............	102 95	27 45	3 64	103 20	27 52	3 63
Norvège 3 % 1888..............	87 25	29 08	3 44	87 25	29 08	3 41
Portugal 3 %..................	57 30	19 10	5 23	57 75	19 25	5 20
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 80	28 60	3 49	86 25	28 75	3 48
Roumanie 4 % 1898............	90 40	22 60	4 42	89 75	22 43	4 46
Russie 3 % or 1891............	70 45	23 48	4 27	69 80	23 26	4 31
Serbie 4 % amort. 1895.........	77 40	19 35	5 18	76 85	19 21	5 20
Suède 3 ½ % 1895............	98 75	28 20	3 54	98 50	28 14	3 55
Suisse 3 % (chemin de fer)......	92 50	30 83	3 24	92 50	30 83	3 23
Turquie convertie unifiée 4 %...	94 25	23 56	4 25	93 82	23 45	4 27
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900............	96 75	24 18	4 14	97 20	24 30	4 11
Brésil 4 % 1889..............	81 25	20 31	4 92	80 95	20 23	4 95
Chinois 5 % or, 1898..........	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net.........	105 10	26 27	3 81	105 05	26 26	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	224 ..	14 93	6 71	226 ..	15 06	6 66
Japon 5 % (à Londres)..........	101 75	20 35	4 93	101 75	20 35	4 93
Mexique 5 % intérieur..........	51 50	19 80	5 05	51 92	19 97	5 02

FRANCE

La Politique. — L'impôt complémentaire à la Chambre.

Le 21 janvier, la Chambre a commencé la discussion de l'impôt complémentaire sur l'ensemble des revenus dont le premier article, qui porte le n° 61 (ancien article 60) est ainsi conçu :

L'impôt complémentaire sur l'ensemble des revenus est dû, au 1er janvier de chaque année, par toutes personnes autres que les personnes morales ayant leur domicile réel en France ou qui, bien que domiciliées hors de France, y possèdent néanmoins une résidence.

Il est établi dans la commune où le contribuable a son domicile réel ou, si le contribuable est domicilié hors de France, dans la commune où il a sa principale résidence.

Tout d'abord, M. Magniaudé a présenté une motion préjudicielle tendant à ce que l'article 6 qui fixe le taux des cédules soit mis immédiatement en délibération avant le titre II.

Sur une observation de M. Caillaux, l'orateur a retiré sa motion.

La discussion sur le titre II s'est alors ouverte. M. Merle a attiré l'attention de M. le ministre des Finances et de la Commission sur l'article 61, déclarant qu'il serait contraire à nos intérêts économiques de frapper de l'impôt complémentaire les étrangers résidant en France, soutenant que cet impôt n'aurait pas comme conséquence l'exode des capitaux français à l'étranger.

M. Raiberti lui a succédé à la tribune : il a déclaré que le projet soumis à la Chambre n'était pas démocratique, et il a demandé l'ajournement du titre II, c'est-à-dire de tous les articles concernant l'impôt complémentaire.

Le débat a continué lundi et mardi, discuté par MM. Jules Roche, Siegfried, Théodore Reinach, Donadeï, René Renoult, rapporteur, etc.

A la séance de mardi, après une nouvelle intervention de M. Caillaux, la Chambre a repoussé, à la majorité de 381 voix contre 163, une motion préjudicielle de M. Jules Roche, tendant à remettre le débat après le dépôt par le gouvernement d'un projet de loi réglant la question des centimes départementaux et communaux.

La motion de M. Raiberti, demandant à ce que la Chambre prononçât le renvoi du titre II à la Commission, a également été rejetée par 397 voix contre 135.

Le débat a repris hier. A l'heure où nous mettons sous presse, M. Jules Roche continue son discours de mardi.

Dans sa séance du 21 janvier, la Chambre a repris la discussion sur l'impôt complémentaire.

Le Sénat a statué sur un projet de travaux à exécuter au port du Havre.

Le 22 janvier, la Chambre a entendu M. Sénac développer son interpellation sur la catastrophe de Grisolles et sur les responsabilités de la *Compagnie du Midi.* Le débat s'est terminé par un ordre du jour de confiance voté à mains levées.

Le Sénat a adopté une proposition qui tend à appliquer à l'élection des conseils généraux et d'arrondissement le décret du 1er mars 1869 relatif à l'élection des députés. Puis l'ordre du jour a appelé la première délibération sur la proposition qui concerne le paiement des salaires des ouvriers. Divers articles ont été adoptés ; d'autres ont été renvoyés à la Commission. Le Sénat a ensuite adopté un projet de loi concernant la paraffine.

Le Conseil des ministres s'est réuni mardi, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Il s'est longuement occupé de la question des retraites ouvrières, puis il a examiné la question des élections législatives partielles qui est définitivement réglée. Les départements où il y a des sièges de députés vacants — comme conséquence du renouvellement sénatorial — seront groupés à peu près en trois séries égales et les dates de convocation des électeurs sont fixées aux 21 février, 7 et 21 mars.

Le décret convoquant la série du 21 février sera publié incessamment.

La prochaine réunion du Conseil des ministres est fixée à demain.

Le *Journal Officiel* du 27 janvier, a publié le décret portant promulgation du deuxième protocole, signé à Paris le 15 avril 1908, entre la France et l'Espagne, additionnel à la convention franco-espagnole du 18 août 1904, relative à l'établissement de communications par voies ferrées à travers les Pyrénées-Orientales.

Le ministre des Travaux publics vient de constituer une commission spéciale en vue de procéder à la répartition du crédit de 100.000 francs inscrit au budget de l'exercice 1909 pour encouragement à la navigation aérienne.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DES ÉTATS-UNIS (1)

VII. L'Industrie et la Production minière
(Suite et fin)

La fonte et l'acier. La production de la fonte et de l'acier marche parallèlement à celle du charbon. L'extraction du minerai de fer, qui avait donné 11 millions de tonnes en 1885 et 15 millions de tonnes en 1890, s'est élevée à 53 millions de tonnes en 1907, c'est-à-dire que, en l'espace de dix-sept ans, elle a augmenté de 253 0/0.

La conséquence du développement de la production du minerai de fer se traduit, naturellement,

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 888 et 889.

par une progression constante de la production de la fonte et de l'acier. Le tableau suivant est significatif :

Production sidérurgique des Etats-Unis de 1891 à 1907

Année	Fourneaux en feu	Fonte produite	Fonte consommée	Rails d'acier produits	Acier en lingots
	Nombre		(Millier^s de tonnes)		
1891...	313	8.280	8.367	1.299	3.904
1892...	253	9.157	9.303	1.541	4 928
1893...	137	7.125	6.983	1.130	4.020
1894...	185	6.657	6.694	1.017	4.412
1895...	242	9.446	9.629	1.500	6.115
1896...	159	8.623	8.276	1.118	5.282
1897...	191	9.653	9.382	1.645	7.157
1898...	202	11.774	12.006	1.878	8.933
1899...	289	13.621	13.779	2.271	10.640
1900...	252	13.789	14.100	2.424	10.382
1901...	266	16.132	16.492	2.919	13.689
1902...	307	18.106	18.731	2.988	15.186
1903...	182	18.297	18.328	3.039	14.767
1904...	261	16.760	16.946	2.320	14.081
1905...	313	23.360	23.526	3.430	20.344
1906...	340	25.712	26.014	4.041	23.772
1907...	362	26.193	26.616	3.800	24.300

De 1891 à 1907, la production de la fonte américaine a donc augmenté de 17.913 tonnes, soit 216 0/0. La production moyenne par haut fourneau ressort en 1907 à 72.400 tonnes ; mais il faut tenir compte de ce fait, qu'il existe encore aux Etats-Unis un certain nombre de hauts fourneaux au bois, et à rendement nécessairement très faible.

Toutes les branches de l'industrie métallurgique se sont développées parallèlement à la production de la fonte : c'est ainsi que de 1891 à 1907, il y a augmentation de 210 0/0 pour les rails, de 265 0/0 pour les barres et machines brutes, de 254 0/0 pour les fils, et de 525 0/0 pour les plaques.

C'est au développement prodigieux de l'industrie du fer et de l'acier que l'on doit surtout attribuer l'augmentation de l'exportation des objets manufacturés américains, dont nous avons eu l'occasion de parler en étudiant le commerce extérieur ; et ce formidable accroissement de l'exportation sidérurgique américaine constitue, on le conçoit, un grave sujet de préoccupation pour l'industrie métallurgique européenne.

***

Les Produits textiles. A côté de l'industrie métallurgique, l'industrie textile a pris, aux Etats-Unis, un développement considérable.

En ce qui concerne l'industrie cotonnière, en particulier, le nombre de broches, qui était de 14.188.000 en 1890, a atteint 25.924.000 en 1907, en même temps que la consommation du coton pour les usines américaines s'élevait, pendant la même période, de 496 millions à 1.123 millions de kilogrammes.

Déjà l'on prévoit le moment où la consommation américaine cessera d'être tributaire de la production européenne, et où les produits américains viendront faire concurrence aux produits similaires européens sur leurs marchés d'origine. Les exportations américaines d'articles de coton manufacturés se sont élevées de 52 millions de francs en 1890 à 274 millions de francs en 1906 ; elles sont dirigées surtout sur l'Asie, et plus particulièrement la Chine, sur l'Amérique du Nord, les Républiques sud-américaines, puis l'Europe (18 millions de francs environ), l'Océanie et, enfin, l'Afrique.

Parallèlement à l'industrie cotonnière, l'industrie de la laine et l'industrie de la soie se sont développées dans de fortes proportions au cours de ces vingt dernières années.

***

Produits miniers divers. Nous avons parlé précédemment de la production sidérurgique et métallurgique des Etats-Unis. Il convient de dire également quelques mots des autres branches de l'industrie minière qui ont aussi une notable importance.

Sans doute, le minerai de fer et le charbon constituent les principales richesses minérales du pays, mais la valeur de la production des mines de cuivre, de plomb, d'or et d'argent n'en est pas moins fort importante.

Il avait été produit, en 1890, 120.000 tonnes de cuivre, pour une valeur de 154 millions de francs ; 128.000 tonnes de plomb, valant 63 millions de francs ; 1.589.000 onces d'or fin, valant 164 millions de francs, et 54.500.000 onces d'argent fin, valant 286 millions de francs, soit, pour ces quatre métaux, une valeur globale de 667 millions de francs.

En 1907, les résultats ont été les suivants : cuivre, 405.000 tonnes et 958 millions de francs ; plomb, 326.000 tonnes et 198 millions de francs ; or, 4.336.000 onces et 464 millions de francs ; argent, 56.871.000 onces et 193 millions de francs ; soit, au total, une valeur de 1.813 millions de francs, contre 667 millions en 1890.

La valeur de la production minière totale des Etats-Unis, estimée par le service géologique à 3.282 millions de francs en 1891, a atteint 9.699 millions de francs en 1906.

***

Le pétrole. En 1890, la production pétrolifère des Etats-Unis était de 6.048.593 tonnes métriques, représentant les 60 0/0 de la production universelle, évaluée elle-même à 10.304.449 tonnes.

En 1900, la production américaine de pétrole a atteint 8.329.000 tonnes et la production universelle s'éleva, cette même année, à 19.505.000 tonnes en raison du développement de la production russe ; de sorte que la proportion de la production américaine par rapport à la production universelle se trouva ramenée à 42 0/0.

La découverte de nouveaux bassins pétrolifères et l'exploitation rationnelle par des Compagnies puissantes, comme l'*Oil Standard*, contribuèrent à accroître rapidement, aux Etats-Unis, la production du pétrole : en 1907, elle est arrivée à 20.263.000 tonnes métriques représentant une valeur de 613 millions de francs.

La production étrangère s'est également développée, mais d'une façon moins rapide, passant de 4.256.000 tonnes en 1890 à 11.963.000 tonnes en 1906 ; cela n'a d'ailleurs pas porté atteinte à l'exportation pétrolifère américaine : la valeur des sorties de pétrole raffiné américain s'est en effet élevée de 231 millions de francs en 1890 à près de 400 millions de francs en 1906.

VIII. Les Finances publiques. — Les Banques nationales

Nous venons de voir le développement formidable dont ont bénéficié les Etats-Unis au cours de ces vingt dernières années au triple point de vue agricole, commercial et industriel. Les statisticiens américains ont résumé l'importance de

cette progression générale en donnant une valeur de 74.050 millions de francs à l'ensemble de la production des Etats-Unis pour 1905 (date du dernier recensement), contre 65.020 millions pour 1900. On peut ajouter, d'après les chiffres que nous avons donnés, que la valeur des produits américains, en 1907, a dû dépasser 80 milliards de francs.

Les recettes et les dépenses publiques de la Confédération reflètent assez bien cette plus-value de la production nationale :

Recettes et Dépenses ordinaires des Etats-Unis de 1890 à 1907

Années	Recettes	Dépenses	Années	Recettes	Dépenses
	(Millions de francs)			(Millions de francs)	
1890......	2 096	1.548	1899......	2.683	3.145
1891......	2.041	1.848	1900......	2.949	2.536
1892......	1.845	1.794	1901......	3.055	2.651
1893......	2.006	1.994	1902......	2.924	2.450
1894......	1.548	1.911	1903......	2.914	2.631
1895......	1.629	1.852	1904......	2.811	3.028
1896......	1.700	1.831	1905......	2.830	2.949
1897......	1.808	1.902	1906......	3.091	2.957
1898......	2.107	2.305	1907......	3.448	3.010

Le tableau ci-dessus ne comprend, bien entendu, que les dépenses et les recettes fédérales votées par le Congrès et centralisées par le Congrès de Washington. Chacun des Etats confédérés — dont l'administration est autonome — a son budget particulier, alimenté par des ressources locales, absolument comme cela se passe pour l'Allemagne ou la Suisse.

Ajoutons qu'en ce qui concerne les recettes fédérales, les droits de douane représentent à eux seuls la moitié environ des ressources dont le Congrès peut disposer.

L'accroissement de la production a eu pour conséquence naturelle un énorme développement des affaires de toute nature, dont les opérations de la Bourse de New-York et celles des Clearing-Houses des Etats-Unis peuvent nous donner une idée assez précise :

En 1890, l'ensemble des opérations des Clearing-Houses américains fut de 306 milliards de francs; en 1906, les mêmes opérations dépassaient le chiffre formidable de 800 milliards de francs; mais la grande crise survenue vers le milieu de l'année 1907 en réduisit, pour cette même année, le montant à 724 milliards.

En 1908, le chiffre s'est encore abaissé à 662 milliards, mais le dernier trimestre de l'année a été infiniment meilleur que le trimestre correspondant de l'année précédente, et on semble croire aux Etats Unis que l'année 1909 dépassera, comme activité financière, l'année 1906, qui a été une année de record.

Les affaires des Banques nationales et des Caisses d'épargne ont suivi une progression encore plus rapide, ainsi que le montre le tableau suivant :

Etats-Unis : Les Banques nationales et les Caisses d'épargne à la fin des années 1890 et 1907

	1890	1907
Banques nationales :		
Nombre de banques..................	3.484	6.429
Capital social.....(Milliers de francs).	3.338.750	4.595.150
Circulation fiduciaire —	944.346	3.064.050
Dépôts à vue........ —	7.913.075	22.478.975
Caisses d'épargne :		
Nombre de Caisses....................	921	1.415
Nombre de déposants................	4.258.893	8.588.811
Montant des dépôts (Milliers de francs)	7.624.223	18.176.132

On peut se rendre compte, d'après ces chiffres, que l'accroissement des transactions financières, aux Etats-Unis, ne le cède en rien au développement des opérations commerciales et industrielles.

IX. **Conclusions**

On a pu voir, par ce rapide aperçu de la situation économique et financière des Etats-Unis, l'essor prodigieux qu'ont pris, durant les deux dernières décades, toutes les branches de l'activité américaine.

Nous avons en particulier montré le développement considérable de l'industrie : D'après le recensement de 1905, le nombre des manufactures était à cette époque, aux Etats-Unis, de 533.769, avec un capital de 71.857 millions de francs, contre 355.415 manufactures, avec un capital de 33.800 millions de francs en 1890.

Il faut reconnaître que les *trusts* ont contribué, dans une assez large mesure, à cet accroissement de la puissance commerciale et industrielle des Etats-Unis.

L'origine des *trusts* remonte à une cinquantaine d'années, mais c'est surtout depuis quinze ans environ qu'ils ont commencé à prendre l'importance colossale qu'ils ont aujourd'hui.

La création et le bon fonctionnement des *trusts* ont d'ailleurs été facilités par la législation très libérale, relativement aux Sociétés, de quelques-uns des Etats du Nord-Est où nombre de ces « combinaisons » ont établi leur siège social. Ils ont trouvé également un stimulant dans le relèvement du tarif douanier américain, dans l'existence de puissants capitaux toujours en mouvement, en quête de placements plus avantageux, et surtout dans la hardiesse et l'esprit aventureux des financiers américains qui ne conçoivent l'industrie et le commerce que comme des matières à spéculation.

Ces quelques mots peuvent à la rigueur suffire pour expliquer les progrès énormes et si rapides réalisés par les Etats-Unis dans l'exploitation de leurs richesses naturelles. Ils permettront, dans tous les cas, de mieux comprendre les raisons de la crise désastreuse qui sévit depuis quinze mois dans la République nord-américaine, et dont les effets se sont fait sentir sur tous les grands marchés du monde.

Nous ne nous étendrons pas sur cette crise, dont notre éminent collaborateur, M. Arthur Raffalovich, a entretenu d'une façon si judicieuse et si complète les lecteurs de l'*Economiste Européen*. Nous nous contenterons de faire en quelque sorte le bilan des pertes qui en ont été la conséquence, en résumant, dans le tableau ci-après, les passifs des faillites qui ont éclaté en 1907, comparativement aux deux années précédentes :

Passif des faillites aux Etats-Unis, en 1905, 1906 et 1907
(*En milliers de francs*)

Nature des établissements	1905	1906	1907
Manufactures..................	230.110	237.510	554.528
Etablissements commerciaux.	269.120	250 567	305.229
Divers..................	34.678	131.768	166.639
Total.......	533.908	619.845	1.026.396
Banques....	105.180	97.786	1.213.290
Totaux généraux...	639.088	717.631	2.239.686

On voit, d'après ces chiffres, combien a été grave

la crise de 1907 dont nos lecteurs ont pu suivre les phases successives.

Il faut rendre au gouvernement des Etats-Unis cette justice qu'il s'est efforcé, dans les limites de son pouvoir, d'y porter remède. Mais que peut faire une barrière d'expédients opposée à une telle poussée économique !

Dans une étude (1) que nous avons publiée à la fin de l'année 1907, nous avons montré que l'une des grosses raisons de la tourmente qui a sévi si durement aux Etats-Unis était, en dehors d'une spéculation poussée à l'excès, l'insuffisance d'espèces métalliques libératoires pour faire face aux énormes besoins du prodigieux développement industriel, agricole, commercial et financier de ce pays.

Une enquête est actuellement menée de l'autre côté de l'Atlantique, en vue d'arriver à une réforme monétaire sérieuse. Souhaitons que le Gouvernement américain réussisse à trouver un régime monétaire adéquat à sa situation économique; souhaitons aussi que les financiers américains sachent tirer profit de la dure leçon que les événements se sont chargés de leur donner, et qu'ils se montrent plus prudents dans l'avenir.

FIN EDMOND THÉRY.

(1) La Crise américaine et la question de l'or. *Economiste Européen*, nos 830, 831 et 832.

Nécessité d'une Entente internationale

CONTRE LES EFFETS DE

LA PERTE OU DU VOL DES TITRES AU PORTEUR

Dans une de ses dernières séances, la *Société d'Economie Politique* a discuté l'importante question de la protection des capitalistes contre la perte ou le vol des titres au porteur étrangers.

Notre excellent confrère M. Emmanuel Vidal, directeur de la *Cote de la Bourse et de la Banque*, a fait, sur ce sujet, un très intéressant exposé, que nous sommes heureux de pouvoir résumer.

Après avoir rapidement rappelé quels moyens sont accordés par la loi du 15 juin 1872 (modifiée le 8 février 1902), au propriétaire dépossédé pour paralyser les négociations de valeurs mobilières françaises; après avoir indiqué que, grâce à l'opposition, le porteur français de titres français n'a rien à craindre d'une opération faite — même à l'étranger — au mépris de ses droits, l'orateur a montré que la situation est fort différente lorsque la perte ou le vol porte sur des titres étrangers. Dans ce cas, l'opposition est bien valable en France, mais ses effets ne peuvent s'exercer à l'étranger, et le propriétaire français n'a aucun recours possible pour rentrer en possession de ses titres. D'autre part, il peut se faire que des titres étrangers soient régulièrement négociés en France, alors que, dans leur pays d'origine, ils sont frappés d'opposition. Le détenteur français s'en trouvera naturellement lésé.

C'est pourquoi, a déclaré M. Emmanuel Vidal, la nécessité d'une entente internationale pour assurer la propriété des valeurs au porteur se fait vivement sentir.

Le conférencier reconnaît que des tentatives ont déjà été faites dans ce but, et remarque que toutes, jusqu'ici, sont demeurées infructueuses. « Mais, ajoute-t-il, tant d'événements se sont produits depuis, que ce qui était impossible autrefois ne l'est plus aujourd'hui » : beaucoup de Sociétés savantes se sont occupées de la question, et tout particulièrement l'*Institut de Droit international* qui, dans sa session de 1906, tenue à Gand, émit le vœu : 1° *Que l'admission à la cote des titres étrangers ne soit prononcée dans les divers pays qu'après que les intéressés ont fait connaître à l'autorité compétente pour prononcer cette admission les mesures légales admises pour protéger les propriétaires des titres au porteur contre la dépossession involontaire de ces titres; qu'après l'admission prononcée, les dispositions légales relatives à cette matière soient publiées;* 2° *Que des règles uniformes tendant à concilier les intérêts des propriétaires dépossédés et ceux des porteurs de bonne foi soient établies par des conventions internationales ou par les lois des divers pays.*

D'autre part, M. Caillaux, ministre des Finances, a manifesté l'intention d'entreprendre les travaux préparatoires d'une convocation des nations à une conférence qui étudierait ce sujet, et la Chambre syndicale des agents de change de la Bourse de Paris se préoccupe également de la question à l'heure présente.

Il est donc particulièrement intéressant de rechercher comment on pourrait aboutir à un résultat pratique.

Notre confrère soumet le plan suivant : on provoquera la réunion d'une conférence internationale ; dans une première session, les délégués des diverses nations exposeront la législation de chaque pays et élaboreront un projet des modifications à apporter dans chacun d'eux au régime de leurs titres au porteur. Au bout d'un an, tous les Etats ayant adopté une législation en harmonie avec les desiderata précédemment exprimés, la conférence établira son plan de législation internationale.

M. Emmanuel Vidal estime que ce plan pourrait consister en la création d'un *Bureau International de valeurs mobilières*, chargé de la publication quotidienne d'un *Bulletin International des Oppositions*. Quel en serait l'effet ? Le conférencier l'indique en ces termes : « A partir du jour où le *Bulletin* serait arrivé dans une ville, toute négociation faite au mépris de l'opposition serait sans effet à l'égard de l'opposant. Il faudrait alors considérer, comme chez nous, deux périodes : la période *antérieure* à l'opposition, régie par chaque pays selon ses principes, et la période *postérieure* à l'opposition, régie par les principes internationaux adoptés. »

Pour abréger la procédure, on admettrait que tout propriétaire dépossédé pourrait adresser, sous certaines conditions, au *Bureau International*, un télégramme recommandé ayant pour effet de créer une opposition provisoire. Celle-ci devrait être suivie, dans un certain délai, d'une opposition régulière, suivant la forme ordinaire adoptée, pour produire toutes ses conséquences juridiques.

Le *Bulletin International* comprendrait également les tirages d'amortissement, ce qui présenterait, fait observer M. E. Vidal, un intérêt considérable à beaucoup d'égards. « Souvent, en effet, quand des titres (par exemple des titres d'emprunt russe) sont sortis aux tirages, il advient que les propriétaires de ces titres, ignorant cette circonstance, présentent leurs coupons à l'encaissement. Le Trésor russe (puisqu'il s'agit de titres d'emprunt russe) continue à payer; mais, quand les coupons d'intérêt sont épuisés, quand il y a lieu de faire renouveler la feuille des coupons, le Trésor russe retient le montant de tout ce qu'il a indûment payé, en sorte que le rentier se trouve avoir mangé tout ou partie de son capital, alors qu'il croyait jouir de son revenu. »

On le voit, par ce trop rapide résumé, le projet de M. Emmanuel Vidal répond à une véritable nécessité pratique. Est-il réalisable ? Le conférencier ne se dissimule pas les grosses difficultés que soulèverait sa mise en pratique : il reconnaît fort bien que les législations des différents Etats sont souvent, en cette matière, en opposition les unes avec les autres, car toutes n'attachent pas un égal intérêt à la protection du porteur de bonne foi et du propriétaire dépossédé. Néan-

★

moins, notre confrère ne désespère pas de voir un accord intervenir entre les grandes puissances, et il croit que le *Bureau International de valeurs mobilières* pourra être constitué sans trop de peine.

Après ce remarquable exposé, une très intéressante discussion s'est ouverte. M. Lyon Caen, l'éminent doyen de la Faculté de Droit de Paris, a insisté sur les difficultés de parvenir à une entente entre les Etats, dont la législation est dominée par des idées absolument dissemblables et dont quelques-uns refusent énergiquement de sacrifier l'intérêt de la libre circulation des titres à la protection du propriétaire dépossédé. Le savant professeur a déclaré être d'accord, au fond, avec M. Emmanuel Vidal, mais, a-t-il dit, en terminant : « Je crois qu'avant de proposer aux Etats étrangers de s'entendre pour arriver à l'unification, il faudrait qu'en France, si notre gouvernement prend, comme le bruit en a couru, les devant, on étudiât assurément la question et que, spécialement, on fût bien fixé sur les résultats pratiques de notre propre législation. »

M. André Sabatier se déclara ensuite partisan résolu de la libre circulation des titres et, par suite, hostile à toute entrave à cette liberté sous forme d'opposition. Puis M. Verroust donna quelques renseignements, sur le fonctionnement pratique de la loi de 1872. Notre éminent collaborateur Raffalovich expliqua, avec sa clarté habituelle, quelles règles ont été fixées par le gouvernement russe pour permettre la reconstitution des titres détruits, perdus ou volés. Enfin, notre excellent confrère, Alfred Neymark, rappela qu'il a toujours défendu l'idée de la constitution d'un droit financier international et de la création d'une législation internationale sur l'émission des titres au porteur, leur négociation, leur perte, etc., et affirma, à nouveau, l'absolue nécessité d'une entente sur ces graves questions.

Bref, comme le fit remarquer M. Paul Leroy-Beaulieu qui présidait cette séance, la discussion fut extrêmement intéressante et mit en lumière toutes les difficultés du problème si bien posé par notre ami M. Emmanuel Vidal.

Nous aussi, nous pensons, qu'il conviendrait de faire des efforts pour aboutir à un accord international sur la circulation et l'émission des valeurs mobilières. Certes, les difficultés du projet sont multiples; mais rien n'est impossible, dans cet ordre d'idées, et il suffirait d'une entente préalable entre la France et trois ou quatre grands pays de l'Europe, pour entraîner toutes les autres nations.

EDMOND THÉRY.

La Banque de France en 1908

Il n'est pas survenu, en 1908, dans le domaine économique, d'événements exceptionnels à mettre en parallèle avec ceux de l'année précédente. Ce n'est pas, cependant, que les douze mois qui viennent de finir aient été dépourvus, pour l'observateur, d'intérêt et d'enseignements. Le rapport présenté hier à l'assemblée générale de la *Banque de France*, au nom du Conseil général, et où M. Pallain, l'éminent gouverneur, a condensé, comme de coutume, en quelques pages le tableau des principaux faits de la vie économique, nous permet de constater la situation, sur bien des points relativement privilégiée, de notre pays au cours de cette période de dépression générale.

Telle a été, en effet, la caractéristique de l'année 1908.

« Ainsi que l'expérience du passé le faisait prévoir, dit le compte-rendu de la Banque, le volume des transactions dans les pays particulièrement éprouvés n'a cessé de décroître au cours de cette année. La France, qui avait joui d'une immunité presque complète durant la période aiguë de la crise, a eu également l'avantage de ne participer qu'à un moindre degré à cette dépression générale.

« Nous devons, certes, constater un fléchissement notable de notre commerce extérieur qui a atteint plus sensiblement certains de nos centres d'exportation et qui montre dans quelle mesure nous avons nous-mêmes à regretter que les marchés étrangers se soient trouvés contraints de restreindre temporairement leurs achats au dehors. On ne saurait cependant envisager avec inquiétude la diminution de nos importations de céréales et autres objets d'alimentation, puisqu'elle est la preuve de l'aptitude croissante de notre agriculture à couvrir les besoins de la consommation intérieure. D'autre part, s'il y a eu, malgré tout, en fin d'exercice, une très légère augmentation dans les entrées de matières premières, il faut sans doute en inférer que notre industrie, au moment où elle voyait se réduire ses débouchés à l'extérieur, paraît avoir trouvé pour ses produits des dédommagements sur le marché national. »

Par contre, l'abondance des capitaux et l'abaissement du taux de l'argent sur les places étrangères ont eu leur répercussion sur notre marché. Les présentations à l'escompte de la Banque ont diminué; d'autre part, les changes nous sont restés, d'une façon constante, extrêmement favorables, de sorte qu'on a vu se diriger vers la Banque l'afflux d'or le plus considérable qu'il y ait encore eu lieu d'enregistrer, et qui a porté son encaisse au niveau si élevé qu'elle occupe actuellement. Sur ce point, le rapport s'exprime ainsi :

« Les charges que nous impose cette encaisse, indépendamment des obligations croissantes qui nous incombent par ailleurs, deviennent de plus en plus lourdes, mais les services que, par sa grandeur même, elle a rendus aux intérêts généraux du pays sont trop récents, pour qu'il soit utile d'insister longuement ici sur l'importance du devoir qui nous est assigné, comme gardien et comme administrateur de la réserve métallique de la France.

« Il ne faut pas oublier que l'abondance monétaire assure aux transactions une sécurité dont toute la valeur apparaît aux heures de crise : c'est à l'autonomie que cette abondance nous garantit dans une très large mesure que nous devons de pouvoir seconder efficacement l'expansion du commerce, de l'industrie et de l'agriculture français, en leur conservant l'avantage de la modération et de la stabilité si appréciées des conditions du crédit.

« Nous ne méconnaissons pas que si, à travers toutes fluctuations, nos réserves se développaient plus rapidement que notre activité commerciale, on pourrait craindre qu'un capital de plus en plus important et peut-être excessif ne vînt à être consacré à la fonction monétaire. Aussi la Banque fait-elle des vœux pour que, dans notre pays, se généralise de plus en plus un vaste système de circulation des capitaux par le moyen de dépôts et de chèques, qui diminuerait d'autant la quantité des billets dont le public a besoin et qui ont leur représentation dans nos réserves métalliques. Pour sa part, la Banque ne manque pas de faciliter ce résultat en favorisant, autant qu'il est en elle, l'accès des comptes de chèques, les domiciliations d'effets de commerce, les règlements par virements. »

Il est certain que le taux d'escompte très bas pratiqué à Londres pendant la plus grande partie de l'année a fortement contribué à faire pencher la balance des paiements en faveur de la France. A notre avis, l'abaissement à 2 1/2 0/0 du taux de la *Banque d'Angleterre*, après une tension si forte, était une mesure quelque peu hâtive et prématurée; les faits en ont fourni la démonstration, en forçant nos voisins à procéder à un relèvement au milieu du mois de janvier, période au contraire ordinairement réservée à l'adoucissement des conditions du crédit.

Au cours de l'année 1908, la masse des opérations productives de la *Banque de France* a été de 21 milliards 751 millions, présentant ainsi une diminution de

3 milliards environ sur l'exercice précédent. Par contre, les opérations effectuées à titre gratuit pour le compte du Trésor public sont en augmentation sensible ; elles dépassent 10 milliards.

L'encaisse métallique a subi l'accroissement le plus fort qui ait jamais été constaté en une seule année ; partie de 3 milliards 615 millions au 24 décembre 1907, elle s'est élevée, au 24 décembre 1908, à 4 milliards 385 millions. Ce fait, le plus remarquable qui soit survenu à la Banque au cours de cette période, est commenté en ces termes par le compte rendu.

« Cette augmentation, dont l'importance exceptionnelle, cette année, est due aux circonstances d'ordre général qui ont été précédemment rappelées, n'a pas eu pour conséquence un accroissement équivalent de nos émissions de billets. Celles-ci ne se sont élevées, en effet, du commencement à la fin de l'exercice, que de 149 millions, somme à laquelle se limite l'augmentation de la quantité de monnaie pouvant résulter en France de nos entrées d'or. Le surplus des remises métalliques que nous a values la faveur constante des changes a pris la place d'effets de portefeuille dont l'admission à l'escompte avait répondu aux besoins exceptionnels de la période qui a précédé la crise.

« Cette transformation a élevé de 75 à 88 0/0 la proportion suivant laquelle nos émissions de billets ayant une contre-partie métallique, demeurent improductives pour la Banque.

« Si l'on considère, d'autre part, non pas la dernière augmentation annuelle de nos réserves métalliques, mais leur mouvement général depuis la période sensiblement comparable qui a suivi l'activité exceptionnelle de l'année 1900, on est amené à reconnaître que l'encaisse de la Banque n'a pas augmenté plus vite que le mouvement général des échanges en France. De 1901 à 1908, nos réserves se sont élevées de 23 0/0, alors que la progression atteignait 25 0/0 pour le produit du timbre sur les effets de commerce, 35 0/0 pour l'ensemble de notre commerce extérieur, 52 0/0 pour les virements effectués par nos soins. »

Il a été escompté, en cours de 1908, 21.854.040 effets formant un total de 12.800.625.100 francs. Le portefeuille moyen a été de 897 millions, contre 1.126 millions en 1907. En même temps, la valeur moyenne des effets escomptés passait de 732 à 586 francs, et leur échéance moyenne s'abaissait de 26 jours 06 à 25 jours 65. Le nombre des effets inférieurs à 100 francs reste égal, à Paris, à 48 0/0 du nombre total des effets escomptés.

En outre de ces remises à l'escompte, les titulaires de comptes courants ont remis à l'encaissement 3.210.671 effets pour une somme de 618 millions. Notons à ce sujet que la Banque a récemment étendu cette faculté de présenter des effets à l'encaissement, à tous ses titulaires de comptes, sans distinction, et que, de plus, elle accepte maintenant dans ces conditions, non plus seulement comme autrefois les effets sur place, mais aussi les effets payables dans toutes les places bancables.

De même que les escomptes et pour les mêmes raisons, les opérations d'avances sur titres ont subi une assez sensible réduction; leur portefeuille moyen n'a été que de 528 millions au lieu de 578 millions en 1907.

La circulation moyenne des billets, par contre, s'est accrue de 53 millions; elle s'est élevée à 4 milliards 853 millions; cette augmentation provient d'ailleurs exclusivement de la partie correspondant aux réserves métalliques; celle dont la contre-partie s'exprime par des chapitres productifs du bilan ne forme plus que 18.48 0/0 du total, au lieu de 23.46 0/0 pour l'année précédente.

Le mouvement général des Caisses a été de 225 milliards 1/2, présentant une diminution de 12 milliards par rapport à l'année 1907. Un chiffre caractérise l'économie de numéraire réalisée dans les transactions effectuées par la Banque : c'est que, pour effectuer un million de versements et de paiements, il n'est déplacé que 20.296 francs d'espèces métalliques.

Le mouvement total des comptes courants a atteint 197 milliards 624 millions, pour un solde moyen de 526.700.000 francs. Si nous reprenons à ce sujet le calcul auquel nous nous sommes livrés l'année dernière, nous trouvons que la durée moyenne du séjour à la Banque des sommes versées au crédit des comptes, qui était précédemment de 1 jour 82, est maintenant de 1 jour 95 ; c'est un nouvel indice du ralentissement des opérations de crédit constaté d'autre part.

Les émissions de billets à ordre et de virements et chèques déplacés ont été de 5 milliards 108 millions, en augmentation de 88 millions ; les mandats gratuits entrent pour 94 0/0 dans le total.

A Paris, le service d'encaissement a dû assurer la présentation de 6.764.500 effets à 2.553.166 domiciles, pour une somme globale de 5 milliards 662 millions.

Le service des dépôts de titres continue à croître en importance. Il assure la conservation et l'administration de 12.210 005 titres appartenant à 94.998 déposants, et dont la valeur, aux cours de la Bourse, n'est pas inférieure à 7 milliards 646 millions.

Le montant des ordres de Bourse exécutés en 1908 pour le compte de la clientèle dépasse 500 millions.

Les opérations productives des succursales forment un total de 13 milliards 124 millions; les plus importants de ces établissements se classent ainsi : Lyon, Lille, Marseille, le Havre, Bordeaux, Nancy et Roubaix-Tourcoing.

Par l'ouverture, au cours de cette année, de six nouveaux bureaux auxiliaires, la Banque a achevé, longtemps avant l'échéance prescrite, les créations effectuées en exécution de l'article 11 de la loi du 17 novembre 1897 ; elle a devancé de loin, sur ce point, toutes ses obligations légales. Le nombre des places bancables se trouve maintenant porté à 479, dont 127 succursales et 61 bureaux auxiliaires.

Les produits totaux de l'exercice 1908 se sont élevés à 67.730.693 fr., laissant un bénéfice net de 37.910.057 francs ; les impôts et la redevance à l'Etat ont absorbé à eux seuls 13 0/0 du produit brut et 24 0/0 du produit net. Il a été réparti 29.200.000 fr. pour former le dividende net de 160 fr. par action ; en outre, il a été prélevé 3 millions pour être portés aux réserves et 1 million 30.000 fr. pour une allocation exceptionnelle d'un douzième de traitement au personnel. La redevance à l'Etat a atteint 5.533.502 fr., ce qui porte à 55.667.053 fr. le total des sommes ainsi versées au Trésor en vertu de la loi du 17 novembre 1897.

Les actionnaires de la Banque sont au nombre de 31.249 ; sur ce total, 10.381 possèdent une action, et 6.584, deux actions ; 113 seulement ont plus de cent actions.

En terminant son rapport, M. Pallain a fait ressortir encore « qu'au milieu de la dépression universelle, « notre pays s'est trouvé encore privilégié, puisqu'il a « été relativement préservé des conséquences loin- « taines de la crise, comme il l'avait été l'an dernier, « de ses répercussions immédiates ».

Il conclut en citant le précieux témoignage rendu à la Banque par M. Aldrich, président de la Commission nationale monétaire des Etats-Unis, qui déclarait, en quittant la France, qu'il emportait cette conviction « que la prééminence de la *Banque de France* et la « puissance de son crédit sont dues à la force de ses « principes et à la supériorité de sa constitution ».

Après la lecture du compte rendu, l'assemblée a entendu le rapport présenté au nom des censeurs par M. Derode.

Il a ensuite été procédé aux élections. Celles-ci ont présenté, cette année, un intérêt particulier. Aux termes de l'article 9 de la loi du 22 avril 1806, cinq régents sur les quinze, et les trois censeurs, doivent être pris parmi les manufacturiers, fabricants ou commerçants, actionnaires de la Banque. Jusqu'ici, et malgré la tendance croissante de l'agriculture à se commercialiser et à s'industrialiser, cette branche si importante de notre production nationale n'avait pas été appelée à profiter, à ce point de vue, d'une assimi-

lation devenue cependant désirable. Bien des mesures ont été prises, dans ces dernières années, pour faire participer les agriculteurs aux avantages de la distribution du crédit par la Banque : l'application au développement du crédit agricole des 96 millions provenant actuellement de l'avance gratuite de 40 millions à l'État et de la redevance payée par la Banque sur la circulation productive, la nomination, dans chacune des succursales de la Banque, d'un représentant des intérêts agricoles aux fonctions d'administrateur, l'assimilation, par la loi de 1906, au point de vue de l'escompte, des warrants agricoles aux warrants commerciaux, ont exercé dans ce sens une influence largement bienfaisante. Il restait à donner à l'agriculture ses entrées dans ce Conseil général de la Banque, qui est à la tête de toute la distribution du crédit en France. C'est aujourd'hui chose faite, et l'assemblée des actionnaires vient d'élire régent, en remplacement de M. Mirabaud, décédé, M. Bénard, agriculteur, membre du Conseil supérieur de l'Agriculture, président de l'Association des Caisses régionales de crédit agricole. Les agriculteurs ne pourront qu'accueillir favorablement la nomination d'un des leurs à un poste si recherché ; ils auront désormais, dans le Conseil général, un représentant direct pour concourir à l'application de la nouvelle législation.

En outre, l'assemblée a élu régents : pour cinq ans, M. Dervillé, censeur de la Banque, industriel, président du Conseil de la Compagnie des Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée, en remplacement de M. Jules Goüin, décédé ; pour deux ans, M. Lem, trésorier-payeur général de la Charente-Inférieure, en remplacement de M. Boudier, décédé. En remplacement de M. Dervillé, élu régent, elle a appelé aux fonctions de censeur, M. Guillain, inspecteur général honoraire des Ponts et Chaussées, président-délégué de la Compagnie Thomson-Houston. Enfin elle a confirmé dans leurs fonctions pour une nouvelle période de cinq ans. MM. le baron Hottinguer et Aynard, régents, et pour une période de trois ans, M. Derode, censeur.

GEORGES BOURGAREL.

Les Obligations des Chemins de fer français

EN 1908

Comme d'ordinaire, au début de chaque nouvelle année, notre éminent confrère M. Alfred Neymarck vient de publier, dans le *Rentier*, ses statistiques des émissions d'obligations auxquelles ont procédé nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ainsi que des remboursements opérés par elles au cours de l'exercice écoulé. Ces statistiques, de même que les commentaires qui les accompagnent, offrent un très grand intérêt. Aussi les résumons-nous, ainsi que nous avons coutume de le faire.

En premier lieu, voici le nombre de titres vendus par nos grandes Compagnies avec l'indication de leur produit :

Compagnies	Nombre d'obligations vendues		Prix moyen des ventes	Produits des ventes
	3 0/0	2 1/2		
—	—	—	—	—
			Francs	Francs
Est	153.700	»	429 66	65.033.742
—	»	12.700	392 61	4.986.148
Lyon	271.421	»	431 70	117.179.375
—	»	47.375	391 519	18.548.249
Midi	49.254	»	430 565	21.207.049
—	»	9.293	389 359	3.618.310
Nord	65.510	»	444 077	29.091.542
—	»	4.616	403 744	1.863.685
Orléans	160.080	»	427 869	68.493.270
—	»	14.534	390 075	5.669.350
Ouest	107.665	»	426 23	45.890.000
—	»	7.838	384 66	3.015.000
Totaux...	807.630	96.356	»	385.600.720

Les 807.630 *Obligations 3 0/0* ont produit 347.899.978 francs et les 96.356 *Obligations 2 1/2 0/0*, 37.700.742 francs, ce qui représente, pour 300 jours environ non fériés, un placement journalier moyen de 3.013 obligations pour un capital de 1.285.335 francs. En 1907, il avait été émis 568.622 *Obligations 3 0/0* pour 242 millions 107.663 francs, et 54.908 *Obligations 2 1/2 0/0* pour 21.469.337 francs. Quant aux prix moyens de vente obtenus, ils se sont établis encore d'une façon irrégulière, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

Prix moyens de ventes

	Obligat. 3 0/0		Obligat. 2 1/2 0/0	
	En 1907	En 1908	En 1907	En 1908
	—	—	—	—
Est	425 13	429 66	396 72	392 61
Lyon	426 839	431 70	400 484	391 519
Midi	424 42	430 565	390 447	389 359
Nord	447 136	444 077	405 882	403 744
Orléans	425 835	427 869	388 965	390 075
Ouest	418 14	426 23	381 13	384 66

Pour les *Obligations 3 0/0*, et malgré l'importance des placements effectués, les prix moyens des ventes, sauf pour le *Nord*, ont été supérieurs à ceux de 1907. C'est l'*Ouest* qui a réalisé la plus grande avance. Viennent ensuite le *Midi*, le *Lyon*, l'*Est* et l'*Orléans*. Il convient de rappeler que les prix de vente des obligations *Ouest*, *Orléans* et *Lyon* s'entendent déduction faite des intérêts courus et de tous frais. Depuis 1905, les prix moyens de vente annuels des *Obligations 3 0/0*, pour l'ensemble de nos six grandes Compagnies ont été les suivants : en 1905, 457 fr. 80 ; en 1906, 441 fr. 85 ; en 1907, 425 fr. 95 ; et en 1908, 430 fr. 76.

Tout comme pour les *Obligations 3 0/0*, c'est le *Nord* qui tient la tête pour la vente des *Obligations 2 1/2 0/0* dont le prix moyen de vente ressort à 391 fr. 26. Les prix moyens de vente de ces titres, depuis 1905, ont été les suivants : en 1905, 414 fr. 66 ; en 1906, 418 fr. 85 ; en 1907, 391 fr. ; en 1908, 391 fr. 26. Depuis 1895, le nombre des Obligations 2 1/2 0/0 vendues par chaque Compagnie a été le suivant :

Obligations 2 1/2 0/0 vendues depuis 1895

Années	Est	Lyon	Midi	Nord	Orléans	Ouest
—	—	—	—	—	—	—
1895	»	»	»	»	25.864	»
1896	»	33.162	»	7.164	24.802	»
1897	8.960	33.831	35.387	27 208	49.328	65.502
1898	27.860	55.835	36.256	21.688	72.679	67.998
1899	16.220	45.896	75.586	36.700	74.675	81.328
1900	18.780	40.441	27.380	28.303	159.809	74.987
1901	20.260	29.621	12.930	19.791	26.786	37.429
1902	17.520	50.988	10.647	8.577	20.986	11.608
1903	13.120	18.242	6.219	8.815	18.837	14.314
1904	14.940	30.725	4.646	6.611	15.193	5.930
1905	14.900	13.429	1.989	4.389	11.294	5.200
1906	12.000	1.711	599	1.496	9.121	5.350
1907	11.000	3.060	5.632	4.410	19.159	11.647
1908	12.700	47.375	9.293	4.616	14.534	7.838

Si l'on totalise les chiffres ci-dessus, on trouve que, depuis 1895, nos six *Grandes Compagnies* ont placé 1.931.106 *Obligations 2 1/2 0/0*.

En regard des titres émis par nos *Grandes Compagnies* en 1908, il convient de mentionner les amortissements auxquels ces entreprises ont procédé au cours de la même année. Ces amortissements ont porté sur 341.477 obligations diverses pour un capital de 171.675.125 francs.

Compagnies	Obligations remboursées	
	Nature	Nombre
—	—	—
Est	3 %	41.375
—	2 ½ %	1.860
—	diverses	6.463
Lyon	3 %	95.267
—	2 ½ %	4.135
—	diverses	1.517
Midi	3 %	28.659
—	2 ½ %	2.829
Nord	3 %	40.237

Nord	2 ½ %	2.081
—	diverses	1.049
Orléans	3 %	55.619
—	2 ½ %	7.400
—	diverses	173
Ouest	3 %	48.720
—	2 ½ %	3.688
—	diverses	405
Total		341.477

Ces 341.477 obligations amorties représentent un montant de 171.675.125 fr., auquel il faut ajouter celui des actions remboursées, ce qui porte le total des amortissements effectués en 1908 à 182 millions de francs en chiffres ronds. En 1907, il avait été remboursé 324.331 obligations pour un capital de 162 millions 191.825 francs.

Depuis 1885, nos six grandes Compagnies ont émis 11.113.612 obligations pour un capital de 4 milliards 733 millions. Pendant cette même période, les amortissements des obligations ainsi que des actions ont atteint 2 milliards 700 millions de francs, et le nombre de kilomètres de lignes d'intérêt général, qui était de 30.491 kilomètres en 1905 dépasse, en 1908, 40.000 kilomètres. Une observation à faire, c'est que sur les 2 milliards 700 millions d'obligations remboursées, le bénéfice pour l'épargne française n'est pas moindre de 20 0/0, c'est-à-dire de 540 millions ! Ainsi donc, le porteur d'obligations de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer, après avoir reçu un intérêt régulier, normal, rémunérateur, voit son capital s'accroître automatiquement par l'amortissement et le remboursement au pair de son titre.

En résumé, pendant l'année 1908, nos six grandes Compagnies de Chemins de fer ont vendu 903.986 obligations 2 1/2 et 3 0/0, qui ont produit, en capital, 385.600.719 fr. 88. A aucune époque, observe notre éminent confrère, pareils résultats n'avaient été obtenus, ni comme nombre d'obligations vendues, ni comme montant total du produit des ventes. Malgré la crise mondiale qui, commencée à la fin de 1906, s'accentuait en 1907, pour s'atténuer, il est vrai, à partir de mai 1908, l'épargne française a montré encore l'importance de ses disponibilités et de ses ressources. Indépendamment des souscriptions de titres divers auxquelles elle a participé, elle a mis en portefeuille pour 385 millions d'obligations des six grandes Compagnies de Chemins de fer, montrant ainsi la confiance absolue que ces titres lui inspirent. Ces 385 millions ont été réalisés sans bruit, sans autres frais que ceux matériellement nécessaires pour la confection des titres. Les guichets des grandes Compagnies de Chemins de fer sont, on le voit, d'admirables caisses de placement.

Ce faisceau des six grandes Compagnies, dit encore M. Alfred Neymarck, se trouve rompu, depuis le rachat de l'*Ouest* par l'Etat. Il représentait un instrument de crédit des plus puissants : puisse-t-il, dans l'intérêt du crédit public et privé, n'avoir pas été atteint et, au contraire, servir d'exemple et de modèle à l'Etat lui-même.

A. LECHENET.

LE PORT DE PERNAMBUCO

Le Brésil, qui couvre une superficie égale à seize fois celle de la France, et à qui l'abondance de ses ressources naturelles et la diversité de son climat semblaient devoir assurer un développement économique rapide, s'est laissé, durant de longues années, éclipser par le brillant essor de quelques autres grandes Républiques américaines.

Il convient toutefois de lui rendre cette justice qu'il n'a pas épargné les sacrifices, et que maintenant encore il fait de grands efforts pour reprendre le rang auquel il aspire, et il faut reconnaître que des progrès considérables ont été déjà réalisés.

Une récente étude de la Commission des Finances du Sénat brésilien contient des renseignements intéressants sur le développement des dépenses reproductives effectuées depuis une vingtaine d'années par le ministère de l'Industrie, des Voies de communication et des Travaux publics.

En 1889, le budget de ce ministère, qui portait alors la dénomination de ministère de l'Agriculture, du Commerce et des Travaux publics, fixait la dépense à 46.873 contos. Pour l'exercice 1908, la dépense de ce ministère a été fixée à 88.223 contos-papier et 9.155 contos-or, soit, au total, 108.823 contos-papier. Pour 1909, la Commission sénatoriale des Finances l'évalue à 100.362 contos-papier et 9.191 contos-or.

Cette progression des dépenses se justifie par le développement des services de ce ministère, qui tendent à stimuler l'essor économique du pays.

Ainsi le réseau ferré qui, en 1889, était représenté par 8.930 kilomètres en exploitation, dépasse actuellement 19.000 kilomètres.

La recette des chemins de fer qui dépendent de l'Administration fédérale s'est élevée, en 1907, à 106.268 contos, et la dépense à 81.850 contos, soit une recette nette de 24.418 contos ; la recette des chemins de fer des Etats a été de 65.101 contos, et la dépense de 38.919 contos, soit une recette nette de 26.182 contos.

La longueur des lignes postales atteint aujourd'hui 126.704 kilomètres ; elle n'était que de 80.907 kilomètres en 1906. Le mouvement des valeurs expédiées par lettres arrive au chiffre de 243.340 contos, et le nombre des objets transportés par la poste n'est pas inférieur à 519 millions.

En 1889, le Brésil avait 10.969 kilomètres de lignes télégraphiques avec 197 stations, qui transmettaient 637.382 télégrammes et 7.917.432 mots, et donnaient une recette de 1.969 contos. En 1908, il y avait en exploitation 67.353 kilomètres de lignes télégraphiques terrestres, sous-marines et sous-fluviales, dont 28.203 kilomètres pour le réseau télégraphique national. Le nombre des stations télégraphiques, y compris celles des chemins de fer, est de 1889. Le nombre des télégrammes transmis a été, en 1908, de 1.929.706, et le nombre des mots, de 32.632.448. La recette du télégraphe national a été de 6.336 contos-papier et 635 contos-or.

A ces diverses catégories de dépenses reproductives, il convient d'ajouter les dépenses faites en vue du développement de l'agriculture et de l'industrie, de l'assainissement ou de l'embellissement des villes, de l'aménagement des ports, etc.

De grands travaux ont été effectués déjà dans quelques ports (Rio de Janeiro, Para, Bahia, etc...), dont l'effet sur le développement de la navigation se fait dès maintenant sentir.

Encouragé par ces résultats, le gouvernement fédéral brésilien a pris la résolution d'avancer méthodiquement dans cette voie de mise en valeur qu'il s'est tracée ; et c'est ainsi que de nouveaux travaux vont commencer incessamment à Pernambuco, pour faire, de cette escale obligée des transatlantiques allant au Brésil, vers la République Argentine ou les côtes du Pacifique, un port moderne et bien abrité.

Voici, d'après les clauses d'adjudication, publiées en janvier 1908, par la *Brazilian Review*, l'énumération des travaux hydrauliques à exécuter, qui montre l'importance de l'œuvre à accomplir.

1° Un brise-lames construit à l'extrémité Nord des récifs émergeants, à proximité du phare de Picao, suivant les lignes des récifs submergés et avançant en mer jusqu'à une profondeur de 9 mètres aux plus basses eaux, sur une extension totale de 1.147 mètres ;

2° Un môle en pierre partant normalement de l'isthme d'Olinda, se dirigeant vers la mer, et se terminant par un brise-lames à la même profondeur que le précédent, sur une longueur totale de 798 mètres ;

3° Des quais d'accostement pour le chargement et le déchargement des navires, soit :

a) Un quai de 10 mètres de hauteur aux eaux les plus

basses, sur une extension de 574 mètres, entre l'extrémité du quai Nord et un point voisin de la forteresse du Brum ;

b) Un quai de 9 mètres de hauteur aux eaux les plus basses, ayant 60 mètres de développement, à la suite de celui de 10 mètres ;

c) Un quai de 8 mètres de hauteur aux plus basses eaux, ayant 60 mètres de développement, à la suite des précédents, sur 1.311 mètres d'extension jusqu'à l'extrême Sud du quartier du Recife ;

d) Un quai de 2 m. 50 de hauteur, ayant 153 mètres de développement, jusqu'au bureau de l'inspection de la douane ;

4° La surélévation et la régularisation de l'ancienne muraille sur les récifs émergeants, et la construction de la nouvelle muraille jusqu'à l'établissement des bains ;

5° Le dragage général du port, pour que sa profondeur atteigne 9 mètres aux plus basses eaux, à partir de la nouvelle entrée du port, entre les pointes extrêmes des brise-lames, jusqu'au point initial des quais de 8 mètres, sur le même niveau, jusqu'à la distance de 200 mètres de l'extrême-Sud des mêmes quais ;

6° Le terrassement compris entre les nouveaux quais et le littoral actuel ;

7° Le démantèlement du fond rocheux qui obstrue en partie l'entrée du port, atteignant en cet endroit la profondeur de 10 mètres aux eaux les plus basses, et la destruction des endroits empierrés, partout où il sera nécessaire, à partir des limites du dragage sur 9 mètres, ainsi que l'indique le plan.

8° La construction, à une distance de 60 mètres des quais, de sept magasins complètement outillés, partant du point extrême-Nord des quais ; puis des bureaux pour les fonctionnaires du Port et de la Santé, et, enfin, d'autres magasins en dehors des quais, sur une étendue ne devant pas excéder 4.356 mètres carrés ;

9° La pose d'une voie ferrée de 1 mètre de largeur sur les quais, de rails pour le service de grues électriques, et le pavage et le drainage des rues.

Aux termes du contrat de concession, l'emprunt nécessité par ces travaux ne doit pas excéder 84.528.300 francs. Sur cette somme, 40 millions de francs sont actuellement émis à des conditions que nous donnons plus loin. L'émission de la partie restante se fera en une ou plusieurs fois, quand l'avancement des travaux le rendra nécessaire.

Il semble permis d'escompter que ces travaux contribueront à faire de Pernambuco l'un des ports les plus importants du Brésil. Il est déjà, malgré la difficulté des opérations d'embarquement et de débarquement, un centre actif d'exportation, notamment pour le sucre et le coton.

Or, d'après les intéressants renseignements que vient de publier notre confrère *Le Brésil*, Pernambuco semble voir s'ouvrir devant lui un grand avenir.

Le ministre des Affaires étrangères du Brésil se serait, en effet, entretenu tout récemment avec le ministre plénipotentiaire de la Bolivie à Rio, au sujet de la possibilité d'un train sud-express sud-américain, qui, partant de Pernambuco, passerait par l'Etat de Minas et le Matto-Grosso pour se relier au réseau ferré de la Bolivie. Cette dernière République serait ainsi à douze jours de voyage d'Europe et la côte du Sud-Pacifique à quinze jours.

On comprendra l'importance qu'aurait ce projet pour le développement de toute cette région brésilienne et, en particulier, de Pernambuco, qui deviendrait ainsi, comme le veut logiquement d'ailleurs sa position géographique exceptionnelle, la tête d'une grande voie ferrée transcontinentale, reliant l'Océan Atlantique à l'Océan Pacifique.

Edmond BOUCHERY.

Informations Économiques et Financières

Les Omnibus et les Tramways de Paris. — Une fois de plus, la réorganisation des services des omnibus et des tramways de Paris va se discuter à l'Hôtel de Ville, d'abord à partir du 8 février au cours de la session extraordinare spéciale du Conseil municipal de Paris, ensuite, quelques jours plus tard, au cours d'une session supplémentaire du Conseil général de la Seine.

C'est aujourd'hui, vendredi, que la première Commission du Conseil municipal entendra l'exposé de son rapporteur, M. Duval-Arnould. Il s'agit, croyons-nous, tout d'abord de limiter le coût des augmentations de salaires ou autres avantages réclamés par le personnel au total de 4 millions de francs par an, d'ailleurs fixé déjà par un vote des élus parisiens. Mais cette limitation ne permettra pas — les représentants des Parisiens, ceux de l'Administration municipale et ceux des ouvriers le savent bien — de donner suite aux décisions votées, à la demande du personnel, sur le rapport de M. Heppenheimer.

Aucun des demandeurs en concesssion, soit de réseaux de tramways, soit du service des omnibus, quelque grand que fût le désir d'obtenir la concession, n'a cru pouvoir accepter intégralement ces clauses du futur cahier des charges, qui mettraient systématiquement en déficit l'exploitation.

D'autre part, le Conseil général ayant incorporé ces clauses et compris dans le réseau de tramways, dont il demande la concession à l'Etat pour la céder à des Compagnies, nombre de lignes jugées par le ministère des Travaux publics inutiles et improductives, le ministre, auquel il appartient de concéder, n'accepte ni certaines conditions du cahier des charges relatives au personnel, ni certaines lignes votées par le Conseil général. Il n'est pas non plus entièrement d'accord sur les tarifs adoptés en principe par les tramways.

Enfin, pour les omnibus, l'Administration municipale n'est pas non plus d'accord avec les demandeurs en concession au sujet des tarifs votés en principe par le Conseil municipal de Paris.

Pour compliquer encore le problème, on n'est nullement fixé sur le point de savoir si une exploitation séparée et distincte du réseau des tramways et des lignes d'omnibus est matériellement possible quant aux résultats financiers. Il semble résulter des expériences en cours, tant à Londres qu'à Paris, que les autobus actuellement en service, même avec les prix sensiblement plus élevés que ceux envisagés et qui sont pratiqués en ce moment, mettent les exploitations d'autobus en déficit plus ou moins sensible. On a bien annoncé qu'on avait enfin trouvé et réalisé le moteur puissant et économique qui, en abaissant notablement les dépenses d'exploitation des autobus, permettrait une séparation nette de cette concession d'avec les concessions de tramways ; mais on ne semble nullement fixé sur ce point essentiel et pour ainsi dire préjudiciel de la question à débattre.

C'est dans ces conditions difficiles que va reprendre l'étude ingrate de la réorganisation des moyens de transport en commun dans Paris et dans le département de la Seine.

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France. — Cette Société vient de publier son bilan au 31 décembre 1908 qui, comparé à la situation établie à la fin du mois précédent, fait ressortir un accroissement de 16 1/2 millions de francs environ dans les opérations sociales.

A l'actif, il y a augmentation de 34 1/2 millions dans l'encaisse, de 3 millions dans les reports et de 19 millions dans les coupons à encaisser. On constate, par contre, une diminution de 2 millions aux avances sur garanties, de 1 1/2 million aux participations financières et de 4 millions aux comptes courants débiteurs. Le portefeuille s'est allégé de 32 millions.

Au passif, les comptes de chèques ont diminué de 10 1/2 millions, mais les comptes courants créditeurs ont progressé de 26 1/2 millions.

Les bénéfices du mois de décembre, frais généraux déduits, se chiffrent par 891.630 fr. 03. Par suite, le profit de l'année 1908 se trouve porté à 10.618.447 fr. 12, contre 10.509.600 fr. 22 pour l'exercice 1907.

Si l'on établit la comparaison avec l'état de situation au 31 décembre 1907, on constate que durant l'année 1908 le total des opérations sociales s'est accru de 243 millions environ.

A l'actif, l'encaisse a augmenté de 34 millions, le portefeuille de 195 millions; d'autre part, les reports et les coupons à encaisser se sont respectivement accrus de 11 millions, les immeubles de 4 millions et les comptes courants débiteurs de 3 millions. Par contre, les avances sur garanties ont diminué de 10 millions et les participations financières de 6 millions.

Au passif, il faut signaler une augmentation de 51 1/2 millions aux comptes de chèques, de 14 millions aux dépôts à échéance fixe et de 205 millions aux comptes courants créditeurs. Les effets à payer ont diminué, par contre, de 26 1/2 millions.

Comme il a été dit plus haut, le total des profits et pertes, frais généraux déduits, a atteint 10.618.447 fr. 12. Cet important accroissement des opérations pendant l'année écoulée témoigne une fois de plus de l'activité déployée par la *Société Générale*, dont on connaît, d'autre part, la puissance de placement.

Emprunt Russe 4 1/2 0/0 1889. — La répartition de l'*Emprunt Russe 4 1/2 0/0 1889* dont l'émission a eu lieu le 22 courant, vient d'être fixée ainsi qu'il suit :

Les souscripteurs de 1 obligation et de 2 obligations voient leurs demandes servies ; quant aux souscripteurs de 3 à 160 obligations, ils reçoivent 3 obligations. Au delà, il est attribué 1.90 0/0 du montant des titres souscrits, sans qu'il soit tenu compte des fractions.

Comme on le voit, cette opération a obtenu le grand succès que l'on prévoyait.

Cet Emprunt, de 1 milliard 220 millions de francs nominal est représenté par 2.440.000 obligations réparties ainsi :

a) 2.220.000 titres unitaires, en 222 séries, nos 1 à 222, de chacune 10.000 certificats, numérotés, dans chaque série, de 1 à 10.000.......... obligations.	2.220.000
b) 22.000 titres de cinq obligations, en 11 séries nos 223 à 233, de chacune 2.000 certificats, numérotés, dans chaque série, de 1 à 2000, soit en tout.	110.000
c) 11.000 titres de dix obligations, en 11 séries, nos 234 à 244, de chacune 1.000 certificats, numérotés, dans chaque série, de 1 à 1000, soit en tout.	110.000
Total....................	2.440.000

Le ministre des Finances a décidé, le 20 janvier 1909, que, sous la condition préalable du paiement des droits, les certificats provisoires de ces obligations seraient dispensés de l'empreinte matérielle du timbre, et que la présente insertion tiendrait lieu de cette formalité, en ce qui les concerne.

Le droit de 2 0/0 a été acquitté à Paris le 25 janvier 1909.

Les certificats provisoires de l'emprunt russe 4 1/2 0/0 1909 pourront donc, jusqu'à leur échange contre les titres définitifs, au sujet desquels il n'est apporté aucune dérogation aux règles en vigueur, être négociés, exposés en vente, ou énoncés dans les actes ou écrits visés par la loi du 28 décembre 1895 (Art. 5), sans être revêtus d'aucune empreinte, ni d'aucune mention de visa pour timbre.

En cas d'énonciation dans les actes, c'est la présente insertion, faite au *Journal Officiel*, qui devra être rappelée pour satisfaire aux prescriptions de l'article 5, 5e alinéa, de la loi précitée. C'est également cette insertion qui sera mentionnée dans les inventaires, dans le cas prévu par le 5e alinéa de l'article 7 de la loi du 31 décembre 1907.

Quant aux titres définitifs, ils seront timbrés en la forme ordinaire.

Emprunt 5 0/0 or 1908 du Gouvernement fédéral des Etats-Unis du Brésil (Port de Pernambuco). — Nous croyons devoir rappeler que c'est demain samedi, 30 janvier, qu'aura lieu l'émission publique de l'*Emprunt Brésilien 5 0/0 or* de 40 millions de francs.

L'émission porte sur 80.000 obligations de 500 francs nominal au porteur. Elles sont offertes à 465 francs payables à savoir : 100 francs en souscrivant, et 365 francs du 5 au 12 février.

Elles rapportent 25 francs nets d'impôt payables semestriellement les 1er février et 1er août de chaque année, avec un premier coupon de 12 fr. 50 échéant le 1er août prochain.

Elles sont remboursables en 50 ans, à partir de 1914, et au taux d'émission, elles offrent un rendement de 5 37 0/0. On souscrit à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, au *Credit Mobilier Français*, et chez tous leurs correspondants en province.

En dehors de la garantie féderale, qui lui donne la sécurité d'un placement de premier ordre, cet emprunt jouit d'autres garanties qui suffiraient, à elles seules, à assurer le service des obligations.

L'une de ces garanties est constituée par le produit de la taxe de 2 0/0 or sur les importations. Cette taxe, qui est perçue depuis mars 1907, a produit, jusqu'à la fin de cette même année, 690 contos de reis, soit, au change officiel, 1.954.770 francs. Elle est évaluée à 800 contos de reis, soit 2.266.400 francs dans les prévisions budgétaires de l'année 1909.

D'autre part, les recettes mêmes du port, qui sont une autre garantie, peuvent être calculées à 3 millions de milreis. En déduisant 30 0/0 de frais d'exploitation, il reste, comme recettes nettes annuelles du port, 2.100.00 milreis ou 3.276.000 francs.

Ce sont donc, ensemble, 5.542.400 francs disponibles tous les ans pour le service de l'emprunt, en admettant qu'il n'y ait pas augmentation de trafic, alors que le contraire s'est produit partout. Or, le service de la dette de 84.528.300 francs (lorsque le port sera terminé, c'est-à-dire dans six ans environ) exigera une annuité de 4.632.150 francs seulement. C'est donc un excédent de près d'un million de francs qui restera annuellement disponible.

Banque d'Athènes. — Les actionnaires de la *Banque d'Athènes* sont convoqués en assemblée générale ordinaire qui aura lieu le 14/27 février 1909, au siège social, à Athènes, à 11 heures du matin.

L'ordre du jour comporte : 1° Rapport du Conseil d'administration et des Commissaires sur l'exercice finissant le 31 décembre 1908 ; 2° Approbation des comptes et fixation du dividende ; 3° Nomination d'administrateurs ; 4° Nomination des censeurs.

En vertu de l'article 35 des statuts, tout actionnaire propriétaire de cinquante actions peut assister à l'assemblée.

Les actions peuvent être déposées : A Athènes, au siège central de la *Banque d'Athènes* et dans ses succursales ; à la *Banque Nationale de Grèce ;* à la *Ionian Bank*. A Paris, à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat.

Les récépissés de dépôt d'actions, ainsi que les pouvoirs, doivent être remis au siège de la Société au plus tard le 20 février 1909 pour être échangés contre un reçu servant de carte d'admission à l'assemblée générale.

Compagnie universelle du Canal maritime de Suez. — Le « Bulletin décadaire » de cette Compagnie vient de publier les chiffres définitifs du transit du *Canal de Suez*, en les rapprochant de ceux des deux années précédentes :

	Années		
	1906	1907	1908
Mouvement maritime	—	—	—
Nombre de navires.....	3.975	4.267	3.794
Tonnage brut... Tonnes	18.810.873	20.551.982	19.110.831
Tonnage net.... Tonnes	13.445.504	14.728.434	13.633.283
Nombre de barques.....	4.569	3.508	2.978
Tonnage des barques T.	74.788	49.028	59.073

On remarquera que, bien que le nombre de navires ait

été inférieur, en 1908, à celui des deux années précédentes, le tonnage présente une augmentation sur 1906. C'est la conséquence de la construction, par diverses lignes, de paquebots de plus en plus importants.

Les recettes des trois dernières années se comparent de la manière suivante :

	1906	1907	1908
Recettes	(En francs)		
Recettes tonnage.......	103.709.441	112.749.225	105.393.376
— passagers.....	3.596.160	2.435.800	2.187.845
— diverses.......	856.295	815.071	871.014
	108.161.896	116.000.096	108.452.235

Les recettes, en 1908, ont été inférieures de 7.547.861 francs à celles de 1907, mais supérieures de 290.339 fr. à celles de 1906.

Selon toutes probabilités, le dividende pour 1908 restera fixé au même montant que celui de 1907, qui avait été de 141 fr. par action de capital, de 117 fr. 621 par action de jouissance et de 66 fr. 718 par part de fondateur. A la vérité, la répartition aux actionnaires, pour 1907, aurait pu être plus importante; mais vu la diminution signalée déjà dans les recettes pendant les premiers mois de 1908, diminution qui s'expliquait par une réduction dans les exportations de l'Inde où les récoltes de plusieurs provinces avaient été compromises par les conditions atmosphériques, et aussi par le malaise que ressentaient depuis plusieurs mois les affaires industrielles et commerciales dans le monde entier, le Conseil d'administration avait jugé bon de fixer simplement le dividende de 1907 au chiffre auquel il avait été établi l'année précédente. On sait, en effet, qu'il attache la plus grande importance à n'augmenter la répartition aux actionnaires que lorsqu'il croit être assuré de pouvoir maintenir cette augmentation dans les années ultérieures. Or, les conditions dans lesquelles s'était ouvert l'exercice 1908 n'étaient pas de nature à donner, à cet égard, une certitude absolue. Aussi avait-il estimé sage de consolider encore la situation financière de la Compagnie. Les réserves, en raison des résolutions prises et approuvées par les actionnaires, ont donc été portées, dans leur ensemble, à près de 35 millions de francs, et elles assurent la stabilité du dividende, par suite des prélèvements que le Conseil d'administration peut toujours opérer sur la réserve extraordinaire.

Nominations dans la Légion d'honneur. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur sur la proposition du ministre du Commerce et de l'Industrie.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les noms suivants :

Au grade d'officier :

M. Cretenier (Paul-Jean-Eugène), administrateur de la Banque du Mexique, vice-président de la Société française pour le développement de l'industrie du Mexique. Chevalier du 14 août 1900.

Au grade de chevalier :

M. Level (Jacques-Henri-Marie), administrateur de la Société centrale de Dynamite, à Paris.

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 26 janvier 1909, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 27 janvier 1909 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois ;
A 1 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à un an.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 janvier	28 janvier
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3 586 361.606	3.634.926.934
Argent	884 158 778	884 839.565
	4.470.520 384	4.519.766 499
Effets échus hier à recevoir à ce jour	702.366	42 899
Portefeuille Paris — Effets Paris	369.163 288	490.735 566
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	146.270	93 134
Portefeuilles des succursales	489.652.193	588 606 716
Avances sur lingots à Paris	1 942.090	2.749.600
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	157 630.734	176.266.189
Avances sur titres dans les succurs.	382 219.385	368.931.025
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980 750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.364.161	31.365.121
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	443.083	927.009
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	141.091.846	165.259.805
Total	6.370.924.694	6.749.755 997
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.052.775.580	4.993.975.555
Arrérages de valeurs déposées	30.285.320	24.067.969
Billets à ordre et récépissés	4.502.125	4.702.613
Compte courant du Trésor, créditeur	96.576.369	313.324.216
Comptes courants de Paris	723.715.721	953.028.000
Comptes courants dans les succursales	71.687.982	81.435.306
Dividendes à payer	5.109 449	4.211.314
Escompte et intérêts divers	3.207.613	4 211.016
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	150.466.508	144.101.992
Total	6.370.024.691	6.749.755.997

Comparaison avec les années précédentes

	4 février 1905	2 février 1906	1 février 1907	30 janv. 1908	28 janv. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.457.6	4.831.7	5.026.5	4.949.5	4.993.9
Encaisse or	2.698 7	2.848.3	2.645.9	2.686.4	3.634.9
— argent	1.100.5	1.054.7	985.7	908.9	884.8
Portefeuille	791.0	1.105.5	1.445.3	1.322.2	1.079.4
Avances aux partic.	551.0	495.4	566.1	540.1	545.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	202.2	119.1	198.1	128.9	313.3
— partic.	526.7	697.1	557.8	594.8	1.034.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.381.7	3.872.2	4.940.5	5.564.4	3.284.0

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 1er au 7 Janvier 1909 (1re semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	906	892	»	»	+ 14
Etat (réseau racheté)	5.902	3.208	3.124	»	»	+ 84
Paris-Lyon-Méditer.	9.514	7.670	8.260	»	»	— 590
— Chemins Algériens	513	194	194	»	»	»
Nord	3.777	4.332	4.516	»	»	— 184
Orléans	7.399	3.654	4.012	»	»	— 358
Est	5.004	3.498	3.648	»	»	— 150
Midi	3.858	1.899	2.021	»	»	— 122
Est-Algérien	952	253	253	10.308	10.879	— 571
Bône-Guelma	1.526	292	263	»	»	+ 29
Ouest-Algérien	296	72	65	»	»	+ 7
Lignes Algériennes	968	116	131	7.570	6.076	+ 1.494
Médoc	103	22	23	»	»	+ 1

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 janvier 1909 :

Dépôts de fonds	2.174.832 85
Retraits de fonds	2.468.014 13
Excédent de dépôts	293.131 28

Excédent de retraits du 1er au 20 janvier 1909 : 397.520 francs 66.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 janvier 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 1.217.451 fr. 15;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.562.637 fr. 15.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Contrairement à ce que l'on espérait un peu de tous côtés, la Bourse de Paris, tout comme du reste les autres grands marchés financiers européens, s'est encore tenue sur la réserve ces derniers jours, et, dans certains compartiments, c'est la lourdeur qui l'a emporté. Toutefois, cette lourdeur n'est guère que la conséquence du manque d'affaires, qui s'explique du reste par ce fait que notre liquidation de fin de mois va commencer samedi par la réponse des primes, et qu'à la veille des règlements on est généralement peu tenté de prendre des positions. Il faut espérer qu'il n'en sera pas de même la semaine prochaine, et que l'on commencera alors à sortir de l'inertie dans laquelle on s'est complu depuis si longtemps.

★ ★ Les *Rentes françaises*, hésitantes de nouveau tout d'abord, se sont montrées par la suite un peu mieux disposées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 96 fr. 55 contre 96 fr. 45. Au comptant, on termine à 95 fr. 50, sans changement.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se retrouve à 97 fr. 25, contre 97 fr. 30.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes, mais toujours soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 79 fr. 90; *Tunisien 3 0/0 1892*, 467 francs contre 465 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 463 fr. 25; il cotait 461 fr. 75 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 409 francs, au lieu de 408 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un assez bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 549 fr. 50, au lieu de 550 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 403 francs, au lieu de 403 fr. 50 la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 405 francs, au lieu de 404 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se traite à 398 francs, contre 397 francs.

Prochains tirages : 5 février : *Ville de Paris 1875*; 10 février : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.215 francs au comptant, au lieu de 4.220 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 4.962.680 fr., contre 9.681.881 fr. en 1908 et 7.707.686 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 730 francs, contre 729 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* demeurent toujours les favorites de l'épargne. Aussi donnent-elles lieu à des transactions suivies.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* se retrouve à 487 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* est à 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 503 francs; *Obligations Foncières 1895*, 465 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 447 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 505 francs.

L'*Obligation Communale 3 0/0 1880* se tient à 507 francs, au lieu de 506 fr. 75.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* terminent à 457 fr. 75, comme la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 250 fr. 25.

Prochains tirages : 5 février, *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, *Communales 3 0/0 1880*, *Communales 3 0/0 1891*, *Communales 2 60 0/0 1892*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont, quelques-unes au moins, écartées un peu de leurs cours précédents. Elles demeurent cependant bien tenues.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.520 fr., contre 1.532 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.209 francs jeudi dernier, s'inscrit à 1.203 francs.

La *Société Générale* finit à 668 francs; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* cote 709 francs, au lieu de 710 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 704 fr., à terme, contre 713 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient à 239 fr. 50 au comptant et à 240 francs à terme, contre 238 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 678 francs au comptant, contre 675 francs la semaine dernière.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 108 francs à terme et au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 828 francs; elle restait à 815 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* se tiennent à 499 francs.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.400 francs au comptant, contre 1.402 francs.

La *Rente Foncière* finit à 445 fr., contre 447 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se tenait à 1.370 fr., reste encore ainsi.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 70 fr. 50 au comptant et à 71 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* finissent à 444 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées peu actives à terme.

L'*Est*, qui était à 926 francs il y a huit jours, reste à 931 francs au comptant.

Le *Midi* est à 1.152 francs au comptant, contre 1.147 francs.

Le *Lyon* termine à 1.372 francs au comptant, au lieu de 1.374 francs. A terme on cote 1.370 fr.

Le *Nord* reste à 1.758 francs au comptant; il se traitait à 1.761 francs il y a huit jours. A terme, on clôture à 1.760 francs.

L'*Ouest* s'inscrit à 935 francs au comptant, comme jeudi dernier. A terme, on est à 936 fr.

L'*Orléans* s'échange à 1.432 francs au comptant, contre 1.415 francs jeudi dernier.

Pour la 2e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Diminutions : Midi*, 36.000 fr.; *Orléans*, 138.000 francs; *Lyon*, 270.000 fr.; *Est*, 20.000 fr. *Augmentations* : *Nord*, 34.000 fr.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 30.500 fr. aux *Chemins de fer de l'Etat* et de 134.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été, dans certains compartiments, l'objet de mouvements divers.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'inscrit à 501 francs, contre 504 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui était à 273 fr. à terme, clôture encore ainsi.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 741 francs à terme, se traite à 740 fr.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 180 fr. à terme. Elle restait à 182 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui finissait à 253 fr. à terme et 258 fr. au comptant, est, sur ces deux marchés, à 250 fr. et à 251 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 586 francs, se retrouve à 583 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* restent à 274 francs, gagnant 5 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui cotait 314 fr. à terme, termine à 312 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 480 fr. au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 131 francs, contre 133 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, clôture à 611 francs, contre 607 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, clôture à 250 francs.

L'action *Suez*, qui se traitait à 4.430 francs au comptant, est à 4.435 francs.

Les recettes du 1er au 27 janvier 1909 s'établissent à 9.000.000 francs, contre 7.450.000 francs pendant la même période de 1908 et 8.010.000 fr. en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 196 francs, contre 195 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires cotent 151 francs, au lieu de 143 francs.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui restaient à 390 fr., sont à 400 fr. 50.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.069 francs, est à 1.072 francs, après 1.110 francs au plus haut.

Les *Voitures à Paris* sont à 184 francs, contre 189 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* s'inscrit à 915 francs, contre 910 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* clôture à 559 francs. Cette Société vient d'obtenir de la *Compagnie de Bône-Guelma* une commande de 20 wagons emboutis à bogies, de 25 tonnes, d'un type tout nouveau et destinés au transport des phosphates sur le réseau tunisien.

Elle vient de se charger d'une partie de la construction de 100 wagons couverts pour le compte d'un de ses confrères qui n'avait pu réussir à exécuter ce travail dans des délais suffisamment courts pour donner satisfaction aux desiderata des chemins de fer de l'Etat.

Il y a lieu de signaler en outre, de nombreuses commandes de pièces embouties, tubes et ressorts.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 250 francs; elle s'inscrivait à 253 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* termine à 165 francs à terme, contre 164 francs.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* progressent à 317, sous l'influence de bons achats suivis, et elles restent en excellente tendance. Presque toutes les actions sont entre les mains de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, de la *Société Générale*, de la *Banque Bénard* et de la *Société de Construction des Batignolles*, qui ont constitué l'affaire sans aucune majoration. Le tracé de la ligne, qui réunit deux grands ports argentins, permettra de drainer tout le trafic de la riche province de Buenos-Ayres. Il est certain que le capital-actions, limité à 15 millions de francs, recevra une rémunération extrêmement large dès les débuts de l'exploitation, qui sera ouverte au milieu de l'année sur les 210 premiers kilomètres à partir de Rosario.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* clôturent à 503 francs, au lieu de 502 francs. Actions, 1.870 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fe*, qui cotaient 571 francs, sont à 579 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 446 francs 50.

L'action de capital *Malfidano* est à 617 francs au comptant. Action de jouissance, 375 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irréguliers.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 80 fr. 95, au lieu de 81 fr. 25 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 93 fr. 40, contre 93 fr. 35 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 83 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 95 fr. 82, contre 95 fr. 75.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 103 fr. 20, au lieu de 102 fr. 95 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, que nous laissions à 57 fr. 30, finit à 57 fr. 75.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 98 fr. 82, au lieu de 99 fr. 45; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 69 fr. 80, contre 70 fr. 45; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 40. Il se tenait à 69 francs il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1889*, 89 fr. 30 au comptant les titres libérés, et 89 fr. 25 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui s'inscrivait à 77 fr. 40, est à 76 fr. 85 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 94 fr. 25 jeudi dernier, reste à 93 fr. 82.

M. Sallandrouze de Lamornais, directeur du mouvement des fonds au ministère des finances, et qui avait précédemment représenté les porteurs français en Serbie, est appelé à prendre la succession du commandant Berger, en qualité de président du conseil d'administration de la dette publique ottomane.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 91 fr. 50 et le *5 0/0 1907* à 103 fr. 50. Ces fonds se tenaient à 91 fr. 50, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 102 fr. 75 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 481 fr., contre 480 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 709 fr., se tient à 706 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* finit à 712 fr., contre 713 francs.

La *Banque d'Athènes* termine à 114 francs, contre 113 francs.

Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire à Athènes pour le 14/27 février prochain.

La *Banque Espagnole de Crédit* se retrouve à 270 fr. 50, contre 268 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* cote 1.141 francs au comptant; elle était ainsi jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 592 fr. au comptant, contre 590 francs jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 981 francs, est à 979 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se traite à 381 francs au comptant, sans changement.

La *Banque de Guanajuato* clôture à 283 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 305 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont demeurés lourds.

Les *Andalous* sont à 205 francs, contre 212 fr.; *Nord de l'Espagne*, 331 francs, contre 335 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 408 francs, contre 414 francs.

L'action *Nitrate-Railways* finit à 212 francs, comme la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche* (*Lombards*) qui était à 108 francs, s'inscrit à 106 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* clôturent à 463 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est recherchée à 319 fr. à terme.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.503 francs, se retrouve à 1.440 francs.

La *Briansk* finit à 269 francs, au lieu de 272 francs.

Le *Rio-Tinto* termine à 1.769 fr., contre 1.820 fr. après 1.777 francs au plus bas et 1.822 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 836 francs, cote 820 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 352 fr.; actions privilégiées, 370 francs.

Les *Tabacs Portugais* restent à 620 francs, sans changement.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui s'échangeaient à 343 fr. il y a huit jours, sont à 351 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires sont demeurées très calmes encore tous ces derniers jours, et la note dominante a été l'hésitation et même la lourdeur. Le groupe des *Valeurs Industrielles Russes* s'est alourdi.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 francs.

Les *Bons du Trésor de l'Etat de São-Paulo* se retrouvent à 489 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 95 fr. 30, contre 95 fr. 50; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* clôture à 87 fr. 45, contre 87 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se tient à 75 fr. 80, contre 75 fr. 65.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 52 francs; il était à 51 fr. 50 il y a huit jours Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 33 francs, contre 33 fr. 12 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.360 francs, contre 1.355 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* se tient à 195 francs, contre 205 francs il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 240 francs, au lieu de 236 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 505 francs. Elles se traitaient à 501 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 498 francs, et les actions de 50 yen nominal à 175 50.

L'*Obligation 5 0/0 or du Port de Bahia* s'inscrit à 446 francs.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est recherchée à 446 francs.

Les nouvelles apportées par le récent courrier de Belem nous apprennent que le représentant de la *Compagnie du Port de Para* aurait récemment signé, avec la Trésorerie de l'Etat de Para, un traité concernant le rachat des droits de l'Etat d'un certain nombre de pontons débarcadères qui étaient précédemment en service, de façon à s'assurer par bail les rivages situés entre l'arsenal de la marine et les docks Souza-Franco. L'impôt douanier 2 0/0 or perçu en vue du fonctionnement de la caisse destinée à assurer un revenu fixe de 6 0/0 aux capitaux employés aux travaux du port, a produit, pendant le dernier trimestre de l'année 1908, la somme de 1.381.040 francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), restent fermes à 427 francs.

La *Huanchaca* se tient à 83 francs, contre 85 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* se retrouvent à 595 francs; elles étaient à 600 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* terminent à 387 francs au lieu de 390 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, que nous laissions à 515 francs, finissent à 498 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui restaient à 815 francs, clôturent à 809 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.720 francs, au lieu de 1.716 francs.

La *Balia-Karaïdin* reste à 448 francs, au lieu de 462 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* cote 185 fr. 50, au lieu de 191 fr. 50.

La *Tharsis* se tient à 143 fr. 50; *Cape Copper* 188 francs, contre 191 francs il y a huit jours.

Les actions *Laurium Grec* sont à 52 fr. 75, contre 54 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* clôture à 843 francs. Elle restait à 842 francs il y a huit jours.

On a annoncé ces jours derniers la constitution du *Syndicat des Usines de Zinc*. L'accord serait fait pour deux ans à dater du 1er janvier 1909 entre les producteurs franco-belges et les groupes allemands. Des démarches seront faites pour obtenir que les cinq usines anglaises entrent dans le syndicat. Il n'est pas question des producteurs américains; on estime, en effet, que l'exportation du métal des Etats-Unis paraît encore trop éloignée pour qu'il y ait lieu de s'en préoccuper.

L'action *Urikany* clôture à 153 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, que nous laissions à 475 francs jeudi dernier, cote 480 francs.

L'action *Platine* finit à 480 francs, contre 473 francs.

On a annoncé quasi officiellement l'arrangement définitif avec les princes Demidoff, assurant à la *Société du Platine* le contrôle de leur production et ménageant même l'absorption complète de leurs propriétés à l'aide de la remise d'actions qui feraient l'objet d'une augmentation de capital.

Les actions des *Charbonnages de Pobedenko* attirent l'attention du marché, en raison de la situation particulière de cette entreprise. La *Compagnie de Pobedenko* a eu à traverser ces dernières années une période difficile; elle en est maintenant sortie et depuis deux ans, sa situation devient de plus en plus satisfaisante. C'est cette situation nouvelle qui provoque des demandes sur ces titres dont les cours sont appelés à profiter de la reprise des dividendes; il se confirme en effet que la Compagnie répartira un dividende pour l'exercice écoulé. L'action s'avance à 102 francs et la part à 36 fr. 50.

La *Harpener* est à 1.445 francs, au lieu de 1.455 francs.

La *Toula* clôture à 264 fr., au lieu de 268 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 89 francs.

La *Part de Monaco*, qui était à 4.992 francs la semaine dernière, se tient à 5.000 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont à 434 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la seconde semaine de 1909 se sont élevées à 682.516 fr., contre 633.390 fr. pour la même période de 1908, soit une plus-value de 19.126 francs pour 1909. L'augmentation pour les deux premières semaines de 1909, se chiffre donc par 95.658 francs.

Si l'augmentation de la deuxième semaine est moins importante que les précédentes, cela provient, observe-t-on :

1° De ce que les recettes de la deuxième semaine de 1908 ont été d'environ 20.000 francs supérieures à la moyenne générale qui fut pour les 17 premières semaines de cette année de 841.153 francs;

2° Du fait que des troubles électoraux ont sévi à Rio durant quelques jours de la deuxième semaine de cette année (du 11 au 13 janvier), ce qui a causé quelques perturbations dans les divers services de la Compagnie.

Le chiffre des recettes de la deuxième semaine, montre, toutefois, combien a été exagérée l'importance d'incidents pouvant toujours se produire dans une grande capitale.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* sont recherchées à 56 francs.

On annonce que pour les 4 derniers mois, les bénéfices provenant des mines de mercure et d'arsenic ont atteint 12.000 francs par mois en moyenne, ce qui, observe-t-on, non seulement garantit largement l'intérêt cumulatif de 6 0/0, mais assurerait encore un superdividende pour l'exercice prenant fin le 31 juillet prochain.

On ajoute que si l'on tient compte que le charbonnage de Pola-de-Siero n'entre pour rien dans les bénéfices ci-dessus, on voit que l'action 6 0/0 cumulative pourra toucher un dividende intéressant, en raison de la part de 25 0/0 qui lui revient sur les bénéfices nets de la Société, après attribution de l'intérêt à 6 0/0.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

28 janvier 1909.

Blé : La situation; les cours; nos exportations de céréales en 1908. — **Vins** : La situation : les retiraisons de la propriété pendant les quatre premiers mois de la campagne. — **Alcools** : La production dans l'année 1908. — **Sucres** : La situation; les cours; production et consommation dans les quatre premiers mois de la campagne. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Le froid est redevenu vif dans les campagnes, mais jusqu'ici on n'a pas su qu'il ait fait du tort aux récoltes en terre. Cependant, les détenteurs en ont profité pour accentuer la fermeté, bien que les affaires n'aient pas augmenté et que la demande reste modérée. On sait pourtant que sur tout le continent il y a d'assez pressants besoins de froment et dans les six mois à venir ces besoins ne feront sans doute que croître.

L'Algérie et la Tunisie jouissent d'une température favorable aux céréales, mais il y a un retard sensible dans les ensemencements.

A Paris, les transactions sont peu nombreuses, mais les cours sont soutenus. Le courant fait 22 75, le prochain 23 25.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14 janv. 1909	21 janv. 1909	28 janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 50	22 75	22 75	22 95	22 75
Liverpool	21 12	21 14	20 86	21 60	21 37
Berlin	26 03	26 18	26 21	26 53	26 90
Budapest	26 77	.. ..	26 75	26 62	26 80
Chicago	19 78	20 63	19 99	20 16	20 30
New-York	21 02	21 19	20 56	20 88	20 92

***

Nous avons publié, dans notre dernier numéro, la statistique de nos importations de céréales pendant l'année 1908. Voici les chiffres des exportations; elles se répartissent comme suit, en commerce spécial, représentant la totalité des marchandises nationales exportées et les marchandises d'origine étrangère qui, ayant été admises en franchise ou nationalisées par le paiement des droits et se trouvant, par suite, sur le marché libre de l'intérieur, ont été renvoyées à l'étranger, pendant l'année 1908, comparativement à celles des deux années précédentes :

Produits	1908	1907	1906
		(Quintaux)	
Blé	59.541	13.023	23.591
Seigle	295.420	189 077	15.666
Avoine	30.944	60.652	13.351
Orge	226.478	362.140	149.452
Malt	74.693	17.936	8.518
Maïs	11.477	7.303	31.000
Sarrasin	96.349	37.743	21.549
Farine de blé	324.876	266.043	306.716

Dans les 324.876 quintaux de farines exportées en commerce spécial, pendant l'année 1908, sont compris 65.933 quintaux à destination de l'Algérie, contre 60.471 quintaux en 1907 et 73.572 en 1906.

Vins. — Ce marché n'est pas encore sorti de sa torpeur et le réveil est lent; les cours ne marquent cependant aucune nouvelle faiblesse pour le moment.

Dans le Midi, on a cependant des indices d'une prochaine reprise; on échantillonne beaucoup, mais les affaires se bornent encore à cela. Dans le Gard, les bons vins se maintiennent entre 0 fr. 70 et 1 fr. le degré; mêmes cours dans l'Aude. Les vins blancs paraissent plus recherchés, mais les propriétaires n'ont pas encore pu obtenir 1 fr. 50 le degré.

Dans le Bordelais on signale des affaires un peu plus importantes. En vins ordinaires rouges on traite à 160 fr. le tonneau nu. En Bourgogne, on traite entre 45 fr. et 50 fr. la pièce de 225 litres nu; les grands ordinaires vont jusqu'à 80 fr. Dans le Beaujolais, les transactions sont interrompues à cause du froid.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les prix restent toujours bas et l'abondance des arrivages, surtout dans les qualités ordinaires, ne laisse espérer aucune reprise des cours.

***

On vient de connaître la statistique de la vente des vins pendant les quatre premiers mois de la campagne 1908-1909. Les retiraisons de la propriété ont été :

	1908-09	1907-08
	(Hectolitres	
Septembre	4.204.732	3.593.474
Octobre	4.2?8.495	4.005.112
Novembre	3.607.048	3.707.321
Décembre	3.386.013	3.612.003
Hectolitres	15.482.688	14.917.910

On voit que, malgré la diminution de décembre, l'ensemble des quatre premiers mois de la présente campagne reste supérieur de 568.378 hectolitres à la période correspondante de l'exercice précédent; cela tient aux retiraisons importantes des vins vieux au début de la nouvelle campagne.

En Algérie, les sorties en décembre dernier ont été de 660.019 hectolitres, portant à 2.747.223 hectolitres leur total depuis le commencement de la campagne. Le stock chez les négociants atteignait 653.696 hectolitres, inférieur de 18.395 hectolitres à ce qu'il était à la fin de novembre.

Pour la France et sa colonie, les sorties en décembre ont été de 4.046 032 hectolitres; pendant les quatre premiers mois de 18.233.511 hectolitres. Le stock total chez les négociants à la fin du mois atteignait 16.997.232 hectolitres.

Alcools. — Le marché est sans animation. La tendance est très calme. Le courant du mois est coté 37 à 37 25: mars-avril fait 38.

***

Alcools. — Dans notre dernier numéro nous avons donné les chiffres de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne actuelle. Voici la statistique de la production pour l'année 1908 tout entière.

	1908	1907
1° *Production bouilleurs et distillateurs de profession :*	(Hectolitres)	
Alcools de vins	124.672	191.877
— de cidres et poirés	3.388	3.283
— de marcs et lies	46.836	31.266
— de substances farineuses	362.550	454 142
— de betteraves	1.259.347	1.145 433
— de mélasses	447.878	466 608
— de substances diverses	359	201
Total	2.245.030	2.292.810
Importations	210.384	192.315
Reprises (stock au 30 septembre)	929.884	857.664
Ressources	3.385.298	3.342.789
Exportations	290.475	329.002
Différence	3.094.823	3.013.787
Stock au 31 décembre :		
Magasins généraux de vente	194.402	208.223
Entrepôts réels :		
Régie	26.059	39.516
Douane	44.526	48.393
Chez les bouilleurs et distillateurs de profession	673.472	633.752
Total	938.459	929.884

Sucres. — Marché extrêmement calme. On a constaté même un peu d'indécision, comme si l'on ne savait pas quel parti prendre entre la diminution de l'exportation des principaux pays et l'augmentation de leur consommation. Mais cette situation ne s'est pas prolongée et la fermeté a fini par dominer. Cela prouve, une fois de plus, que les détenteurs n'éprouvent aucune inquiétude du fait de la plus-value de production qui ne doit peser ni sur les stocks ni sur les cours. L'augmentation graduelle, ininterrompue de la consommation, absorbera facilement cette plus-value. Au surplus les stocks sont en diminution sur l'année dernière. Le total des stocks visibles dans le monde s'élève à 3.524.165 tonnes, contre 3.586.670 l'année dernière. Dans ce total, les stocks européens entrent pour 3.401.135 tonnes, contre 3.446.060 tonnes en 1908, et 3.439.554 tonnes en 1907; c'est donc une diminution de 44.925 tonnes cette année sur la précédente.

D'autre part, la production des principaux pays européens se résume comme suit pour les quatre premiers mois des trois dernières campagnes (en sucres bruts) :

Pays	1908-09	1907-08	1906-07
		(En tonnes)	
Allemagne	1.939.754	1.929.642	2.008.847
Autriche-Hongrie	1.304.137	1.296.253	1.173.442
France (raff.)	705.723	640.075	668.722
Belgique	250.000	226.700	274.697
Hollande	196.000	170.154	177.723
Product. totale	4.395.614	4.263.433	4.303.431

La production a donc dépassé celle des quatre premiers mois de la campagne 1907-08, de 132.181 tonnes.

M. F.-O. Licht estime ainsi la consommation pour les quatre premiers mois de la campagne actuelle, comparativement à la période correspondante des deux campagnes précédentes (en sucres bruts) :

Pays	1908-09	1907-08	1906-07
		(En tonnes)	
Allemagne	451.486	424.294	409.807
Autriche-Hongrie	202.357	184.521	190.938
France	237.527	233.116	226.055
Hollande	36.971	34.577	34.532
Belgique	31.663	30.067	27.651
Angleterre	612.699	599.460	573.205
Ensemble	1.572.703	1.506.035	1.462.188
Etats-Unis	630.301	616.526	638.998
Consom. totale	2.253.004	2.122.561	2.101.186

* * *

A Paris, le marché, bien tenu, accuse une assez sérieuse reprise et tous les cours sont en léger progrès.

Le sucre blanc n° 3, livrable courant, fait 30 37; le prochain cote 30 37.

Les sucres roux disponibles cotent 27.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 déc. 1908	6 janv. 1909	13 janv. 1909	20 janv. 1909	27 janv. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	26 75	27 ..	27 25	27 25	27 ..
Londres	25 27	25 07	25 27	25 17	25 17
Bruxelles	24 87	24 62	29 87	24 75	24 87
Amsterdam	24 68	23 68	24 68	24 68	24 96
Prague	24 04	.. ..	24 04	24 04	23 99
Hambourg	25 62	25 31	25 50	25 37	25 50
New-York (moscovad)	36 23	36 44	37 15	36 70	20 92

Cafés. — Depuis quelque temps les transactions, sur cet article, sont redevenues plus actives et l'on a eu à enregistrer un raffermissement général des cours. On n'a pas pu rester aux plus hauts prix cotés, mais le progrès est néanmoins sensible et l'on ne signale encore nulle part aucune cause de faiblesse. Les affaires restent toujours actives.

Les pronostics au sujet de la future récolte sont incertains. On n'appuie sur aucune donnée précise la prophétie que font quelques-uns que la prochaine récolte dépassera la dernière. Mais on sait, par contre, que les dernières intempéries de la saison ont causé pas mal de dégâts parmi les plantations, ce qui atténuera grandement le rendement.

Les derniers cours cotés au Havre (Santos good aver. 50 kilos) sont : janvier, 43 ..; février, 42 50; mars, 42 25; avril, 41 75.

Soies — Le retour à la mode des étoffes de soie, les demandes suivies de la consommation ont rendu de la confiance à ce marché. Les transactions ont augmenté et présentent de l'ampleur. Aussi le courant d'affaires journalières est-il suffisant pour assurer la fermeté des prix dans toutes les provenances.

Les soies d'Europe et du Levant ont fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 53 fr.; Grèges Italie 1er ordre 10/12 51-52 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 10/12, 11/13 52-53 fr.; Grèges Hongrie 2e ordre 11/13, 50 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-45 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41-42 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 14/16 43-44 fr.; Grèges Brousse 2e ordre 13/15 40-41 fr.; Organsin France 1er ordre 20/22 51 fr.; Organsin Italie 1er ordre 22/24 53 fr.; Organsin Syrie 1er ordre 19/21 48-49 fr.; Organsin Brousse 1er ordre 28/32 46 fr.

Les marchés d'Extrême-Orient ont, tous, des cours très fermes.

Métaux. — Au marché du *cuivre*, l'animation est considérable et les fluctuations de cours sont importantes. De fortes quantités de métal ayant été mises sur le marché, les perspectives prochaines du commerce et de l'industrie étant peu favorables et le cuivre Standard ayant baissé, il en est résulté une baisse sensible de tout le cuivre. A Paris on est revenu au cours de 156 fr. les 100 kilos pour les marques ordinaires et 157 fr. 50 les premières marques.

Au marché de *l'étain* l'activité est restreinte. Sur les cours assez bas laissés par la semaine dernière, on a procédé à des achats qui ont relevé les prix. A Paris on a fini en légère hausse à 348 fr. 50 pour l'étain Banka et 341 fr. l'étain Billiton.

Pas de changement au marché du *plomb* qui est sans affaires mais soutenu. Les marques ordinaires se maintiennent à 39 fr. 25.

En *zinc*, les transactions sont restreintes, mais les cours sont restés soutenus. Le zinc de Silésie reste à 59 fr. 50; les autres bonnes marques à 57 fr. 75.

* * *

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	31 déc. 1908	7 janv. 1909	14 janv 1909	21 janv. 1909	28 janv. 1909
Cuivre en barres :	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	63 7 8	63 15	62 3 9	60 7 6	59 6 3
A 3 mois	64 5 8	64 10	62 5 0	61 5	60 5 ..
Etain : disponible	131 1/2	131 ..	126 15 .	126 15 ..	125 15 ..
— à 3 mois	133 .	132 5	128 7 6	128 15 .	127 12 6
Plomb anglais : disp.	13 7 6	13 10 .	13 10 .	13 3 9	13 10 ..
— espagnol : —	13 1 3	13 5 .	13 5	13 10 .	13 3 9
Zinc : disponible	21 . .	21 7 6	21 7 6	21 2 6	21 12 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	49 2	48 11	48 3	48 10 .	48 5

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 26 janvier 1909.

La visite du roi d'Angleterre à Berlin. — Détresse financière de la Prusse. — Echec de la réforme financière au Reichstag. — La situation du chancelier. — Le marché monétaire.

La mobilisation des réserves de la Bulgarie n'a pas soulevé un grand émoi en Allemagne. On la considère comme une manifestation platonique, d'un goût douteux, mais vouée d'avance à n'avoir aucun résultat pratique. Cette incorrection du gouvernement de Sofia n'a altéré en rien la grande satisfaction qu'a causée l'entente définitive entre l'Autriche-Hongrie et la Turquie.

On n'attache pas beaucoup plus d'importance à la prochaine visite du couple royal d'Angleterre à l'empereur Guillaume. Le maréchalat de la cour règle les détails de la réception avec minutie et pompe, mais le public, comme la presse, y reste assez indifférent. Il est certain que la cordialité qu'on est résolu à déployer des deux côtés pourra contribuer à faciliter l'apaisement que recherche presque toute l'Europe. Mais il ne faut pas oublier non plus que les entrevues des deux souverains ont été déjà nombreuses, que les suites en ont été sinon défavorables, au moins indifférentes et que les adieux ont été chaque fois plutôt aigres que doux.

Je ne reparlerai plus du discours que le chancelier de Bülow a prononcé au *Landtag* prussien à propos de la discussion du budget. Il date de huit jours et vos journaux vous en ont donné de trop minutieuses analyses pour qu'il soit besoin d'y revenir. Pour ce qui est de la situation financière de la Prusse, il est ressorti de cette discussion qu'elle était aussi mauvaise que celle de l'Empire même, ce qui n'est pas peu dire. Les deux derniers exercices ont laissé un déficit total de 235 millions de marks ; pour 1909 on prévoit un nouveau déficit de 176 millions de marks. On procédera — naturellement — à un emprunt. Mais ce n'est pas un remède à la situation. Le gouvernement avait proposé un impôt sur les dividendes des Sociétés par actions et une augmentation de l'impôt sur le revenu. Les deux projets ont dû être retirés, devant l'opposition d'une majorité écrasante. Le gouvernement a dû transiger : il propose — ce qui sera voté — une augmentation temporaire de l'impôt sur le revenu, pendant les trois années qui vont venir. Cette augmentation sera de 5 0/0 de l'impôt sur les petits revenus, 25 0/0 pour les grands et 10 à 50 0/0 pour l'impôt sur les Sociétés par actions et en commandite. Après ces trois années le gouvernement devrait faire de nouvelles propositions.

Au *Reichstag* allemand le sort de la réforme financière paraît fort compromis. La Commission des finances du *Reichstag* a repoussé par 14 voix contre 10 le monopole de la vente de l'alcool. L'hostilité contre l'impôt sur les successions en ligne directe est si vive et si universelle qu'il est d'ores et déjà certain qu'il ne sera pas voté. L'impôt sur les cigares et le vin en bouteille a les plus grandes chances d'être repoussé. Or, ces trois impôts constituaient l'âme même de la réforme financière. Qu'en subsistera-t-il après ? Que restera-t-il surtout de l'autorité du chancelier, qui avait solidarisé son sort à celui de la réforme ? Aux échecs de ses principales propositions, il n'apparaît que trop que sa majorité l'a trahi. Il n'a plus de point d'appui solide dans aucun groupement parlementaire. Aussi, parle-t-on beaucoup de sa retraite. En attendant, on voit M. de Bülow user de toute son habileté — et il en a beaucoup — pour ramener à lui les conservateurs. Son adresse a déjà réussi dans des tâches plus difficiles.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes et l'escompte libre est à 2 1/16 0/0, c'est-à-dire à près de 2 0/0 au-dessous de l'escompte officiel. Il est à peu près certain que, dans ces conditions, la *Reichsbank* sera forcée d'abaisser le taux de son escompte si elle ne veut pas perdre complètement la direction du marché monétaire. Le dernier bilan de la Banque accuse une nouvelle augmentation de 43 millions de marks du stock métallique, qui est maintenant de 1.136 millions de marks et supérieur de 230 millions de marks à celui de la même époque de l'année dernière.

D'après les renseignements qui viennent d'être publiés, les importations d'or en Allemagne, en 1908, ont été de 150.863.000 marks d'or fin, contre 117.497.000 marks en 1907, et de 214.256.000 marks d'or monnayé, contre 84.076.000 marks. Les exportations se sont élevées à 31.845.000 marks d'or fin, contre 50.482.000 marks en 1907, et 25.497.000 marks d'or monnayé, contre 171.330.000 marks.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	23 janv.	Dif. 5 jv.	23 janv.	Dif. 5 jv.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.136.377	+ 43.225	906.578	+ 67.888
Billets du Trésor	67.002	+ 3.203	77.297	+ 9.978
Billets d'autres banques	38.745	+ 5.966	42.651	+ 7.408
Lettres de change	786 030	— 54.316	1.069.907	— 94.617
Prêts sur titres	54 010	— 15.804	68.824	— 34.555
Valeurs	259 474	— 41.520	58.299	— 49.706
Divers	162.955	— 1.866	116.127	— 3.516
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.473.579	—100.592	1.434.007	—106.144
Autres engagements à vue ...	716.912	+ 38.033	573.654	+ 0.180
Divers	69.288	+ 1.453	86.608	— 0.156

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
14 nov ...	....	1.093	1.555	732	858	56	+ 94	4 %
30 » ...	....	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	»
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 » ...	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 » ...	....	1.059	1.588	730	967	74	+ 37	»
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	241.814	894 563	1.473	717	786	54	+ 241	»

Le Commerce extérieur en 1908. — Pendant l'année 1908, les importations ont été de 60.526.786 tonnes : 1.476.090 montres, 119.615 chevaux et autres animaux et 1.230 véhicules divers, contre 66.393.832 tonnes : 1.779.116 montres, 128.340 chevaux et autres animaux et 1 391 véhicules divers en 1907. La diminution est donc très appréciable. Elle porte principalement sur les produits agricoles (2,2 millions de tonnes), les matières premières minérales (3,3 millions), les métaux ordinaires (0,2 millions de tonnes), les pierres, l'argile, etc..,

L'exportation, au contraire, est plus forte que l'année précédente au point de vue du poids : elle s'est élevée à 45.747.459 tonnes : 416.657 montres, 6.536 chevaux et autres animaux et 1.598 véhicules divers, contre 45.110.862 tonnes : 444 039 montres, 6.958 chevaux et 1.667 véhicules en 1907. L'augmentation s'est manifestée surtout pour les produits agricoles (0,7 millions de tonnes) et les métaux ordinaires (0,29 millions de tonnes), notamment le fer.

La valeur totale des importations a été de 8.300 millions de marks contre 8.700 en 1907, et la valeur totale des exportations, de 6.750 millions au lieu de 6.850 en 1907. Ces

chiffres ne renferment pas le commerce des métaux précieux, qui a donné les résultats suivants : importations, 400 millions de marks au lieu de 300 en 1907, et exportations : 90 millions au lieu de 160.

On n'a pas compris, dans les statistiques précédentes, le mouvement des valeurs et effets de commerce.

Les chiffres que nous venons de donner s'expliquent par la dépression économique qui s'est produite en 1908.

Les Chemins de fer allemands en décembre. — Pendant le mois de décembre dernier, les recettes provenant des voyageurs ont été, sur les chemins de fer allemands, de 50.553.611 marks, en augmentation de 677.085 marks sur celles du mois correspondant de l'année précédente; les recettes provenant du trafic des marchandises, se sont élevées à 120.316.233 marks, en diminution de 5.346.373 marks sur celles de décembre 1907, bien que, cette année, le mois ait comporté un dimanche de moins que l'an passé, et les recettes totales (y compris les recettes diverses) ont été de 183.418.865 marks, en diminution de 6.333.294 marks sur celles du même mois de l'an passé.

Les résultats des lignes dont l'exercice finit au 31 décembre ont été les suivants : recettes de voyageurs, 90.248.592 marks, en augmentation de 803 964 sur celles de 1907; recettes de marchandises : 173.412.551 marks, en diminution de 5 millions 325.549 marks; recettes totales : 290.540.000 marks, en diminution de 6.080.000 marks.

Pour les lignes dont l'année commerciale commence au 1er avril, on a les chiffres suivants à la date du 31 décembre dernier : recettes provenant des voyageurs, 487.923.209 marks, en augmentation de 17.407.835 marks sur la même période de l'exercice précédent; recettes provenant des marchandises : 1.071.727.576, en diminution de 45.734.324 marks; recettes totales : 1.638.720.000 marks, en diminution de 29.870.000 marks.

Ajoutons que la longueur exploitée à la fin de 1908 était de 50.851 kilomètres, en augmentation de 841 kilomètres sur celle de la fin de 1907.

Les Chemins de fer prussiens en décembre. — Pendant le mois de décembre 1908, les recettes des chemins de fer prussiens ont été de 143.805.000 marks, soit une diminution de 5.540.000 marks par rapport à la période correspondante de l'année précédente. Depuis le 1er avril 1908 — date à laquelle commence l'exercice du réseau — jusqu'au 31 décembre, les recettes totales ont atteint 1.459.524.000 marks, soit une diminution de 26.807.000 marks par rapport à la même période de l'an dernier.

A la fin de décembre 1908, la longueur exploitée atteignait 36.460 kilomètres.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 28 janvier 1909.

Le marché est ferme; les fonds d'Etats restent sans grandes variations; la Deutsche Bank s'inscrit en progrès; les valeurs industrielles sont calmes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 30; Russe 1902, 82 75; Deutsche Bank, 244 50; Harpener, 192 50; Laura, 200 50; Bochumer, 222 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 26 janvier 1909.

Le voyage d'Edouard VII à Berlin. — Un discours de Sir Edward Grey. — La situation monétaire. — Les chemins de fer. — Les conditions du travail en décembre 1908.

La presse commence à s'occuper ici du voyage qu'Edouard VII doit faire prochainement à Berlin, et auquel elle attribue généralement une grosse importance politique. Elle souligne en même temps avec satisfaction le ton plutôt aimable avec lequel les journaux allemands s'expriment au sujet de la visite annoncée du roi d'Angleterre.

Le récent discours prononcé par Sir Edward Grey à Coldstream a suscité également de nombreux commentaires, favorables d'ailleurs. Après avoir rappelé que les derniers mois ont été remplis d'inquiétudes, le ministre anglais mentionne avec satisfaction l'accord intervenu entre l'Autriche et la Turquie. Puis il signale les résultats déjà acquis à la suite des conversations entre diplomates des puissances intéressées. Il constate que la sympatie générale ressentie en Angleterre pour les réformes en Turquie demeurent très vives, et que le discours d'usage, prononcé par le grand-vizir ne peut qu'accroître cette sympathie pour le nouveau régime ottoman. Il fait ensuite allusion aux accusations de malveillance portées en Autriche contre l'Angleterre, et qui sont de pure invention.

Le ministre anglais croit qu'il est de l'intérêt général que l'attitude de la Grande-Bretagne à l'égard des pays étrangers soit réglée sur l'observation de toutes les obligations dérivant des traités, et sur l'extension et l'amélioration des relations amicales avec tous les pays.

Après avoir abordé ensuite quelques questions de politique intérieure, Sir Edward Grey a déclaré que la marine va être maintenue avec la force nécessaire pour mettre l'Angleterre à l'abri d'une invasion. Quant à l'armée, a-t-il ajouté, elle ne doit pas dépasser certaines limites raisonnables, de façon à permettre au gouvernement anglais de pouvoir concentrer ses efforts sur la marine.

Traitant du sujet de la conscription militaire forcée, Sir Edward Grey a dit que c'était là une mesure qui ne lui paraissait pas nécessaire.

Ce discours, qui a eu un grand retentissement à l'étranger, semble avoir été presque partout favorablement accueilli.

Les conditions ont été de nouveau plus faibles sur le marché monétaire pendant cette semaine. L'augmentation des arrivées d'or sur le marché libre et les rentrées du Trésor habituelles à cette époque ont fait fléchir les taux d'escompte. Le papier à deux mois se traite autour de 2 5/8; le papier à trois mois, à 2 1/2 0/0. L'argent est toujours demandé aux environs de 2 1/2 pour cent pour les prêts à huitaine. Les disponibilités vont d'ailleurs se trouver accrues par le remboursement de 3 millions de livres sterling de Bons du Trésor qui arrivent à échéance aujourd'hui.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 1.401.882 liv. st. de l'encaisse, qui atteint maintenant 33.058.065 liv. st., tandis que la réserve a passé de 21.012.779 à 22 millions 442.985 liv. st., soit un accroissement de 1 million 430 207 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 43 1/4 à 46 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était de 37 millions 332.963 liv. st.; la réserve, de 27.523.313 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, de 54 7/8 0/0.

On ne connaît pas encore les résultats d'ensemble des principales Compagnies de chemins de fer anglais. Toutefois, les quelques renseignements que l'on possède actuellement sur certaines de ces Compagnies permettent d'espérer que les résultats seront plus satisfaisants qu'on pouvait le croire d'après les statistiques hebdomadaires. Il semble bien que les Compagnies se sont efforcées de réduire leurs frais d'exploitation; d'autre part, les arrangements survenus entre plusieurs grands réseaux ne manqueront pas d'avoir une heureuse répercussion sur les dépenses. Dans tous les cas, les discours optimistes prononcés aux assemblées générales qui ont eu lieu déjà ont laissé entendre que la mauvaise période d'exploitation était maintenant passée, et qu'il était permis de croire à une amélioration marquée pendant l'exercice qui vient de s'ouvrir, surtout si, comme certains indices permettent de l'escompter, la reprise commerciale et industrielle ne se laisse pas trop attendre.

Un premier symptôme de cette reprise se trouve

dans les statistiques que le *Board of Trade* vient de publier, relativement aux conditions du travail en décembre dernier. Certes, si l'on compare la proportion des ouvriers sans travail à la fin de 1908 avec les chiffres des années précédentes, il faut bien reconnaître que la situation est loin d'être satisfaisante. La proportion des chômeurs atteignait, en effet, 9.1 0/0 à la fin de décembre 1908 contre 5.6 0/0 à la même date de 1907, 4.4 0/0 en 1906 et 4.5 0/0 en 1905. Mais, si l'on observe que le mois de décembre est en général l'un des plus mauvais de l'année, on voit alors que, comparativement aux chiffres des mois précédents, il n'est pas douteux qu'il y a eu, à la fin de 1908, dans les conditions du travail, une amélioration appréciable qui, il faut l'espérer, s'accentuera encore pendant les mois prochains.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Janvier 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	50.072.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	31.622.000
Total..........	50.072.000	Total..........	50.072.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.801.000
Réserve et profits et pertes...............	3.392.000	Portefeuille et avances	29.519.000
Trésor et administration publique.......	7.648.000	Billets en réserve.....	21.009.000
Comptes particuliers.	41.121.000	Or et argent monnayés	1.436.000
Billets à sept jours, etc.	49 000		
Total..........	66.763.000	Total..........	66.763.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
19 novembre...	35.802	28.404	49.015	40.916	25.848	52.67	2 ½
26 »	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	»
11 décembre...	33.950	28.937	48.159	42.379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.392	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier......	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3

La Production minière de la Tasmanie. — Les résultats de l'industrie minière de la Tasmanie pour 1907 viennent d'être publiés. Ils témoignent d'un accroissement sensible dans toutes les branches de la production, exception faite pour le cuivre, l'étain et le bismuth. La valeur totale de la production a été de 2.777.150 liv. st., ce qui est, et de beaucoup, un « record ». Le nombre d'ouvriers employés s'est élevé à 7.516, au lieu de 7.005 l'année précédente.

Voici un tableau donnant le détail de la production minière de la Tasmanie en 1906 et 1907 :

Production minière de la Tasmanie par quantités

		1906	1907
Or..........................	(onces).	60.023	65.354
Cuivre natif...............	(tonnes).	8.708	8.247
Minerai de cuivre.........	(—).	2.234	788
Minerai d'étain............	(—).	4.473	4.342
Plomb argentifère........	(—).	87.118	89.762
Charbon.....................	(—).	52.896	58.891
Minerai de fer............	(—).	2.600	3.000
Wolfram....................	(—).	20	41
Minerai de bismuth.........	(cwts).	6	3 1/2

L'année 1907 a donc été bonne pour l'industrie minière de la Tasmanie; 1908 semble également devoir être favorable : pendant le premier semestre, en effet, la production d'or a été de 32.167 onces, celle de cuivre natif de 4.307 tonnes, celle de minerai de cuivre de 533 tonnes, celle de minerai d'étain de 2.141 tonnes, celle de plomb argentifère de 22.878 tonnes, celle de charbon de 31.058 tonnes, celle de minerai de fer de 1.800 tonnes, celle de wolfram de 3 tonnes et celle de minerai de bismuth de 15 cwts.

Les Conditions du travail en 1908. — Le *Board of Trade* vient de publier ses statistiques indiquant quelles ont été les conditions du travail en Angleterre pendant l'année 1908. Les lecteurs de l'*Economiste Européen* savent que les résultats sont mauvais dans l'ensemble. La situation a commencé à être sérieuse au mois de décembre 1907. A cette époque, en effet, sur les 600.000 ouvriers faisant partie des Associations qui publient des rapports, 5.6 0/0 étaient inemployés, au lieu de seulement 4,4 0/0 à la fin de décembre 1906 et 4,5 0/0 à la même date de 1905. Depuis, les chômages n'ont pas cessé de devenir plus graves : la proportion des « sans travail » s'est élevée à 6 0/0 en janvier, 7,1 0/0 en avril, 7,9 en juin et juillet, et a atteint son point culminant à la fin d'octobre, avec le chiffre de 9,5 0/0. On a enregistré une assez sensible amélioration en novembre, où la proportion est tombée à 8,7 0/0, mais, en décembre, elle est remontée à 9,1 0/0. Néanmoins, l'année finit moins mal qu'on aurait pu le craindre en voyant la progression constamment ascendante de janvier à octobre.

Le tableau suivant donne le détail des conditions du travail en l'Angleterre pendant les quatre dernières années :

	Proportion des sans travail				Comparaison de 1908 avec		
	1905 %	1906 %	1907 %	1908 %	1905 %	1906 %	1907 %
Janvier.........	6.3	4.3	3.9	5.8	— 0.5	+ 1.5	+ 1.9
Février.........	5.7	4.1	3.5	6.0	+ 0.3	+ 1.9	+ 2.5
Mars...........	5.2	3.4	3.2	6.4	+ 1.2	+ 3.0	+ 3.2
Avril...........	5.2	3.2	2.8	7.1	+ 1.9	+ 3.9	+ 4.3
Mai............	4.7	3.1	3.0	7.4	+ 2.7	+ 4.3	+ 4.4
Juin	4.8	3.2	3.1	7.9	+ 3.1	+ 4.7	+ 4.8
Juillet..........	4.7	3.1	3.2	7.9	+ 3.2	+ 4.8	+ 4.7
Août...........	4.9	3.3	3.6	8.5	+ 3.6	+ 5.2	+ 4.9
Septembre......	4.8	3.3	4.1	9.3	+ 4.5	+ 6.0	+ 5.2
Octobre........	4.6	3.9	4.2	9.5	+ 4.9	+ 5.6	+ 5.3
Novembre......	4.3	4.0	4.5	8.7	+ 4.4	+ 4.7	+ 4.2
Décembre......	4.5	4.4	5.6	9.1	+ 4.6	+ 4.7	+ 3.5
Moyenne de toute l'année.......	5.0	3.6	3.7	7.8	+ 2.8	+ 4.2	+ 4.1

Il ressort de ces chiffres que 1908 a été beaucoup plus mauvaise que les années précédentes. En effet, la proportion moyenne des ouvriers inemployés a été de 7,8 0/0, au lieu de 3,7 0/0 en 1907, 3,6 en 1906 et 5 0/0 en 1905. Pour trouver un résultat aussi peu brillant, il faut remonter à l'année 1893; pour en rencontrer un plus mauvais encore, il faut aller jusqu'en 1886, où la proportion atteignit 10.2 0/0. La moyenne des dix années, de 1898 à 1907 n'avait été que de 3,8 0/0.

Cette aggravation des conditions du travail tient à plusieurs causes : en premier lieu, 1908 fut une année de dépression économique très sensible, une année de crise, presque. De plus, des grèves très longues ont atteint un grand nombre de travailleurs, comme, par exemple, la grève des ouvriers des constructions navales ou de l'industrie textile. Ces conflits ouvriers sont la conséquence, en partie tout au moins, du ralentissement de l'activité économique. En effet, ils se sont produits au sujet de la réduction des salaires, imposée aux patrons par la diminution de leurs affaires.

Malgré la résistance ouvrière, la moyenne des salaires hebdomadaires a diminué de 61.897 liv. st., sur celle de 1907. Cette année, il faut le reconnaître, avait été exceptionnelle. D'ailleurs, depuis trente ans, les augmentations des salaires hebdomadaires ont été de 691.354 liv. st., et les diminutions de seulement 294.586 liv. st., soit un excédent de 396.768 livres sterling.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 janvier 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.196.000 liv. st.

Au Stock-Exchange la tendance est lourde; les fonds d'Etat sont offerts; le Rio est faible.

On a coté : *Consolides*, 83 1/16; *Russe 5 0/0*, 96 3/8. Le *Rio* s'inscrit à 70 7/8; l'*Anaconda* à 9 1/2.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 177 1/4; l'*Union Pacific* à 184 ./. ; le *Louisville* à 127 7/8 ; l'*Atchison* à ..... /.. et le *Reading* à 70 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 26 janvier 1909.

La situation. — La Bourse. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

La tension monétaire provoquée par les mouvements d'or vers Paris commence à s'atténuer et les places dirigeantes se trouvent de nouveau plus à l'aise; en conséquence la *Banque d'Angleterre* n'a pas eu besoin d'augmenter à nouveau le taux de son escompte, ainsi qu'on le craignait la semaine dernière, et de ce chef, le marché des valeurs internationales aurait dû s'en trouver raffermi, sans cette obsédante question d'Orient qui, encore une fois, est venue se mettre en travers des bonnes dispositions de ces derniers jours, la mobilisation des troupes bulgares paraissant en effet assez grosse de menace pour susciter de nouvelles appréhensions.

Les marchés financiers ont donc repris leur attitude expectante et réservée, attitude à laquelle la baisse persistante du cuivre ajoute une certaine lourdeur.

Le *Rio Tinto* à 1.800, perd encore une trentaine de francs dans la semaine; indépendamment de la baisse du cuivre à 60 3/8, on dit qu'on a procédé ces jours-ci à Paris à la liquidation d'une grosse position sur cette valeur.

La *Rand Mines* a été également assez discutée, fortement offerte pour compte parisien, sur la nouvelle que des inondations avaient occasionné des accidents et de graves dégâts dans les mines, ces nouvelles coïncidant avec la réponse des primes à Londres ont dû être quelque peu exagérées, aussi ont-elles perdu de la gravité qu'on leur attribuait samedi, et reprend-on de quelques francs au commencement de cette semaine, à 196 contre 193.

Subissant l'ambiance générale, les valeurs de traction ont dû se replier, et le mouvement en avant entrepris la semaine dernière se trouve à peu près reperdu. Le *Métropolitain* de Paris rétrograde à 503, malgré la perspective d'une majoration de 2 francs pour le prochain dividende; *Railways Electricité*, 152 après 156; *Parisienne Electrique*, 253 après 257; *Nitrate Rails*, franchement faibles à 209 contre 228.

Il en est de même des Chemins espagnols : le *Saragosse* réactionne de 416 à 413; le *Nord-Espagne*, de 336 à 333 : pour cette dernière Compagnie, l'excédent des recettes de l'exercice 1908 étant de 4 millions de pesetas, on envisage un dividende de 12 à 14 pesetas contre 10 l'année dernière.

Sur les nouvelles plus inquiétantes des Balkans, le *Turc* et les *Chemins Ottomans* sont offerts et s'établissent respectivement à 93 3/4 contre 94 1/4 et 175 1/2 contre 177.

Seules, les actions *Tramways de Rio de Janeiro* poursuivent contre vents et marée leur mouvement ascensionnel et, à 455, gagnent encore une quinzaine de francs dans la huitaine; les recettes de la deuxième semaine ne sont cependant en augmentation que de 19.126 francs contre 76.000 la semaine dernière; mais on explique ce déchet par ce fait que des troubles électoraux, qui ont sévi à Rio durant quelques jours de cette deuxième semaine, ont causé quelques perturbations dans les divers services de la Compagnie.

Sur notre marché du comptant les dispositions meilleures que nous signalions il y a huit jours se sont encore affermies davantage; dans la semaine que nous passons en revue, le volume des affaires s'est sensiblement accru et l'ensemble du marché est généralement bon, tous les groupes ayant participé à la hausse, sauf cependant les tramways, qui persistent à être plutôt lourds.

Les fonds congolais ont été très fermes principalement le *Congo 3 0/0* que des achats importants font progresser jusqu'à 84 fr., en hausse de près de quatre points; *4 0/0 Amortissable*, 97 60.

Les actions de Banque et Etablissements de crédit sont toujours en faveur et les actions de Chemins de fer montrent des tendances très favorables.

Les valeurs coloniales conservent la fermeté que nous avons signalée il y a huit jours, bien impressionnées par la dernière vente de caoutchouc qui a eu lieu à Anvers avec des prix en majoration.

Les valeurs sidérurgiques persistent dans leurs bonnes dispositions, principalement les ateliers de construction, presque en effervescence, sur la nouvelle que d'importantes commandes de matériel roulant ont été reçues de l'étranger. Les nouvelles de l'industrie sidérurgique sont, d'ailleurs, généralement meilleures; les fontes sont plus demandées, le Comptoir de Longwy n'étant plus vendeur de fontes en Belgique; on affirme même qu'il aurait refusé, en traitant en France, de garantir à ses acheteurs les tonnages stipulés, si bien que les laminoirs se voient obligés de venir solliciter des suppléments de marché auprès des Hauts Fourneaux belges.

En Angleterre, on signale une réduction des stocks aux magasins Connal, ce qui permet de nouveau le meilleur espoir en une prochaine reprise. En Allemagne également, le marché sidérurgique fait preuve d'une fermeté dont il n'était plus coutumier depuis longtemps; mais ce sont les Etats-Unis, maintenant, qui viennent donner une note réfrigérante : on télégraphie de l'*Ironmonger* qu'il ne se traite pas beaucoup d'affaires et que l'indifférence relative des acheteurs cause quelque déception; on craint que l'amélioration économique ne puisse se manifester d'une manière vraiment tangible avant que la question des tarifs douaniers ne soit résolue; pour l'instant, en tous cas, outre-Atlantique, c'est de nouveau l'atonie qui est à l'ordre du jour.

Les devises charbonnières se sont notablement raffermies; on signale de bons achats de provenance française.

Les firmes russes sont encore passablement négligées, mais elles ne tarderont sans doute pas à sortir de leur torpeur, car l'emprunt qui vient d'être clôturé le 22 courant, en fournissant au gouvernement les ressources nécessaires pour de nouvelles commandes, va améliorer leurs perspectives d'avenir.

La Dette belge. — Voici comment s'établit la Dette belge au 31 décembre 1908, comparativement aux chiffres de fin décembre 1907 :

Nature des dettes	31 décembre 1907	31 décembre 1908
—	—	—
	(En francs)	
2 1/2 0/0	219.939.632	219.959.632
3 0/0 1re série	480.555.575	483.720.375
3 0/0 2e série	2.413.917.882	2.481.552.382
3 0/0 3e série	247.402.500	248.909.500
3 0/0 servitudes militaires	2.775.962	2.775.962
Totaux de la dette consolidée	3.364.611.551	3.436.917.851
Dette flottante	51.020.000	169.510.000
Totaux généraux	3.415.631.551	3.606.427.951

Au 31 décembre des années ci-dessous désignées, la dette s'élevait aux chiffres suivants :

	Montant de la dette — (Francs)		Montant de la dette — (Francs)
1880.........	1.422.814.049	1905.........	3.220.934.123
1885.........	1.771.925.649	1906.........	3.329.497.080
1890.........	2.018.043.774	1907.........	3.415.631.551
1895.........	2.246.366.647	1908.........	3.606.427.951
1900.........	2.708.549.151		

On voit que là dette Belge n'a cessé de progresser. Elle s'est particulièrement accrue en 1908. Au cours de cette dernière année, il a été créé 72.306.000 fr. de dette 3 0/0, qui ont dû se placer sur le marché belge, mais dont une partie a probablement émigré. En outre, le montant des Bons du Trésor a augmenté pendant l'année de 118.500.000 fr. Le 3 1/2 0/0 a dû trouver dans ces bons des concurrents capables de gêner ses mouvements dans le sens de la hausse. Le total des bons en circulation, dont une partie se trouve à l'étranger, s'élève actuellement à 169.500.000 fr.

A ces dettes, on peut ajouter les annuités Belges 3 0/0. Cette valeur peut être assimilée à la rente Belge, étant garantie par l'Etat.

Il reste actuellement en circulation 166.533.000 fr. de 3 0/0 annuités, série B, et 11.010.900 fr. de 3 0/0 annuités, série A. Les autres catégories (2 1/2 0/0, 4 0/0 et 4 1/2 0/0) représentent une somme d'environ 22 millions de francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 25 janvier 1909.

La situation. — Les projets du Ministre des Finances. — Relations commerciales. — La hausse de l'huile. — Liquidation du budget de 1907. — La Bourse — La Banque d'Espagne.

La discussion de la réforme d'administration locale avance rapidement, grâce à l'appui de M. Moret, qui exhorte ses amis à ne pas faire de l'obstruction. De ce pas, on peut presque dire que les élections municipales auront lieu d'après le nouveau régime. Ce que vaudra celui-ci dépend, comme presque toutes les œuvres législatives, de la façon de l'appliquer.

Le ministre des Finances élabore son plan de réformes budgétaires pour 1910, et comme tout ministre des Finances qui se respecte, il n'a pas le moins du monde l'intention de diminuer les impôts ; on peut assurer qu'il y en a déjà quelques-uns qu'il songe à augmenter. Aussi, avant même qu'il en ait donné connaissance aux Chambres, il peut croire qu'il recevra des réclamations. Quant aux idées de conversion de Dettes, elles reviennent sur l'eau à chaque nouveau budget et il n'y a aucun motif pour qu'il en résulte quelque chose de plus que les années précédentes, soit le néant.

Le projet de remaniement du tarif douanier français élevant les droits sur les primeurs et autres produits agricoles n'est pas considéré ici comme ayant de grandes chances d'être approuvé. Beaucoup de monde estime que la France a tout intérêt à éviter une rupture commerciale avec l'Espagne et que le gouvernement français usera de son influence pour écarter des motifs de désaccord. D'autre part, on fait remarquer que les marchés anglais et allemands peuvent absorber beaucoup plus de produits espagnols qu'ils n'en absorbent à présent et que dans ces conditions on ne doit pas se chagriner outre mesure par des propositions de la Commission des Douanes ; le cas étant le même pour l'Allemagne, on lui appliquera les mêmes réflexions que ci-dessus, en faisant remarquer que les exportations allemandes en Espagne ont augmenté depuis quelques années dans des proportions suffisantes pour que l'empire germanique les prenne en considération avant d'entrer dans une véritable guerre douanière avec l'Espagne. Malgré les réclamations des industries intéressées à ce que les relations commerciales hispano-allemandes soient aussi tendues que possible, il leur sera difficile d'empêcher un rapprochement économique entre les deux pays.

Les industriels suivent très attentivement les démarches et les travaux de la Fédération des industriels et commerçants français, pour aboutir à un traité de commerce avec l'Espagne, mais ils savent très bien qu'ils n'ont rien à craindre de pareil pour le moment, ni conservateurs, ni libéraux, en général, sont d'avis de faire des concessions au-dessous de la deuxième colonne du tarif, et il faudrait quelque événement que nous ne voyons pas poindre à l'horizon, pour modifier cet état d'esprit.

La hausse de l'huile passionne au même degré industriels et consommateurs ; mais ceux-ci sont plus philosophes et se résignent à payer l'huile aussi cher que dans une année de mauvaise récolte. Il convient de répéter, encore une fois, que ce n'est pas à cause de l'exportation que le prix de cette denrée a augmenté, c'est tout simplement parce qu'à la nouvelle que la récolte d'olives avait été déficitaire dans les autres pays producteurs, des personnes avisées procédèrent à des achats considérables qui ont diminué la quantité à offrir.

Après la campagne menée en faveur de la construction d'une ligne directe entre Madrid et Valence, on va en entreprendre une autre pour raccourcir le trajet entre Madrid et la Galice. Pour y parvenir, il faudrait construire une ligne de 225 kilomètres au minimum entre Zamora et Montforte, tracé très coûteux et peu pratique actuellement et qui a contre lui l'avis du Conseil supérieur des Travaux publics. Le fin fond de la combinaison ci-dessus, comme de beaucoup d'autres qui n'attendent que le moment propice pour éclore, c'est de construire des lignes à écartement normal en leur appliquant la garantie d'intérêt offerte aux lignes à voie étroite.

Dans la pratique, le tracé en question utiliserait les voies actuelles de Madrid à Zamora, soit 290 kilomètres ; la partie à construire entre Zamora et Monforte aurait 225 kilomètres au moins, soit 515 kilomètres au lieu de 645 kilomètres parcourus actuellement. Mais encore faut-il voir à combien reviendrait le kilomètre à construire et le trafic qu'on peut retirer de ce tronçon de chemin de fer.

Le ministre des Finances a présenté à la Chambre des députés le projet de loi portant approbation du budget de 1907. Des explications fournies par ce projet il résulte que les rôles liquidés au profit de l'Etat s'élevèrent à 1.090.207.396 pesetas, dont il rentra 1 milliard 21.459.886 pesetas ; le reliquat pour 1908 était de 68.747.510 pesetas.

Les dépenses liquidées atteignirent 1.026.134.561 pesetas et les paiements 976.110.548 ; le reliquat à payer en 1908 était de 48.024.012 pesetas. Les rentrées et les paiements réalisés en 1907 pour compte d'exercices clos laissèrent un excédent de recettes de 27.037.398 pesetas.

En tenant compte de tous ces éléments, le ministre des Finances a évalué à 70.386.735 pesetas l'excédent des recettes de 1907, soit 27.037.398 pesetas pour les voies et moyens des années précédentes et 43.349.337 pesetas pour celles de 1907 ; il a été annulé 3.949.592 pesetas de crédits pour la Dette et 17.930.745 alloués aux autres services de l'Etat.

L'ensemble du marché des valeurs mobilières a été très ferme en général ; les sommes traitées ne sont pas très élevées et le chiffre des courtages est maigre pour beaucoup d'intermédiaires, mais si les affaires à terme deviennent rares, les achats au comptant sont quotidiens.

L'*Intérieure* a été vendue à fin février à 84.75 et à 84.60 0/0 au comptant. Le cours le plus bas au comptant a été de 84.25, sous l'influence du marché de Paris ; mais cette faiblesse n'a été que passagère ; sans qu'on puisse affirmer, comme le font quelques illuminés, que

e cours sera à 85.50 à la fin de février, le bon sens indique que la hausse doit avoir une limite.

Les amortissables sont fermes et le 5 0/0 a atteint le prix de 102.50 0/0; il n'est guère probable que ce cours soit dépassé, surtout si on veut croire que le ministre des Finances en entreprendra la conversion.

Les valeurs de Sociétés ont été bien tenues. Actions : *Banque d'Espagne* de 441 à 443; *Hypothécaire* de 222 à 226; *Castilla* 110; *Espagnole de Crédit* 119 à 121; *Hispano-Américano* 143; *Rio de la Plata* 395 à 399 50; *Tabacs* 395 à 392 50.

Duro-Felguera 38; *Altos Hornos* 293; *Explosifs* 327 50; *Construcciones Metalicas* 80; *Alcoholera España* à 56; *El Quindo* 93; *Teléfonos* préférence 100 50; *Azufrera del Coto de Hellen* 80; *Chamberi* 90; *Sucrières* préférence 104 25, ordinaires 42.

Obligations : *Ville de Madrid 4 0/0* 88 75; *4 1/2 1908* 96 50; *Madrilèna* 100; *Hydraulique Santillana* 98 50; *Ariza* 107; *Ouest de l'Espagne* 2e 47; *Duro-Felguera* 96; *Saragosse* 1re 92 15, 2e 90 95; *Cordoue*, 90 95; *Construcciones Metalicas* 90 30; *Papetera Espanola* 2e 97; *Médiodia* 99 45; *Canfranc* 98 50; *Sucrières* 102 75.

Le change a donné lieu à très peu d'affaires aux cours habituels de 112 à 112 50 ./. et la tendance n'est pas mauvaise. Le chiffre d'affaires connues a été de :

	Francs	Livres sterling
	—	—
18 janvier	250.000	4.000
19 —	350.000	6.000
20 —	325.000	5.000
21 —	225.000	9.500
22 —	75.000	2.500
Totaux	1.225.000	27.000

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	4 janv.	11 janv.	18 janv.	25 janv.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 ..	84 10	84 40	84 60
5 0/0 Amortissable	101 40	101 90	102 05	102 50
4 0/0 —	89 75	90 20	90 95	91 70
Banque d'Espagne	445 ..	439 50	442 ..	443 ..
Banque Hypothécaire	218 ..	222 ..	222 50	228 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	388 ..	389 50	395 ..	391 ..
Change sur Paris	110 95	111 25	111 35	111 35
— Londres	27 87	27 92	27 94	28 01
Cédules hypoth. 4 0/0	101 05	101 ..	101 25	101 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + escomptes commerciaux 4,6 millions; + crédits garantis 1,5; + circulation 1,3.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur. — Voici comment se décompose le commerce extérieur de l'Espagne pendant les onze premiers mois des années 1906, 1907 et 1908.

Importations (Pesetas)

	1906	1907	1908
Matières premières	418.766.426	450.974.285	451.577.727
Articles fabriqués	262.866.378	255.046.381	275.451.373
Produits alimentaires	237.576.563	150.859.144	139.272.271
	919.209.367	856.879.810	866.301.371
Or	278.650	622.050	665.600
Argent	5.647.780	3.964.634	6.856.852
	925.135.797	861.466.494	873.823.553

Exportations (Pesetas)

	1906	1907	1908
Matières premières	331.317.432	341.895.671	311.433.892
Articles fabriqués	212.431.311	212.772.178	206.401.702
Produits alimentaires	260.053.047	275.207.885	296.594.136
	803.801.790	829.875.734	814.429.730
Or	149.120	109.760	3.365.420
Argent	5.352.102	13.841.088	15.933.707
	809.303.012	843.826.582	833.728.857

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne	310	4.613.115	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 janvier 1909.

Tendance calme sur notre place. Les cours demeurent inchangés.

Le change sur Paris est à 11 40.

On a coté : *Intérieure* 84 45.

HOLLANDE

Le Projet de budget de 1909. — Le Ministre des Finances vient de proposer aux Chambres son projet de budget pour l'année 1909; les recettes sont évaluées à 184.728.351 florins et les dépenses à 200.576.140 florins; le déficit probable est donc de 15.847.789 florins.

Pour faire face à ce déficit, le Ministre des Finances demande l'augmentation de certains impôts et notamment une augmentation de 27 florins par hectolitre de boissons alcooliques; il espère obtenir ainsi 6.600.000 florins.

Voici comment se répartissent les recettes et les dépenses prévues pour 1909 :

	Florins
Dépenses	—
Maison de la Reine	863.750
Hauts collèges et Cabinet de la Reine	752.162
Département des Affaires étrangères	1.189.963
— de la Justice	9.748.043
— de l'Intérieur	32.994.776
— de la Marine	19.754.981
Dette nationale	36.596.133
Département des Finances	25.712.286
— de la Guerre	27.485.299
— des Waterstaat (Travaux publics et hydrauliques)	35.219.387
— de l'Agriculture, de l'Industrie et du Commerce	7.374.040
— des Colonies	2.855.320
Dépenses imprévues	50.000
	200.576.140
Recettes	
Contributions foncières	14.450.000
Cote personnelle (valeur mobilière, locative, domestique, chevaux, voitures, etc.)	10.950.000
Impôt sur le revenu professionnel	8.670.000
— sur le revenu des capitaux	8 400.000
Droits sur le sucre	22.000.000
— les vins et boissons distillées	27.450.000
— le sel	1.700.000
— les bières et vinaigres	1.310.000
— l'abatage	4.800.000
Droits de timbre	5.649.000
— d'enregistrement	6.700.000
— d'hypothèques et de successions	15.080.300
— d'entrée	11.821.000
— de garantie des ouvrages d'or et d'argent	400.600
Produits des Domaines	1.664.000
Postes, Télégraphes, Téléphones	18.118.000
Loteries d'Etat	654.000
Permis de chasse et de pêche	153.000
Droits de pilotage	2.750.000
— sur les mines	34.040

Part de l'Etat dans le produit des Chemins de fer	4.188.140
— dans les bénéfices de la Banque des Pays-Bas	2.268.000
Contribution de la Caisse des Domaines	400.000
Contribution de la Caisse coloniale pour le paiement des intérêts de la Dette nationale	4.060.000
Recettes diverses et imprévues	11.058.271
Total	184.728.351

Comparativement aux recettes de 1908, les recettes prévues pour 1909 montrent une augmentation de 1.651.180 florins.

Au 12 septembre 1908, la Dette flottante de la Hollande s'élevait à 2) millions de florins.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 26 janvier 1909.

Une université italienne à Vienne. — La situation de M. Tittoni. — Les bourses italiennes. — Le marché monétaire. — Les industries.

Les relations de l'Italie, avec l'Autriche-Hongrie qui ont toujours manqué de cordialité ont été particulièrement tendues dans ces derniers temps. C'est au point qu'une grande partie des journaux et des hommes politiques, jadis partisans convaincus de la Triplice, en sont devenus des ennemis ouverts et acharnés. Mais à aucune époque on n'avait encore vu un pareil déchaînement de colères italiennes contre l'Empire voisin. Deux faits récents ont porté cette animosité à ce paroxysme : l'attitude, au moins incorrecte, de toute la presse autrichienne à l'occasion de la catastrophe de Messine et, par dessus tout, la décision que vient de prendre M. d'Ærenthal relativement à l'Université italienne.

M. d'Ærenthal avait formellement promis à M. Tittoni la création de cette Université à Trieste. Or, il vient de proposer au Parlement autrichien l'établissement de cette Université à Vienne. M. Tittoni, que toute la presse italienne accuse depuis longtemps de mollesse et de faiblesse envers l'arrogance autrichienne se trouve maintenant dans la position la plus fausse et la plus cruelle. En effet, après les promesses formelles qui lui avaient été faites, il avait pris l'initiative d'annoncer à la Chambre la prochaine ouverture de l'Universite à Trieste! Plutôt que d'avouer qu'il a été joué, il a préféré envoyer sa démission au Président du Conseil. Celui-ci ne l'a pas acceptée, donnant pour motif à son refus qu'actuellement, le départ du ministre des Affaires étrangères compliquerait encore la situation internationale et pourrait bien amener la chute de tout le Cabinet. Au surplus, sa bonne foi ne peut être mise en doute, M. d'Ærenthal lui-même était de bonne foi en promettant. C'est sur un veto formel de l'archiduc héritier qu'il a dû renoncer à Trieste. Mais il est à peu près hors de doute que, si M. Tittoni garde son portefeuille, il sera invité par la Chambre à faire une politique étrangère nouvelle, plus conforme aux aspirations du pays.

On ne sait encore pour quand sera convoqué le parlement ; on parle du 16 février, mais sans certitude encore.

Les marchés financiers de l'Italie continuent à afficher de la faiblesse et de l'inactivité. On y travaille peu et les cours se tassent continuellement. Le public de la Bourse et une partie de la presse incriminent des syndicats à la baisse. Ils existent peut-être, mais on peut assurer que les cours baisseraient, même sans certaines manœuvres. L'argent pour la liquidation de fin du mois reste abondant, quoiqu'un peu plus cher qu'à la fin du mois dernier. A la Bourse de Rome, les reports sont à 4 0/0.

En réalité, la situation monétaire est aisée ; les disponibilités sont abondantes. La Banque d'Italie est au-dessous de sa limite normale de circulation des billets. Il s'en faut de 200 millions de lire qu'elle ne l'atteigne. La situation de la Banque elle-même est très satisfaisante : on estime qu'elle distribuera pour 1908 le même dividende que pour 1907.

Les diverses industries laissent beaucoup à désirer, surtout celles de la soie et de la métallurgie. Elles traversent une crise générale dont on n'entrevoit même pas la fin. Les plaintes sont unanimes.

Un secours va cependant venir aux métallurgies des commandes des chemins de fer de l'Etat : nos usines vont avoir à fabriquer, sans délai, 103 locomotives, 130 voitures de voyageurs, 285 fourgons et plus de 3.000 wagons de marchandises. Et ce n'est là qu'une première commande ; d'autres suivront incessamment.

L'Etat est d'autant moins économe de ces commandes, que le rendement des divers impôts est en sérieuse plus-value. Les six premiers mois de l'exercice en cours (juillet-décembre) laissent un excédent sur les prévisions, qu'on estime à plus de 30 millions de lire.

Valeur en bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes. — Le tableau, publié d'ordinaire au commencement de chaque mois, sur la valeur en bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes, vient de paraître.

En prenant pour base les prix de compensation établis à fin décembre, les actions des Banques et Sociétés diverses italiennes cotées en Bourse, représentaient une valeur totale de 3.353.275.400 lire, en diminution de 60.776.000 lire sur la valeur établie fin novembre.

Voici comment ces chiffres d'ensemble se répartissent dans les divers groupes de valeurs :

	Fin déc. 1908	Différence sur fin nov. 08
	(En lire)	
Instituts de crédit	801.000.000	— 15.000.000
Sociétés de transports	829 000.000	— 4.000.000
Mines et métallurgie	362.000.000	— 19.000.000
Gaz et électricité	231.000.000	— 4.000.000
Conduites d'eau	171.000.000	— 5.000.000
Industrie des sucres	88.628.600	— 52.600
Produits chimiques	98.000.000	— 4 000.000
Tissages et filatures	280.600.000	— 4.000.000
Moulins	35.142.000	— 48.000
Automobiles	23.500.000	— 50.000
Entreprises immobilières	164.005.000	— 280.500
Industries diverses	270.000.000	— 5.000.000
Totaux	3.353.275.400	— 60 776.600

On a payé en décembre 1.820.000 lire de dividendes; la diminution, par conséquent, se ramène à 58.956.000 lire.

La plus-value de la valeur en Bourse sur la valeur nominale qui était le 30 novembre de 27.72 0/0, a passé fin décembre à 25.15 0/0, d'où il résulte une dépréciation de 2.27 0/0.

Les Recettes du Trésor. — Pendant le premier semestre de l'exercice 1908-1999, les principales recettes de l'Etat ont donné comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, une plus-value de 35 millions et demi.

Le rendement des douanes, du fait également de la reprise de l'importation des blés, est toujours en augmentation.

La plus-value fournie par les tabacs, atteint plus de 11 millions et demi.

Le rendement des provinces de Messine et de Reggio n'est pas compris dans ces chiffres.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 28 janvier 1909.

Marché ferme et animé. La Banque Nationale a été très demandée et a entraîné le reste de la cote.

On a coté : Rente 5 0/0, 103 50; Méridionaux, 657; Méditerranée, 395 ; Banque nationale, 1.250.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Production et l'Exportation du Maté. — D'après un rapport de la légation d'Angleterre au Brésil, le maté, qui occupait le second rang des produits exportés en 1906, était au cinquième rang dans les statistiques de 1907.

La richesse en maté des forêts du Brésil est considérée comme inépuisable, et l'on estime que le rendement pourrait être considérablement amélioré en augmentant la superficie des plantations et en cultivant cette plante d'une manière plus rationnelle.

Le maté, connu aussi sous le nom de thé paraguayen, n'est actuellement exporté en grandes quantités que sur l'Argentine, l'Uruguay et le Chili. Le Paraguay achète également du maté, mais en quantités moins importantes.

Voici quelles ont été les exportations de maté dans les différents pays depuis 1902 :

Années	Sur l'Argentine	Sur l'Uruguay	Sur le Chili	Exportations totales
—	—	—	—	—
	(Tonnes anglaises)			
1902.....	31.000	10.000	1.000	42.000
1903.....	29.000	5.000	3.000	37.000
1904.....	32.000	10.000	2.000	44.000
1905.....	30.000	10.000	1.000	41.000
1906.....	43.000	18.000	2.000	63.000

La valeur de l'exportation atteint annuellement 2.000.000 de livres sterling; le maté, qui est naturellement meilleur marché dans ces contrées que les thés d'Orient, jouit de propriétés médicales nombreuses; c'est ce qui explique l'augmentation rapide de son exportation.

Les ports d'exportation sont Paranagua, Antonina, Sao Francisco, Porto-Martinho et Porto-Alegre. Rio de Janeiro et les autres ports importants du Brésil expédient également en transit d'importantes quantités de maté.

ÉTATS-UNIS

Les Salaires aux Etats-Unis de 1900 à 1907. — L'Office du Travail du gouvernement des Etats-Unis de l'Amérique du Nord poursuit une enquête permanente sur les salaires depuis 1900. Il établit chaque année une comparaison entre le taux des salaires et le pouvoir d'achat du gain hebdomadaire. Ce pouvoir d'achat est chiffré d'après le prix de trente articles, évalués comme représentant la consommation d'une famille, et relevés sur les comptes reçus d'environ 2.600 familles.

Or, si le taux des salaires des professions recensées par l'Office du Travail s'est accru par heure de 23,3 0/0 de 1900 à 1907 et si, en dépit de la diminution des heures de travail par semaine (3,7 0/0), le gain de la semaine par ouvrier a été en 1907 supérieur de 18,3 0/0 au gain de la semaine par ouvrier en 1900, le pouvoir d'achat de ce gain hebdomadaire a diminué au cours de cette période de 1 1/2 0/0.

C'est à dire que, tout compte fait, l'ouvrier américain des catégories comprises dans ce recensement, bien qu'il eût réussi à faire augmenter son salaire à l'heure de près du quart de ce qu'il était en 1900, n'a pas pu se procurer, en 1907, autant d'objets de consommation avec ce salaire accru qu'il pouvait en obtenir en 1900 avec un salaire plus faible de 23,3 0/0. L'augmentation rapide des salaires a eu pour effet un accroissement plus rapide du prix de la vie.

Et ce résultat décevant est encore plus déplorable dans les très grands centres, où les loyers et les dépenses de blanchissage et d'habillement ont augmenté sensiblement depuis dix ans, car les relevés dont nous déduisons les chiffres ci-dessus ne tiennent compte que de la dépense de la nourriture, dont l'augmentation plus rapide que celle des salaires est parfois cependant moindre que celle des loyers dans les grandes villes.

Marché Financier de New-York

New-York, 27 janvier 1909.

L'argent demeure très abondant sur la place; le taux des prêts à vue varie entre 1 1/2 et 2 0/0; les villes de province, particulièrement Chicago et Boston, continuent à envoyer leurs disponibilités à New-York: l'argent trouve assez difficilement à s'employer.

Les retraits opérés par le gouvernement et les Trust Companies n'ont pas empêché le surplus de la réserve des banques de s'augmenter à nouveau. Les prêts sont assez restreints et les dépôts continuent à progresser.

Dans son ensemble, la situation de la place de New-York reste très-forte.

L'*Iron Age*, dans sa revue de semaine, dit que les huit jours qui viennent de s'écouler ont été caractérisés par une lourdeur du marché des métaux, lourdeur attribuée à la perspective d'une révision des tarifs, l'incertitude concernant le prix des articles ouvragés contribue également dans une forte proportion à cet état de choses.

La vente a été calme partout.

A Wall Street la tendance a été très agitée. De nombreuses réalisations se sont produites, particulièrement dans les groupes de valeurs ayant enregistré récemment des plus-values. Ces réalisations ont été assez facilement absorbées et l'ensemble du marché a pu se raffermir en clôture.

Les transactions ont porté sur 550.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 100 75 ; ***Milwaukee***, 150 25 ; ***Erie***, 30 87 ./. ; ***Reading***, 136 50 ; ***Canadian Pacific***, 173 .. ; ***Illinois Central***, 145 75 ; ***Louisville***, 122 50 ; ***N.-Y. Central***, 130 25 ; ***Union Pacific***, 178 37, ***Pennsylvania***, 133 37.

MEXIQUE

Le projet de Budget pour 1909-1910. — Le ministre des Finances du Mexique, M. Limantour, a déposé sur le bureau de la Chambre des députés, les comptes du Trésor pour le dernier exercice et le projet de budget pour l'année 1909-1910.

Voici comment se résument les résultats des deux derniers exercices :

	1906-1907	1907-1908
	—	—
	(En piastres)	
Recettes..........	114.286.122	111.771.867
Dépenses.........	85.076.640	93.177.441
Excédent.......	29.209.482	18.594.426

Le chiffre des recettes en 1907-1908 accuse une diminution sensible, comparativement à celui de 1906-1907; la dépression des affaires constatée partout suffit à expliquer cette diminution; il est également à remarquer que, si l'excédent des recettes de 1907-1908 a été moins élevé que celui de l'exercice précédent, les dépenses ont été également plus considérables.

Les évaluations budgétaires pour l'exercice 1909-1910 ont été établies comme suit, par le ministre des Finances :

	Piastres
	—
Recettes	97.261.000 00
Dépenses....................	96.395.403 11
Excédent probable......	325.597 89

Il est probable que cet excédent sera, comme pour les exercices précédents, beaucoup plus élevé que les prévisions ne l'indiquent.

ASIE

JAPON

L'Industrie de la Verrerie. — Le *Moniteur officiel du Commerce* vient de publier des renseignements intéressants sur l'industrie de la verrerie au Japon.

La production annuelle des verreries japonaises a une valeur supérieure à 3.000.000 de yens, et l'exportation s'est élevée à 1.753.194 yens en 1905, à 2.673.131 yens en 1906 et à 1.830.993 yens en 1907.

Ce sont principalement les verres à bouteilles et les verres à vitres qui font l'objet des exportations. Voici, pour ces deux catégories de produits, quels ont été les principaux pays acheteurs en 1907 :

Pays	Verres à bouteilles	Verres à vitres
	(Valeur en yens)	
Chine	109.659	337.898
Kwantung	15.966	15.204
Hong-Kong	29.872	31.059
Indes anglaises	49.138	14.994
Etablissements des Détroits	38.705	38.552
Indes néerlandaises	19.078	46.074
Inde française	36.295	»
Russie d'Asie	21.769	47.751
Philippines	14.555	4.671
Siam	5.557	»
Australie	4.165	»

D'après ces chiffres, on voit que la Chine est de beaucoup la meilleure cliente du Japon, les autres pays d'Extrême-Orient la suivant de très loin.

Il convient de signaler que ces diverses contrées importent beaucoup de glaces et de carreaux de verre d'Allemagne, de Belgique et d'autres pays, le Japon ne fabriquant pas ces articles.

Les Prévisions budgétaires pour 1909-1910. — Le nouveau programme financier qui a été soumis à la Diète japonaise fait ressortir nettement l'intention du gouvernement de poursuivre sa politique d'amortissement de la Dette. Des mesures ont été prises il y a deux ans, consistant à créer un fonds de réserve dans ce but, en retardant l'exécution de travaux publics.

Cette année, le gouvernement réservera de nouvelles sommes qui, avec 5.300.000 yens d'économies sur les dépenses d'administration, laisseront un surplus de 70 millions de yens. Sur cette somme, 50.800.000 yens sont destinés à l'amortissement de la Dette, et il a été proposé d'incorporer l'amortissement de la Dette à tous les budgets futurs, jusqu'à complet remboursement, qui, après calcul, pourrait être effectué dans 27 ans.

Le gouvernement japonais a adopté ce principe que les dépenses permanentes devaient être comblées au moyen de recettes permanentes. Aucun nouvel emprunt ne sera émis, sauf pour les travaux de Formose, et encore, les fonds nécessaires seront-ils prélevés par des moyens spéciaux.

Les prévisions budgétaires pour l'exercice 1909-1910 s'établissent comme suit :

	Ordinaires	Extraordinaires	Totales
		(En yens)	
Recettes	471.000.000	45.000.000	516.000.000
Dépenses	401.000.000	115.000.000	516.000.000
Excédent	70.000.000	»	»
Déficit	»	70.000.000	»

Le gouvernement songe également à réformer les taxes existantes, mais il tient essentiellement à mettre au premier plan l'amortissement de la Dette et l'établissement des finances nationales sur une base saine.

Le budget des chemins de fer sera établi d'une façon complètement indépendante du budget général, c'est-à-dire que les recettes provenant des chemins de fer, au lieu d'être transférées au compte général, seront utilisées pour faire face aux dépenses d'amortissement et au paiement des intérêts de l'emprunt des chemins de fer, ainsi qu'aux dépenses de construction et d'amélioration des voies ferrées.

SIAM

Le Commerce siamois en 1907. — Le commencement de l'exercice douanier du Siam a été reporté, en 1908, au 1er avril, et le gouvernement a décidé de publier les statistiques officielles du commerce extérieur pour 15 mois en 1907-1908 (1er janvier 1907-31 mars 1908). Il est cependant possible de donner les chiffres du mouvement commercial siamois pendant l'année 1907. Le tableau suivant donne, en ticaux, les importations et les exportations depuis 1900 :

Années	Importations	Exportations	Total
		(En ticaux)	
1900	40.621.674	45.265.119	85.886.793
1901	50 240.760	71.804.146	122.044.906
1902	65.420.231	87.401.889	152.822.120
1903	65.417.702	74.464.417	139.882.119
1904	78.306.687	101.386.456	179.693.143
1905	68.769.329	103.130.699	171.900.028
1906	76.004.954	110.600.852	186.605.806
1907	75.259.511	91.943.404	167.202.915

Il ne faut pas se tromper sur ces chiffres : bien loin d'accuser une diminution de l'activité commerciale, comme on pourrait tout d'abord le croire, ils indiquent un nouveau progrès. En effet, par suite de la hausse du change, la valeur du tical a considérablement augmenté : elle n'était que de 1 sh. 5/6 d. en 1905, atteignait 1 sh. 3,368 d. en 1906, et s'est élevée à 1 sh. 5,50 d. en 1907. C'est ce qui explique que, traduits en monnaie d'or — en livres sterling — les chiffres précédents témoignent d'une nouvelle augmentation du mouvement commercial : celui-ci a atteint en 1907, au total, 12.193.468 liv. st., en augmentation de 244.476 liv. st. sur 1906 et de 2.210.731 sur 1905. Ce sont les importations, surtout, qui ont bénéficié de cet accroissement, passant de 3.993.638 liv. st. en 1905 à 4.866.849 en 1906 et à 5.488.387 en 1907, tandis que les exportations, qui étaient de 5.989.100 livres sterling en 1905 et 7.082.141 liv. st. en 1906, n'ont atteint, en 1907, que 6.705.079 liv. st. On a constaté, en 1907, un ralentissement sensible du mouvement de numéraire.

Si nous considérons la nouvelle année siamoise (1er avril-31 mars), nous constatons qu'en 1907-1908, le commerce extérieur total a atteint 13.117.226 liv. st., en augmentation de 971.060 liv. st. sur 1906-1907. Sur ce montant, les importations de marchandises ont atteint 4.889.841 liv. st., en augmentation de 455.669 liv. st. sur 1906-1907 et de 1.264.523 livres sterling sur 1905-1906 ; ces chiffres ne comportent pas les entrées de numéraire, qui ont atteint, en 1907-1908, 895.144 liv. st. Sur le total, les ports anglais ont reçu 75 0/0 des importations (Singapoure 26 0/0, Hong-Kong 27 0/0, Grande-Bretagne 15 0/0), les Indes 7 0/0 et l'Allemagne 5 pour cent.

En ce qui concerne les exportations, on estime qu'elles sont à peu près égales à celles de l'année précédente. Sur le total, le riz entre pour 76 0/0, le bois de teck pour 13 0/0, etc... La récolte du riz de l'an dernier n'avait été que moyenne : c'est ce qui explique en partie que les exportations n'aient pas augmenté de la même manière que les importations. Mais on estime que la récolte de cette année va être un « record ».

Le mouvement maritime du Siam, en 1907, a été moins considérable qu'en 1906. Les entrées du port de Bangkok n'ont en effet été que de 715 navires jaugeant 631.621 tonnes, au lieu de 804 navires jaugeant 746.155 tonnes en 1906. La première place revient à l'Allemagne, avec 318.542 tonnes, soit 50 0/0 du mouvement total, au lieu de 418.431 tonnes en 1906 ou 56 0/0. Puis vient la Norvège, avec 166.855 tonnes ou 26 0/0, contre 158.052 ou 21 0/0 en 1906 ; la Grande-Bretagne, avec 94.173 tonnes ou 15 0/0, contre 110.889 ou 15 0/0 aussi en 1906, etc... La proportion des navires à voiles n'a atteint que 4 0/0, au lieu de 11 0/0 l'année précédente.

Ajoutons que la longueur des voies ferrées en exploitation au Siam atteint actuellement 882 kilomètres, et qu'un grand effort est fait pour développer les services de canots à pétrole et d'automobiles publiques.

MINES D'OR

LES PLUIES AU TRANSWAAL

Vendredi, dans l'après-midi, un câblogramme annonçait que, par suite de pluies torrentielles, le réservoir de la *Witwatersrand Gold Mining Company (Knight's)*, avait crevé, et que la mine était inondée. Un certain nombre de blancs et d'indigènes, ajoutait-on, avaient été noyés.

Le samedi, une dépêche datée de Johannesburg, était reçue par la *Johannesburg Consolidated Investment*. Elle était ainsi conçue :

« Par suite de pluies torrentielles prolongées, la digue de la *May Consolidated Gold Mining Company* a été emportée, suivie par une partie de celle de la *Glencairn Main Reef Gold Mining Company*, et entraînant le mur de protection du petit puits de la section nord du *Witwatersrand Gold Mining Company (Knight's)*. L'étage nord est inondé et l'eau s'est écoulée, par la galerie du troisième étage, dans la mine principale, occasionnant un arrêt du travail à la mine et à l'usine. L'équipe de nuit à la mine a été surprise par l'inondation. Tous les efforts sont tentés pour secourir le personnel et pour assécher la mine. A l'heure actuelle, il y a encore dans la mine sept blancs et cent indigènes.

« L'étage inférieur de la *Ginsberg Gold Mining Company* est sous l'eau, de même que la *Glencairn Man Reef Gold Mining Company* et la *New Rietfontein Estate Gold Mines*. Mais les travaux dans les mines ne sont pas interrompus.

« La *New Primrose Gold Mining*, à l'étage du n° 16 de la section « Moss Rose », est sous l'eau, mais les travaux pourront continuer avec cent pilons.

« La nuit dernière la digue située en contre-bas des usines de la *Consolidated Langlaagte Mines* a cédé, mais les travaux n'ont pas été interrompus.

« Les pluies continuent à tomber, mais elles semblent devoir cesser. »

En même temps, on apprenait, d'après un câblogramme à la *Consolidated Goldfields of South Africa* que la *Knight's Deep* et la *Summer Jack East* n'avaient pas été affectées par les inondations, bien qu'il se fût produit une légère hausse du niveau de l'eau dans les mines.

Le moulin de la *Simmer Deep* et de la *Jupiter* n'était arrêté que pour vingt-quatre heures seulement. Quant au moulin de la *Simmer and Jack Proprietary*, il avait été arrêté le 23 janvier au matin. Si les pluies cessent, ajoutait-on, les opérations de broyage recommenceront au début de la semaine.

Or, mardi, des dépêches mentionnaient que les pluies avaient cessé ; que dès samedi soir le moulin de la *Simmer and Jack Proprietary* avait été remis en marche, mais que le nombre total de tube-mills ne fonctionnait pas encore, et que le moulin commun à la *Simmer Deep* et à la *Jupiter* broyait de nouveau.

Les dégâts sont loin d'avoir l'importance dont on avait parlé tout d'abord. En tous cas, aucune des mines du groupe Wernher Beit n'a été sérieusement endommagée, et dans le groupe de la *General Mining and Finance Corporation*, les opérations de broyage n'ont pas été interrompues. En somme, quelques Compagnies seulement sont atteintes, et à de rares exceptions près, les travaux de développement seuls se trouvent affectés.

ROBINSON GOLD

Pendant les onze premiers mois de l'année 1908, cette Compagnie a réalisé un bénéfice d'exploitation de 885.000 liv. st. environ alors que le profit de l'exercice 1907, tout entier, n'a été que de 904.270 liv. st. En admettant que pendant le dernier mois de l'année en cours, le bénéfice mensuel se maintienne aux environs de 84.500 liv. st., en tenant compte de la valeur de la réserve d'or qui atteint 15.809 onces représentant 63.000 liv. st., et des revenus divers à provenir, entre autres, des dividendes sur les actions *Robinson Central Deep* que la Compagnie possède en portefeuille, on arrive à un total de près de 1.100.000 liv. st. comme bénéfices disponibles pour l'exercice en cours. Dans cette évaluation il n'est pas enu compte du solde créditeur reporté à nouveau au 31 décembre dernier.

L'impôt sur les bénéfices, dû à l'Etat, représente environ 80.000 liv. st. et les frais divers 20.000 liv. st. Il resterait, par conséquent, à répartir 1 million de livres sterling, correspondant à environ 45 fr. par action. Un acompte de 15 0/0 ou 18 fr. 75 ayant été payé en juin, la Compagnie aurait pu distribuer ce mois-ci un dividende final de 26 fr. 25 par action. Mais dans le but de fortifier ses réserves espèces, la *Robinson Gold* s'est borné à une répartition de 15 shellings seulement, soit 18 fr. 75, égale à l'acompte. La répartition totale de l'année n'en atteindra pas moins 37 fr. 50, représentant encore un revenu brut de 14.75 0/0 sur le cours actuel.

Une Réforme au Transvaal

Un télégramme de Johannesburg, reçu ces jours derniers par la *Gazette de Francfort*, annonçait que le gouvernement transvaalien envisagerait l'introduction d'une réforme radicale dans les procédés de ventes de terrains miniers. Les terrains reconnus payants et non encore exploités seraient mis en vente aux enchères, en lots de 600 claims chacun. L'ancien système de la proclamation serait abandonné. L'opinion générale est que les enchères seraient vivement disputées.

Production minière de la Rhodésie

La *British South Africa Company (Chartered)* annonce que, pour décembre dernier, la production de la Rhodésie orientale s'est élevée à 51.637 onces d'or d'une valeur de 217.316 liv. sterl. On compte 221 mines productrices. Pour l'année 1908, la valeur de l'or produit a atteint 2.526.007 liv. sterling en augmentation de 347.122 liv. st. sur 1907. Les autres productions métallifères, en décembre, ont été les suivantes : argent, 22.349 onces ; plomb, 69 tonnes ; cuivre, 10 tonnes ; charbon, 18.094 tonnes ; minerai de chrome, 4.081 tonnes.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 janvier 1909.

Les affaires ont été de nouveau peu actives cette semaine et la tendance est restée hésitante en raison des nouvelles reçues de Johannesburg, et qui signalaient les dégâts occasionnés dans certaines Compagnies par des pluies torrentielles. On s'était heureusement exagéré l'importance de ces dégâts, ainsi que le prouvent les dernières dépêches reçues.

Lundi a eu lieu notre liquidation de fin janvier. On a fait, comme reports, 4 à 5 0/0 sur l'*East Rand*, 5 à 6 0/0 sur la *Rand Mines*, la *Goldfields*, et 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur les autres valeurs transvaaliennes. On a coté 1/2 d. à 1 d. sur la *Chartered ;* 5 à 7 0/0 sur les Mines Rhodésiennes ; 3 1/2 0/0 sur la *De Beers ;* 5 à 6 0/0 sur la *Jagersfontein*.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 sh. 6 d., reste à 16 shillings.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 7/16 contre 1 1/2 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 11/16, au lieu de 4 25/32.

La *Rand Mines* finit à 7 23/32 ; elle s'échangeait à 7 29/32 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 13/32, contre 4 1/2.

Depuis le mois de juillet jusqu'au 31 décembre dernier, le profit d'exploitation de la Compagnie s'est élevé à 588.000 livres sterling environ pour 854.000 tonnes de minerai traité. Pendant la période correspondante de l'année précédente, les quatre anciennes filiales, qui travaillaient alors séparément, avaient gagné 537.000 liv. st. pour 731.000 tonnes broyées. La proportion des bénéfices est donc restée à peu près la même si l'on tient compte de la différence du tonnage traité. Par

contre, la fusion a eu pour conséquence immédiate de faire diminuer les frais d'exploitation et de permettre l'envoi au moulin de minerai d'une teneur moyenne beaucoup moins élevée.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 23/32. La *City and Suburban* est à 1 13/16, sans changement. La *Crown Reef* clôture à 10 1/2, contre 10 5/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 7/16, contre 2 1/2.

La *Ferreira* finit à 16 1/4; nous la laissions à 16 1/2 il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 15/16. La *Glencairn* s'inscrit à 27/32. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 5 7/8 contre 5 13/16. Bien que le bilan de cette dernière Compagnie n'ait pas encore été publié, on peut évaluer d'ores et déjà à 95.000 liv. st. environ le chiffre des bénéfices de l'exercice 1908. Ils n'avaient atteint que 77.300 liv. sterling pendant l'année précédente. Avec un tel profit, la Compagnie eût été facilement à même de distribuer un dividende de 75 ou 80 0/0 pour l'exercice, au lieu des 65 0/0 qui ont été répartis. Lorsqu'elle pourra disposer de la totalité de ses bénéfices, il n'est pas douteux qu'elle élèvera encore son dividende annuel à 90 0/0 au moins.

La *New Goch* cote 1 19/32. La *Jumpers* est à 11/16. La *Jubilee* reste à 19/16. La *Modderfontein* cote 11 1/8, au lieu de 11 3/8 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 3 liv., sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32. La *New Rietfontein* est à 2 5/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 3/4. contre 2 11/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 25/32, contre 1 25/32, il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 3/16, contre 4 1/4 il y a huit jours.

La *Wolhuter* est à 4 3/16.

La *West Rand* finit à 16 sh. 6 d. Cette Compagnie poursuit rapidement ses travaux de développement en vue de pouvoir traiter 60.000 tonnes de minerai par mois.

La *Treasury* clôture à 1/2. Cette Compagnie vient de rembourser, par voie de tirage, pour 3.510 liv. st. d'obligations 6 0/0 provenant de l'émission faite en 1898. Comme elle en avait déjà racheté pour 5.400 liv. st. sur le marché, pendant l'année 1908, et qu'il y en avait alors pour 16.200 liv. st. en circulation, il ne reste donc plus que 7.290 liv. st. à rembourser. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* s'échange à 15 3/16 contre 15 3/8 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 5/16, au lieu de 5 3/8. Cette Compagnie a effectué, pendant le trimestre clos au 31 décembre dernier, 2.969 pieds de développement contre 2.718 pieds durant le trimestre précédent.

La *City Deep* clôture à 2 3/4. La *Glen Deep* cote 2 1/16. La déclaration d'un dividende semestriel de 2 shillings par action, soit 6 d. de plus que durant le trimestre précédent, a produit bonne impression.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 5/8 contre 4 3/4. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 7/8, clôture à 4 13/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 9/16.

La *Village Deep* clôture à 2 3/4; nous la laissions à ce cours, il y a huit jours. L'attention se porte sur cette valeur. Sur la base de son dividende qui vient d'être déclaré, elle rapporte 4 shillings par an, avec des perspectives de durée très longues, étant donnée l'étendue de la propriété qui comprend 527 claims depuis l'absorption de la « Turf Mines. »

La *Rose Deep* vaut 4 5/16, contre 4 7/16. Pendant le trimestre qui a pris fin le 31 décembre 1908, la Direction de cette Compagnie a fait exécuter dans la mine 2.761 pieds d'avancement.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 liv. sterl., comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4 contre 2 9/32. Pendant le trimestre qui a pris fin le 31 décembre 1908, la direction de cette Compagnie a fait exécuter dans cette mine 2.761 pieds d'avancement.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/4. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/4 contre 5 13/16 il y a huit jours. La *Witwatersrand Deep* cote 4 7/8, sans changement.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/4, contre 2 3/8. La *Rand Collieries* reste à 1 21/32. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/8. La *Volgestruis Deep* cote 1 19/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, contre 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 9/16, au lieu de 2 13/16.

L'East Rand Mining est à 1 3/16. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 3 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 1/4, au lieu de 11 1/2.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 1/4, contre 7 5/8.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 janvier 1909.

Bien que nous approchions de notre liquidation de fin de mois qui commencera samedi par la réponse des primes, les échanges, sur le Marché Sud-Africain de Paris, sont demeurés très calmes ces jours derniers. Quant à la tendance elle a été hésitante.

La *Chartered* est à 20 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 193 fr. 50; elle restait à 197 fr. 50, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 117 fr. .., au lieu de 120 fr. 50. *L'East Rand* est à 110 fr. .., contre 112 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 413 fr. 50, se retrouve à 407 francs. Le projet de fusion entre cette Compagnie et la *Ferreira Deep* n'est pas encore officiel, mais nous avons tout lieu de croire qu'il ne saurait tarder à aboutir.

La *French Rand* se traite à 22 fr. 50. On a parlé d'une fusion éventuelle des propriétés de cette Compagnie avec celles des mines voisines, qui sont la *Luipaard's Vlei*, la *Windsor*, la *New-Rip* et la *Tudor*.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 42 fr. 75. La *Geduld* clôture à 67 fr. 50, contre 69 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 375 francs, contre 384 francs. Durant le trimestre qui a pris fin le 31 décembre dernier, 2.876 pieds de développement ont été effectués dans cette mine.

La *Geldenhuis Estate* finit à 38 fr. ..; elle cotait, jeudi dernier, 39 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 37 fr. 75, reste à 36 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 116 fr. .., contre 117 fr. 50. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 57 fr.

La *New Primrose* clôture à 65 fr. 25. La *Langlaagte Estate* est à 70 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 41 francs, se retrouve à 38 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* reste à 22 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 francs. La *New Goch* s'échange à 40 fr. 50.

La *Robinson Gold* est à 263 francs, contre 267 francs.

La *Robinson Deep* cote 121 fr., comme il y a huit jours. Les bénéfices actuels correspondent sensiblement aux deux tiers du capital social de cette Compagnie, ce qui autoriserait une répartition annuelle de 11 à 12 shillings. Il est certain, d'autre part, que cette Compagnie achètera, un jour ou l'autre, la *Booysen's Estate* qui possède 258 claims au Sud, ce qui aurait pour effet de doubler sa durée d'exploitation.

La *Rose Deep* est à 109 fr. 50, contre 111 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 50, contre 32 francs. La *Randfontein Estate* est à 43 fr. .., au lieu de 44 fr. 75 précédemment. La *Lancaster West* finit à 18 fr. 25.

La *Village Main Reef* reste à 101 fr. 50; elle cotait ce cours jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 52 fr. 50.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 102 fr., contre 106 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 60 fr. 25.

La *De Beers*, qui clôturait à 293 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 283 fr. L'action de préférence est à 356 fr. .., au lieu de 361 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 97 fr. 50, contre 101 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
a partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 891. — 35e volume. (6) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 4 Février 1909.

SOMMAIRE DU N° 891

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 6 février ...	2.721	912	4.911	469	1 137	583	3
1909 21 janvier ...	3 586	884	4 994	800	798	522	3
1909 28 janvier ...	3.635	885	5.142	1.034	1 079	548	3
1909 4 février ...	3.634	886	5.172	774	1.095	520	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 31 janvier ...	775	332	1.855	620	1.307	139	6
1909 15 janvier ...	1.076	291	1.968	849	1.050	87	4
1909 23 janvier ...	1.118	302	1.842	896	982	67	4
1909 31 janvier ...	1.066	304	1.890	784	1 012	79	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 23 janvier ..	62	27	185	84	162	57	»
1908 7 janvier ...	72	13	178	98	154	81	»
1909 15 janvier ...	79	14	189	99	150	84	»
1909 23 janvier ...	82	14	189	110	149	82	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 6 février ...	939	»	704	1 012	677	»	4
1909 21 janvier ...	826	»	727	1.028	738	»	3
1909 28 janvier ..	856	»	716	1.079	729	»	3
1909 4 février ...	867	»	728	1.082	746	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 16 novembre	138	19	193	»	»	»	»
1908 19 septembre	122	21	173	»	»	»	»
1908 17 octobre ..	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 16 novembre	88	10	189	»	»	»	»
1908 19 septembre	78	11	154	»	»	»	»
1908 17 octobre ..	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 novembre	85	11	187	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 31 janvier ...	1.166	310	1.950	163	680	98	5
1909 15 janvier ..	1.246	314	1.993	194	618	81	4
1909 23 janvier ...	1.248	319	1.926	225	579	77	4
1909 31 janvier ...	1.260	320	2.063	173	637	76	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 30 janvier ...	119	22	778	68	646	59	5
1909 14 janvier ...	125	32	774	64	629	51	3
1909 21 janvier ...	127	31	759	74	622	52	3
1909 28 janvier ...	126	31	766	89	638	51	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 4 janvier ...	27	16	53	90	33	27	7
1908 20 décembre.	24	15	73	87	28	41	7
1908 27 décembre.	25	15	73	87	28	41	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	88	27	41	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 janvier ...	96	»	160	5	64	34	6½
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 1er février ...	392	679	1.564	533	504	131	4½
1909 16 janvier ...	395	809	1 659	496	416	133	4½
1909 22 janvier ...	396	810	1.658	496	411	132	4½
1909 30 janvier ..	396	813	1.661	495	410	134	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	1 4	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 1 février ...	193	109	574	7	151	151	4
1909 16 janvier ...	226	102	596	11	140	154	3
1909 23 janvier ...	228	102	587	8	135	147	3
1909 30 janvier ...	232	102	587	19	130	148	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1907 31 décembre.	896	125	1.412	212	547	71	5½
1908 10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
1908 20 décembre.	931	115	1.353	212	432	74	5
1908 31 décembre.	932	111	1.389	198	429	77	5
ITALIE — Banque de Naples							
1907 20 décembre.	181	16	379	87	147	25	5½
1908 30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908 10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
1908 20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1907 20 décembre.	49	3	78	44	56	13	5½
1908 30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908 10 décembre.	55	4	93	43	57	16	5
1908 20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1907 24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908 9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908 16 décembre.	30	22	386	13	103	61	6
1908 23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 4 janvier...	96	1	275	»	91	29	8
1908 18 décembre	91	1	271	»	118	33	5
1908 26 décembre	91	1	269	»	111	31	5
1909 2 janvier...	91	1	266	»	99	32	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 29 janvier...	2.533	135	2.982	416	615	684	6½
1909 14 janvier...	2.878	187	2.899	403	546	655	5½
1909 21 janvier..	2.882	194	2 852	390	548	609	5½
1909 29 janvier...	2.875	202	2.815	394	547	584	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 31 décembre.	25	2	95	35	57	29	6½
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre.	23	2	87	20	53	26	6
1908 31 décembre.	24	3	86	14	53	27	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 21 janvier...	13	7	37	1	7	13	6
1909 4 janvier...	18	7	51	2	10	18	8
1909 13 janvier...	18	7	50	2	9	18	8
1909 21 janvier...	18	7	49	2	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 31 décembre.	99	4	266	98	275	45	7
1908 31 octobre...	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre.	109	6	282	83	239	34	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 31 janvier ..	31	7	134	21	67	3	4½
1909 15 janvier ..	119	9	178	25	79	4	3½
1909 23 janvier ..	118	9	169	29	73	4	3½
1909 30 janvier ..	116	8	175	21	77	4	3½
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 1 février ..	53	4	117	1.609	205	36	4½
1909 16 janvier ..	32	3	70	1 495	183	41	3½
1909 23 janvier. .	32	3	69	1.497	171	43	3½
1909 30 janvier...	31	3	69	1 497	171	43	3½

TOTAUX

1908 6 février ...	10.818	2.753	19.505	5.761	7.645	2.292	»
1909 21 janvier...	12.400	2 863	19 954	6.113	6.635	2.168	»
1909 28 janvier...	12.549	2.893	19.495	6.530	6.798	2.146	»
1909 4 février ...	12 521	2.906	19.871	6.130	6.950	2.108	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	30 déc.	6 janv.	13janv.	20janv.	27janv.	3 févr.
Amsterdam	47 98	47 98	48 01	48 07	47 96	47 98
Anvers	100 32	100 35	100 38	100 41	100 33	100 32
Athènes	107 25	107 25	106 25	106 25	106 25	106 25
Barcelone	11 40	11 20	11 55	11 60	11 55	11 75
Berlin	81 50	81 50	81 50	81 50	81 40	81 50
Bruxelles	100 26	100 29	100 34	100 33	100 31	100 29
Bucharest	102 05	102 ..	102 ..	101 85	101 85	101 30
Constantinople	22 80	22 80	22 78	22 88	22 81	22 82
Francfort	81 46	81 52	81 50	81 45	81 45	81 50
Gênes	100 17	100 17	100 28	100 41	100 34	100 65
Genève	100 10	100 10	100 16	100 25	100 08	100 06
Lisbonne	650 ..	657 ..	662 ..	663 ..	662 ..	658 ..
Londres	25 10	25 11	25 13	25 12	25 16	25 17
Madrid	11 30	11 ..	11 10	11 45	11 40	11 70
Rome	100 17	100 17	100 22	100 37	100 33	100 57
Saint-Pétersbourg .	38 03	38 ..	38 05	37 97	37 96	37 83
Vienne (à vue)	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30	95 31
— (à 3 mois)...	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30	95 31

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		[illegible]	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Amsterdam ..	papier court	3 %	208 25	208 ..	208 ..	208 12	208 12
Allemagne...	—	4 %	122 56	122 69	122 69	122 72	122 67
Vienne	—	4 %	104 69	104 69	104 69	104 87	104 87
Espagne	—	4 ½	450 ..	448 50	449 ..	449 ..	449 ..
Lisb.-Porto...	—	6 %	454 ..	452 ..	452 ..	452 ..	455
St-Pétersb ...	—	5 ½	263 ..	263 ..	263 75	263 25	264
Londres	—	3 %	25 165	25 125	25 125	25 165	25 18
Belgique	—	3 %	99 69	99 59	99 56	99 62	99 69
Italie	—	5 %	99 75	99 62	99 56	99 56	99 44
Suisse	—	3 ½	99 87	99 81	99 75	99 87	99 94
New-York....	—	6 %	515 ..	515 ..	515 ..	515 75	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	85 50	88 75	87 75	87 50	88 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 10	25 12	25 13	25 16	25 18
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 05	1 04	1 04
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 90	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 94	0 95	0 95	0 95
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 45	4 52	4 50	4 50	4 50
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 98
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 63	2 63	2 64
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 83	22 78	22 88	22 81	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	25 92	25 92	26 01	26 02	26 02
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 15	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 13	1 36	1 29	1 32	1 20
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)........	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	2 87	2 92	2 99	2 95	2 96

AUX COURS DES CHANGES du 4 février 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 37	Billets *Allemands*.......	99 63
En *Angleterre*..........	100 16	— *Anglais*..........	99 84
En *Autriche-Hongrie*...	99 01	— *Austro-Hongrois*	99 99
En *Belgique*............	100 07	— *Belges*...........	99 93
En *Espagne*............	111 55	— *Espagnols*.......	89 ..
En *Grèce*..............	106 25	— *Grecs*............	94 12
En *Hollande*...........	100 ..	— *Hollandais*......	100 ..
En *Italie*..............	100 ..	— *Italiens*..........	100 ..
En *Portugal*...........	123 60	— *Portugais*.......	80 90
En *Roumanie*..........	101 80	— *Roumains*.......	98 72
En *Russie*.............	100 63	— *Russes*..........	99 37
En *Suisse*.............	100 04	— *Suisses*.........	99 96
En *Turquie*............	99 83	— *Turcs*...........	100 17
—		—	
En *Egypte*.............	100 12	Pièces d'*Egypte*........	99 88
Aux *Etats-Unis*.........	100 63	— des *Etats-Unis*..	99 37
Au *Mexique*............	98 50	— du *Mexique*.....	101 50
En *Républ. Argentine*...	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*...............	157 47	— du *Chili*.........	63 50
Au *Brésil*..............	172 46	— du *Brésil*........	57 98
Aux *Indes*..............	100 60	Pièces des *Indes*........	99 40
Au *Japon*..............	100 78	— du *Japon*........	99 22
En *Chine*..............	251 78	— de la *Chine*......	39 72

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 4 février 1909.

La tendance faible de l'escompte hors banque sur notre place, où l'argent est des plus abondants, a provoqué une nouvelle hausse du change sur Londres, qui finit en hausse de 1 1/2 point ; aussi les importations d'or de cette provenance ont-elles pratiquement cessé. D'autres devises sont

moins fermes : c'est le cas du reichmark, qui a fléchi jusqu'à 122.56 et remonte en clôture à 122.67 ; Berlin, depuis quelque temps, envoie de l'or non seulement à Paris, mais aussi à Amsterdam et surtout à Vienne, où les besoins de capitaux sont grands. Sur notre place, le cours de la couronne se maintient cependant au-dessous du pair, ainsi que celui du florin d'Amsterdam.

Nous retrouvons la peseta à 449 ; Lisbonne, au contraire, s'avance de 4 points. Le rouble finit en hausse de 75 centimes.

Dans le groupe de l'Union latine, la Belgique et la Suisse progressent de 7 centimes ; mais la lire italienne tombe à 99 44, la péninsule procédant en ce moment à de très importants achats pour réparer les désastres du tremblement de terre de Messine.

Le dollar finit en hausse à 516 ; mais le cours du câble-transfert sur Londres permet à l'Angleterre de faire régler une partie de sa dette envers l'Argentine, par des envois d'or de New-York à Buenos-Ayres.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	6 janvier	13 janvier	20 janv.	27 janv	3 févr.
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 13/16	1/9 5/16	1/9 3/8	1/9 1/8	1/9 3/16
Shanghaï.......	2/3 3/8	2/4 1/4	2/4 1/2	2/4 ./.	2/4 1/4
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Alexandrie.....	97 1/2	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	13 1/8	12 31/32	13 5/16	12 5/8	11 7/16
Buenos-Ayres (or)	48 7/16	48 3/8	48 3/8	48 3/8	48 1/2
Or en barres....	77/10 3/8	77/10 1/4	77/10 5/8	77/9 1/4	77/9 ./.
Argent en barres	23 3/8	24 1/4	23 15/16	23 13/6	24 ./.

Les devises chinoises se raffermissent, obéissant au mouvement du métal blanc : Hong-Kong finit en hausse de 1/16 et Shanghaï de 1/4. A Yokohama et à Singapoure, aucun changement à noter.

Le cours de la roupie se maintient au même niveau que la semaine dernière. Le 28 janvier, la *Banque du Bengale* a élevé le taux de son escompte de 7 à 8 0/0. Le Conseil de l'Inde a réduit de 12 à 10 millions de roupies, le montant des adjudications du mercredi en traites et transferts télégraphiques. Pour la semaine dernière, le total des ventes a atteint 12.030.000 roupies, pour un produit de 799.230 liv. st.

Alexandrie clôture également sans changement : les importations d'or venues de l'Egypte se poursuivent à Londres.

Dans l'Amérique du Sud, Rio est stationnaire et Buenos-Ayres gagne 1/8 ; mais Valparaiso, par suite de mouvements de spéculation, recule brusquement de plus d'un point en fin de semaine.

Le cours de l'or en barres est revenu au pair sur le marché de Londres, ce qui ne s'était pas produit depuis le mois de mars dernier ; mais, à ce prix, la *Banque d'Angleterre* n'a pu s'assurer qu'une partie des arrivages de la semaine, les acheteurs du continent l'ayant concurrencée. Le cours des monnaies étrangères est tombé à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 21 au 28 janvier, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap.........£	688.000	Inde...............£	69.000
Australie.........	103.000		
Indes occidentales.	5.500		
Chili..............	1.000		
Total.......	797.500	Total.........	69.000

Les variations du cours de l'argent en barres ont été peu importantes cette semaine, et se soldent par une hausse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 21 au 28 janvier, à 240.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 597.110 liv. st., contre 680.300 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	7 janv.	14 janv.	21 janv.	28 janv.	3 févr.
Paris.........	2 3/8	2 1/4	2 5/8	2 1/8	1 1/2
Londres........	2 1/16	2 1/2	2 11/16	2 5/8	2 5/16
Berlin..........	2 1/8	2 3/8	2 3/8	2 13/16	1 7/8
New-York (time money)......	3 1/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.

Le 29 janvier, la *Banque Nationale de Danemark* a abaissé le taux de son escompte de 5 1/2 à 5 0/0 (dernière variation : de 6 à 5 1/2 0/0, le 24 octobre 1908).

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine une diminution de 1.349.000 fr. La circulation a prélevé 3.807.000 fr. à Paris et 2.018.000 fr. en province. Les achats de matières ont été de 5.955.000 fr. et les ventes de 1.589.000 fr. ; il a été reçu 110.000 fr. des Echelles du Levant.

Le stock d'argent s'accroît de 945.000 fr. Il est entré par les guichets 280.000 fr. à Paris et 1.715.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 40.000 fr. à Madagascar, 20.000 francs en Algérie et 1.170.000 fr. dans l'Afrique occidentale ; il est venu 130.000 fr. du Maroc et 50.000 fr. d'Algérie.

La circulation fiduciaire augmente de 178 millions et le portefeuille de 16 millions ; les comptes courants particuliers diminuent de 260 millions, celui du Trésor de 87 millions et les avances de 23 millions.

Il est sorti de la *Banque d'Allemagne* 52 millions d'or et 48 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 112 millions ; le portefeuille s'accroît de 30 millions et les avances de 12 millions. Malgré la fin de mois, la réserve de billets s'élève encore à 166 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Barres...........£	407.000	Argentine.........£	450.000
Egypte...........	400.000	Afrique du Sud.....	10.000
Suisse...........	61 000	Excéd. des entrées.	444.000
Malte............	18.000		
France...........	10.000		
Australie.........	8.000		
Total........	904.000	Total........	904 000

L'excédent des importations forme la totalité de l'accroissement de l'encaisse, qui est de 11 millions ; la circulation des billets grossit de 12 millions, les comptes courants particuliers de 3 millions, les comptes courants publics de 14 millions, le portefeuille de 17 millions ; la proportion de la réserve aux engagements fléchit légèrement et se fixe à 47 36 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 12 millions d'or provenant de l'étranger ; elle a mis en circulation 137 millions de billets et reçu dans son portefeuille 58 millions d'escomptes ; les comptes courants ont retiré 52 millions.

L'encaisse de la *Banque Nationale de Belgique* est presque stationnaire ; la circulation grossit de 7 millions, les comptes courants de 15 millions, le portefeuille de 16 millions, malgré une sortie de 9 millions de papier sur l'étranger.

A la *Banque Nationale de Danemark*, il est entré pendant le mois 5 millions d'or et 15 millions de billets ; le portefeuille a fléchi de 9 millions.

L'encaisse-argent et la circulation de la *Banque d'Espagne* s'accroissent parallèlement de 3 millions ; les variations des autres chapitres du bilan sont peu sensibles.

Grâce au change favorable, la *Banque Néerlandaise* a reçu 4 millions d'or ; par contre, son portefeuille se trouve réduit de 5 millions.

La situation de fin d'année de la *Banque d'Italie* fait ressortir une augmentation de 36 millions à la circulation, de 27 millions au portefeuille et de 3 millions aux avances ; les comptes courants ont retiré 14 millions et le Trésor a versé 23 millions. Signalons la disparition du chapitre des immobilisations antérieures à 1893, dont la liquidation vient de s'achever conformément à la loi.

L'encaisse-or de la *Banque de Russie* décroît de 7 millions, la circulation de 37 millions et les avances de 28 millions; l'encaisse-argent augmente de 8 millions, les dépôts des particuliers de 4 millions et les dépôts du Trésor de 112 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, la circulation s'accroît de 6 millions et le portefeuille de 4 millions; les comptes courants ont prélevé 8 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 9 au 16 janv.	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 9 au 16 janv.	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	2.122	2.122
France	5.420.000	5.420.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	510.000	510.000	235.404	414.019
Totaux 1909..	5.930.000	5.930.000	237.526	416.141
— 1908..	12.000	31.925	559.938	4.193.323
— 1907..	256.800	473.615	94.036	241.848
Argent				
Grande-Bretagne	1.008.727	1.728.002	432	432
France	»	163.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays....	1.273	1.273	168.612	258.069
Totaux 1909..	1.010.000	1.892.275	169.044	258.501
— 1908..	557.054	1.441.697	54.449	206.129
— 1907..	243.883	1.176.169	31.189	212.061

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 1er févr.	258.1	67.0	69.3	1077.5	61.0	1133.8	40.5
1909 16 janv.	293.3	83.4	49.4	1396.8	7.7	1329.1	25.6
1909 23 janv.	302.9	82.0	49.1	1411.6	6.2	1335.0	30.4
1909 30 janv.	301.2	82.2	49.4	1418.9	8.9	1342.0	27.7

Le Trésor ne conserve plus en dépôt, dans les *Banques associées de New-York*, qu'une somme des plus réduites; l'accroissement des dépôts privés fait fléchir l'excédent de la réserve.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1907 28 déc..	172.4	360.4	17.2	511.8	120.2
1908 12 déc..	170.2	269.3	12.1	287.7	51.8
1908 19 déc..	169.2	282.9	10.0	266.2	56.1
1908 26 déc..	169.9	327.7	13.6	230.6	70.4

La *Banque du Japon* continue à verser au Trésor des sommes importantes chaque semaine; les besoins de fin d'année ont fait grossir sa circulation et son portefeuille.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministère des Colonies qu'à la date du 29 janvier 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 50.

La Question de l'argent aux Etats-Unis et aux Indes.

Nous avons signalé précédemment l'intérêt qu'avait soulevé aux Etats-Unis une récente lettre de M. Moreton Frewen, que l'*Economiste Européen* a publiée, relativement à la question de l'argent. Cet important problème semble également n'avoir pas laissé indifférents les membres du Congrès, si l'on en juge par les nombreuses conversations échangées sur ce sujet lors de la réouverture des Chambres. D'aucuns ont prétendu que la Commission américaine des banques et de la circulation serait disposée à se prononcer pour la réhabilitation de l'argent, ou tout au moins pour la discussion de mesures propres à élever le cours de ce métal. Quoi qu'il en soit, tous s'accordent pour reconnaître que ce n'est pas en vain que la Commission a manifesté son intention d'aborder cette grave question, qui commence à préoccuper ceux-là même qui s'étaient toujours montrés les défenseurs les plus intransigeants du monométallisme-or.

On peut s'en rendre compte par l'article suivant, publié récemment par le *Journal of Commerce*, de New-York, qui avait été jusqu'ici un adversaire irréductible de toute concession en faveur de l'argent :

« La lettre écrite par M. Teller à M. Moreton Frewen, qui a été publiée il y a quelque temps déjà, a soulevé de nombreuses discussions, et, bien que M. le sénateur Teller ait affirmé que le mot « nous », qui figure dans cette lettre, se référait aux Etats-Unis, considérés comme nation, et non pas à la Commission monétaire, dont il est membre, ses déclarations reflètent si bien les vues de M. Moreton Frewen sur la question de l'argent, qu'elles ont fait naître quelque inquiétude quant à la situation.

« Des craintes beaucoup plus vives encore ont été suscitées par la communication, faite au Département d'Etat par M. le sénateur Lodge, de toute une collection de rapports consulaires faisant ressortir les fâcheuses conséquences des fluctuations des cours du métal-argent sur le change avec la Chine.

« M. le sénateur Lodge, bien que connu comme un partisan de l'étalon d'or, a toujours paru avoir quelque sympathie pour l'argent, et quand la proposition de loi monétaire pour les Philippines fut discutée, il y a quelques années, il présenta un projet tendant à conserver l'étalon d'argent, sous cette réserve que ce métal devrait provenir de mines américaines. Ce projet n'aboutit pas, par suite de l'opposition énergique de l'administration.

« Si MM. Teller et Lodge s'unissent actuellement dans le but d'amener la Commission à faire quelque chose en faveur de l'argent, il est fort possible qu'ils puissent réussir dans leur tâche.

« L'un des membres les plus éclairés de la Commission, questionné sur ce sujet, a fait la déclaration suivante : « La Commission n'a pas encore discuté le problème du change, mais à mon avis, cette question pourrait fort bien être prise en considération par elle, en même temps que celle des changes entre les pays à étalon d'or et ceux à étalon d'argent. J'incline même à penser que ce sujet sera abordé avant longtemps. »

« Des sénateurs, interviewés, ont déclaré que, s'ils avaient pendant longtemps repoussé l'idée d'une législation directe en faveur de l'argent, ils étaient persuadés qu'un résultat sérieux pouvait être acquis, à la condition de faire de ce problème de l'argent une question internationale, et que la Commission pourrait s'y intéresser utilement, pourvu que les autres contrées se joignent au mouvement. Rien, toutefois, ne pourrait être fait sans une action internationale.

« Il est un fait qui donne à cette question de l'argent un gros intérêt d'actualité ; ce sont les plaintes nombreuses des manufacturiers en textiles du Massachusetts, dont les relations commerciales avec l'Extrême-Orient sont sérieusement affectées par les fluctuations du change.

« Un membre de la Commission monétaire, s'exprimant à ce sujet, a dit qu'à son avis, un accord entre tous les pays pour la régularisation du change international, intervenant parallèlement à la réouverture des Monnaies de l'Inde à la frappe de l'argent à un rapport déterminé, résoudrait la question de l'argent, et qu'il serait lui-même partisan des délibérations que la Commission pourrait prendre dans ce sens, à la condition, toutefois, qu'on ne limite pas cette important problème du change à une simple question de banque. »

Il est assez curieux de rapprocher de cet intéressant article du *Journal of Commerce* l'extrait suivant d'une dépêche du gouvernement de l'Inde, datée de Simla, 4 mai 1907, et adressée au président de la Chambre de Commerce de

Bombay, qui fait nettement ressortir l'impopularité de la monnaie d'or dans l'Inde et l'intérêt que pourrait avoir pour le gouvernement indien la réouverture de ses Hôtels de monnaie à la frappe de l'argent :

« Le gouvernement de l'Inde partage absolument l'avis qu'un usage plus général de la monnaie d'or dans le peuple simplifierait la tâche de diriger une circulation organisée. Votre comité doit se souvenir qu'une tentative pour stimuler la circulation de l'or a été faite en 1900-1901. Les Caisses du Trésor, l'administration des Postes, et les Banques de la Présidence ont coopéré à certaines mesures pour répandre le métal jaune ; et l'on a estimé à 1.250.000 liv. st. environ les sommes en or ainsi écoulées entre les mains du public. Mais il n'est nullement évident que la popularité du métal jaune s'en soit accrue ; au contraire, c'est un fait acquis que la majeure partie de l'or mis dans la circulation revint promptement dans les banques et dans les Caisses du Trésor, et l'expérience dut être finalement abandonnée. Faire pression sur le peuple en faveur d'un médium de circulation servirait plutôt à retarder qu'à provoquer les demandes. »

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	28 janvier			4 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 55	32 18	3 11	96 85	32 28	3 10
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	83 25	33 30	3 ..	83 50	33 40	2 99
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	99 75	24 93	4 01	99 60	24 90	4 01
Belgique 3 %	96 95	32 31	3 09	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 % 1896	495 ..	19 80	5 05	480 ..	19 20	5 20
Danemark 3 % 1897	86 80	28 93	3 46	86 75	28 91	3 46
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	95 82	23 95	4 18	97 ..	24 25	4 13
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	248 ..	24 31	4 11	250 ..	24 50	4 08
Hollande 3 %	93 75	31 25	3 20	94 60	31 53	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 65	23 66	4 23	94 40	23 60	4 23
Italie 3 75 % net	103 20	27 52	3 63	103 05	27 48	3 64
Norvège 3 % 1888	87 25	29 08	3 41	87 25	29 08	3 41
Portugal 3 %	57 75	19 25	5 20	58 35	19 45	5 15
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 25	28 75	3 48	86 90	28 96	3 46
Roumanie 4 % 1898	89 75	22 43	4 46	92 ..	23 ..	4 34
Russie 3 % or 1891	69 80	23 26	4 31	69 95	23 31	4 29
Serbie 4 % amort. 1895	76 85	19 21	5 20	77 67	19 41	5 15
Suède 3 ½ % 1895	98 50	28 14	3 55	99 25	28 35	3 53
Suisse 3 % (chemin de fer)	92 50	30 83	3 23	94 ..	31 33	3 19
Turquie convertie unifiée 4 %	93 82	23 45	4 27	94 77	23 69	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 20	24 30	4 11	96 40	24 10	4 14
Brésil 4 % 1889	80 95	20 23	4 95	82 55	20 63	4 85
Chinois 5 % or, 1898	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net	105 05	26 26	3 81	104 90	26 22	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	226 ..	15 06	6 66	222 ..	14 80	6 75
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 93	101 75	20 35	4 92
Mexique 5 % intérieur	51 92	19 97	5 02	52 70	20 26	4 25

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Ainsi qu'il avait été prévu, l'argent pour les reports, en liquidation de fin janvier, a été très facile et il a pu s'obtenir à bon marché. Cette circonstance, jointe à l'espérance que l'on conçoit en un arrangement prochain entre la Turquie et la Bulgarie, nous a valu, après un moment d'hésitation, un marché très ferme. Les Rentes Françaises ont donné le signal, et presque tous les autres compartiments ont suivi. Aussi des avances parfois importantes sont-elles à enregistrer dans le groupe des *Fonds Étrangers*, ainsi que dans ceux des *Sociétés de Crédit* et des *Valeurs Industrielles et Commerciales.*

Allemagne. — La Bourse de Berlin est ferme, raffermie surtout par la solidité des actions des grandes banques dont les dividendes, assure-t-on, sont en progrès sur ceux de l'année précédente.

Les disponibilités monétaires sont abondantes ; l'argent hors banque est à 2 1/16 0/0.

La situation industrielle reste précaire. On n'a pas vu la reprise qu'on espérait pour le début de l'année. On signale seulement une légère activité dans l'industrie des constructions navales.

En 1908, la production de la houille a été de 148 millions 620.000 tonnes, contre 143.220.000 en 1907.

Angleterre. — La situation monétaire s'est beaucoup améliorée en janvier. Les émissions ont été, cependant, plus nombreuses pendant ce mois : elles se sont élevées à 38.494.000 liv. st.

Les banques anglaises ont réalisé, en 1908, des bénéfices moins importants qu'en 1907 : leurs bénéfices nets totaux ont été de 632.900 liv. st., contre 653.200 livres sterling en 1907.

Autriche. — Les négociations entre l'Autriche-Hongrie et la Turquie ont définitivement abouti. Le boycottage des produits austro-hongrois en Turquie va cesser.

La Bourse de Vienne est à la fermeté. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes.

La Hongrie vient de procéder avec succès à l'émission de 150 millions de couronnes de bons du Trésor.

Une violente campagne est menée par la majorité de l'opinion publique en Hongrie pour la création d'une banque d'Etat hongroise autonome.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est assez bien disposée. Les valeurs de charbonnages sont surtout en faveur.

En 1908, les importations de la Belgique (commerce spécial) se sont élevées à 3.372.599.000 fr., contre 3.539.089.000 en 1907 ; les exportations se sont élevées à 2.585.325.000 fr., contre 2.704.409.000.

Amérique. — *Chili.* La production totale du charbon au Chili ne dépasse pas 1 million de tonnes par an. En 1907 l'importation du charbon a atteint 1.018.429 tonnes.

États-Unis. En 1908, les exportations ont été de 1.724.023.950 dollars contre 1.922.426.205 dollars en 1907 ; les importations ont été de 1.104.474.822 dollars contre 1.428.169.820.

En 1908, la production du cuivre a été de 946.500.000 livres contre 865.000.000 en 1907.

Espagne. Le ministère des finances étudie une refonte complète de beaucoup d'impôts.

Les transactions à la Bourse sont toujours restreintes, mais le marché conserve une bonne tendance. Le cours du change reste stationnaire.

Turquie. Les recettes brutes des chemins de fer, en 1907, ont été de 52.769.535 francs contre 51.858.836 francs en 1906. La longueur des lignes exploitées était, en 1907, de 6.520 kilomètres.

République Argentine. En 1908, les importations se sont élevées à 272.972.736 pesos-or contre 285.760.683 en 1907 ; les exportations ont été de 366.005.341 pesos-or contre 296.204.354.

Asie. — *Japon.* Les exportations de camphre de Formose se sont élevées, en 1907, à 1.867.000 kilog., dont 1.111.200 kilog. ont été expédiés au Havre.

FRANCE

La Politique. — La fête de la mutualité à la Sorbonne.

Le Président de la République a présidé, dimanche dernier, dans le grand amphithéâtre de la Sorbonne, la séance solennelle de clôture du Congrès annuel de la Fédération nationale de la Mutualité.

M. Fallières a été reçu, à son arrivée, par M. Emile Loubet, son éminent prédécesseur, président d'honneur de la Fédération, et par M. Léopold Mabilleau, président effectif.

Sur l'estrade avaient pris place à ses côtés : S. A. S. le prince de Monaco, M. Dubost, président du Sénat; M. Brisson, président de la Chambre des députés; M. Clemenceau, président du Conseil; M. Viviani, ministre du Travail et de la Prévoyance sociale; M. Ruau, ministre de l'Agriculture; les ambassadeurs d'Allemagne, du Japon, des Etats-Unis, d'Italie et de Turquie, le ministre du Portugal, etc.

Après M. Mabilleau et M. Lourties, sénateur, M. Viviani a fait l'éloge de la Mutualité en invoquant la ressemblance qui existe entre le soldat qui, en vue d'une œuvre commune, accepte joyeusement la discipline matérielle, et le mutualiste qui, en vue d'une œuvre collective, accepte joyeusement la discipline morale sans laquelle ne saurait subsister la mutualité.

« C'est en 1850, a dit le ministre du Travail, que la Mutualité a conquis sa première charte de liberté et d'émancipation, et c'est à la troisième République qu'elle doit sa force et sa vitalité. Grâce à la loi du 1er avril 1898, la mutualité a grandi presque d'un seul coup. Tandis qu'en 1861 il n'y avait que 4.252 Sociétés de secours mutuels, quarante ans plus tard, en 1901, il y en avait 13.991; et tandis qu'il n'y avait que 559.000 participants en 1861, il y en avait déjà 2.458.000 en 1901, pour aboutir aujourd'hui à plus de 20.854 Sociétés de secours mutuels, qui représentent exactement 4.800.000 participants. »

Le prince de Monaco s'est montré à son tour un ardent défenseur de la mutualité en disant que les hommes finiront peut-être par perdre l'habitude de s'entre-déchirer, en prenant l'habitude de s'entr'aider.

Le Président de la République a clôturé la séance en proclamant que la mutualité était devenue un des organes les plus actifs et les mieux ordonnés de la prévoyance et de la solidarité. « Pénétrez partout, a-t-il dit aux mutualistes, c'est l'invasion du bien. » Et il a terminé par ces mots : « Marchez toujours de l'avant. Reculez, de plus en plus, les limites de votre immense et magnifique domaine. Vous continuerez ainsi à bien mériter de la patrie et de l'humanité ! »

∿∿ Dans sa séance du 28 janvier, le Sénat a commencé la discussion du projet de loi, adopté par la Chambre des députés, sur la constitution d'un bien de famille insaisissable.

L'article premier (principe de la constitution d'un bien de famille) a été adopté.

L'article 2 (composition et valeur du bien de famille) a été renvoyé à la Commission, ainsi que l'article 12 (cas d'expropriation pour cause d'utilité publique).

L'article 3 modifié, les articles 4 à 11 et 13 à 19 ont été adoptés.

Le même jour, la Chambre a continué la discussion de l'article 61 de l'impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu. Après avoir entendu MM. Jules Roche et Caillaux, ministre des Finances, elle a renvoyé le débat à lundi.

∿∿ Le conseil des Ministres s'est réuni samedi à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

Le conseil s'est d'abord occupé des affaires du Maroc. Sur la proposition du ministre des Affaires étrangères, il a été décidé qu'on rappellerait trois des six navires de guerre détachés au Maroc et que les trois navires restants seraient placés sous le commandement d'un capitaine de vaisseau.

Le conseil s'est ensuite occupé des vœux formulés par la délégation des gauches de la Chambre, notamment au sujet de la présentation du budget de 1910. Il a été décidé que, pour permettre le dépôt de ce budget avant les vacances de Pâques, tous les ministres devraient remettre leurs propositions de dépenses à leur collègue des Finances, le 20 février au plus tard.

Le bilan de la marine est presque terminé; il doit être soumis à l'une des plus prochaines séances du conseil des Ministres, qui donnera à ce travail sa consécration définitive avant la communication aux Chambres.

∿∿ Le *Journal Officiel* du 31 janvier a publié le texte de la loi votée par le Sénat le 28 janvier et portant approbation du traité d'amitié et de commerce signé à Addis-Abbeba, le 10 janvier 1908, entre la France et l'Ethiopie.

Le même numéro a publié les deux décrets suivants :

Décret portant organisation de l'administration centrale du ministère du Commerce et de l'Industrie, en ce qui concerne la fixation des cadres et des traitements.

Décret concernant l'organisation de la participation française à l'exposition universelle internationale de Bruxelles en 1910.

Décret rendant applicables en Algérie les dispositions de la législation sanitaire concernant la tuberculose des animaux l'espèce bovine.

∿∿ Dans sa séance du 1er février, la Chambre a entendu M. Th. Reinach défendre le contre-projet qu'il avait développé à une précédente séance et tendant à établir l'impôt complémentaire sur les signes extérieurs et non sur la déclaration, comme le demandent la Commission et le Gouvernement.

Après une intervention de M. Pelletan, président de la Commission, le contre-projet a été repoussé par 345 voix contre 221.

A la demande de M. Caillaux, ministre des Finances, la Chambre a ensuite adopté, en le modifiant, un amendement de MM. Raiberti et Donadei, d'après lequel les étrangers résidant en France, qui sont actuellement soumis à la contribution personnelle et mobilière, seront soumis à l'impôt complémentaire.

Enfin, l'article 62 a été mis en discussion. Cet article soumet à l'impôt complémentaire le chef de famille, tant en raison de ses revenus personnels que de ceux de sa femme et des autres membres de la famille qui habitent avec lui. Il spécifie, toutefois, que l'imposition est établie distinctement pour les femmes séparées de bien, qui ne vivent pas avec leur mari et pour les enfants et autres membres de la famille qui tirent de leur propre travail ou possèdent personnellement un revenu indépendant de celui du chef de famille.

La Commission a proposé une légère modification de texte qui a été adoptée par 359 voix contre 165.

∿∿ La Chambre a adopté, dans sa séance du 2 février, le projet de loi autorisant le gouvernement général de l'Indo-Chine à contracter un emprunt de 53 millions pour la construction du chemin de fer du Yunnan.

Elle a repris ensuite la discussion de l'impôt sur le revenu à l'article 64 de l'impôt complémentaire. Un amendement de M. Piou a été repoussé à la majorité de 383 voix contre 148. Le troisième paragraphe et l'ensemble de l'article 64 ont été adoptés.

L'article 65 a été réservé et l'article 66 adopté à la majorité de 410 voix contre 121 sur 531 votants.

∿∿ Le 2 février, a été promulguée la loi étendant le régime de l'admission temporaire à la paraffine destinée à la fabrication des bougies et des papiers glacés pour l'exportation.

∿∿ Le *Journal Officiel* du 2 février a publié un décret nommant des conseillers du commerce extérieur.

∿∿ Le Conseil des Ministres s'est réuni mardi, à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

Une grande partie de la séance a été consacrée à entendre M. Alfred Picard au sujet de l'état actuel de notre marine de guerre et des mesures nécessaires pour l'utilisation de nos forces navales actuelles.

M. Pichon, ministre des Affaires étrangères a fait connaître au Conseil l'état des affaires turco-bulgares.

∿∿ Dans sa séance d'hier, la Chambre a adopté un projet de loi portant abrogation de la loi du 1er mars 1899, dite loi de dessaisissement. Puis elle a repris la discussion de l'impôt sur le revenu.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE L'ITALIE

I. Les Finances et la Dette Publique

A la suite de l'effroyable cataclysme qui a anéanti Messine, Reggio et d'autres villes et bourgades de la Calabre et de la Sicile, le gouvernement italien a convoqué le Parlement afin de voter différentes mesures en faveur des victimes. La Chambre a adopté à l'unanimité les propositions du gouvernement, autorisant celui-ci à prélever trente millions d'excédents budgétaires sur l'exercice 1908-1909, afin de pourvoir aux besoins urgents et, notamment, de réparer et de reconstruire les édifices publics.

Le projet établit en outre une surtaxe d'un cinquantième sur les contributions directes, sur les propriétés agricoles, sur les immeubles, sur certaines catégories de l'income-tax et sur les impôts d'affaires pour les cinq années 1909-1914.

Ces surtaxes, qui sont destinées à compenser les diminutions éventuelles de recettes des pays sinistrés, ne modifieront pas sensiblement la physionomie du budget pour l'exercice 1909-1910, et l'on peut donc, pour examiner la situation financière de l'Italie, au lendemain de la catastrophe qui l'a si cruellement éprouvée, en plein essor économique, conserver les chiffres mentionnés par le ministre du Trésor dans son exposé financier fait à la Chambre des députés à la fin de l'année dernière.

Pour bien apprécier la nature et la stabilité de l'équilibre du budget italien, il convient, tout d'abord, de se rendre compte de la manière dont sont classifiées les recettes et les dépenses.

Le budget italien — qui diffère, en cela, d'un certain nombre de budgets d'Etats européens — ne comporte ni caisse particulière, ni service spécial d'amortissement de dettes publiques ou de dépenses extraordinaires afférentes à l'Etat, dont les comptes, actifs et passifs, ne soient intégralement compris dans le budget général. Toutes les sommes consacrées à l'amortissement des dettes sont portées dans ce budget, ainsi, d'ailleurs, que toutes les dépenses extraordinaires pour participation de l'Etat à la construction des chemins de fer ou aux travaux publics de toutes sortes, tels que ports, routes, écoles, etc.

Les recettes et les dépenses budgétaires sont divisées en trois grandes catégories :

La première, dite des *Recettes et Dépenses effectives*, comprend, d'un côté : toutes les recettes ordinaires provenant des impôts, des contributions, des revenus et des services exercés par le Trésor ou des domaines de l'Etat ; tout ce qui, en somme, peut représenter les recettes ordinaires et normales du budget ; et, de l'autre côté : toutes les dépenses qui tendent à assurer le fonctionnement régulier de l'organisme de l'Etat, y compris les sommes en compte capital, destinées aux travaux publics, à l'exception des travaux de chemins de fer, qui sont classés à part.

La seconde catégorie, *Constructions de chemins de fer*, comprend : comme recettes, les contributions et les remboursements payés à l'Etat à titre de constructions de chemins de fer par les provinces et par les communes, et, comme dépenses, le capital des sommes destinées aux constructions des lignes et à l'achat du matériel des chemins de fer.

La troisième catégorie, qui s'appelle *Mouvement de capitaux*, comprend : comme recettes, toute entrée qui est le résultat d'une diminution du patrimoine de l'Etat, — par exemple les aliénations du domaine public, les recouvrements de créances, etc, — ou d'un accroissement des dettes publiques, — tels que les emprunts de toutes sortes, les avances payées par les provinces, etc... ; — et comme dépenses, tout remboursement du capital d'une dette d'Etat, amortissement d'emprunts, avances faites par le Trésor aux provinces, etc...

L'équilibre du budget italien n'est donc absolument réalisé que lorsque la première catégorie, dite effective (qui représente le mouvement normal des finances de l'Etat), laisse un excédent de recettes sur les dépenses suffisant pour couvrir entièrement le déficit de la seconde catégorie, c'est-à-dire les dépenses en capital des chemins de fer, construits au compte de l'Etat, et pour solder, en outre, tout ce qui, éventuellement, peut faire défaut dans la troisième catégorie pour les amortissements des dettes de l'Etat.

En d'autres termes, le budget n'est en parfait équilibre que si les dépenses des deuxième et troisième catégories peuvent s'effectuer sans recourir à de nouveaux emprunts, c'est-à-dire si leurs déficits sont réellement couverts par l'excédent net de la première catégorie dite effective.

Afin de rendre plus claire la situation budgétaire pour les divers exercices que nous examinons ci-après, nous avons réuni, sous les rubriques « Recettes » et « Dépenses » les recettes et les dépenses de ces trois catégories, de sorte que la différence entre les sommes figurant respectivement sous chacune de ces deux rubriques donne immédiatement, pour l'exercice considéré, le résultat budgétaire définitif.

Ceci posé, voici, depuis 1890-1891, quels ont été les résultats annuels donnés par la liquidation des budgets de l'Italie :

Relevé général de la gestion des budgets italiens
de 1890-1891 à 1909-1910
Résultats définitifs (en milliers de lire)

Exercices	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
1890-1891	1.690.311	1.774.983	— 84.672
1891-1892	1.647.672	1.695.810	— 48.138
1892-1893	1.691.825	1.682.481	+ 9.344
1893-1894	1.759.563	1.818.419	— 58.856
1894-1895	1.721.011	1.720.602	+ 409
1895-1896	1.758.425	1.760.058	— 1.633
1896-1897	1.679.737	1.679.610	+ 127
1897-1898	1.668.302	1.669.408	— 1.106
1898-1899	1.684.262	1.669.168	+ 15.094
1899-1900	1.685.174	1.679.964	+ 5.210
1900-1901	1.751.860	1.710.626	+ 41.234
1901-1902	1.858.854	1.826.271	+ 32.583
1902-1903	1.880.080	1.810.367	+ 69.713
1903 1904	1.821.600	1.787.785	+ 33.815
1904-1905	1.880.044	1.832.246	+ 47.798
1905-1906	2.492.103	2.428.582	+ 63.521
1906-1907	2.188.090	2.086.241	+ 101.849
1907-1908	2.251.747	2.189.870	+ 61.877
1908-1909 (1)	2.228.771	2.195.198	+ 33.573
1909-1910 (2)	2.244.817	2.222.666	+ 22.151

(1) Budget rectifié.
(2) Evaluations.

Il convient d'observer, en ce qui concerne les quatre derniers exercices figurant au tableau qui précède, que les résultats acquis ou prévus ne tiennent pas compte des prélèvements suivants sur l'excédent de l'exercice 1905-1906 : 11.850.000 lire en faveur de 1906-1907; 22.019.000 lire pour 1907-1908; 17.481.000 lire pour 1908-1909; 3 millions 706.000 lire pour 1909-1910. De sorte que les excédents acquis ou prévus deviennent en réalité : 89.999.000 lire pour 1906-1907; 39.858.000 lire pour 1907-1908; 16.092.000 lire pour 1908-1909; 18.445.000 lire pour 1909-1910.

Tout en constatant que, pour les quatre derniers exercices, les excédents sont en décroissance, il faut bien reconnaître pourtant que la situation demeure satisfaisante.

Si l'on considère en particulier les recettes effectives, qui représentent en quelque sorte les recettes ordinaires et normales du budget, il est intéressant d'observer qu'elles sont passées de 1.540 millions de lire en 1890-1891 à 1 929.346.000 lire en 1907-1908; elles sont évaluées à 2.020.458.000 lire pour 1909-1910; c'est-à-dire qu'en l'espace de vingt ans, elles ont progressé de 31.2 0/0; pendant le même temps, les dépenses effectives n'ont augmenté que de 22.3 0/0, avec 1.978.536.000 lire en 1909-1910, contre 1.617.240.000 lire en 1890-1891.

Si l'on remarque, d'autre part, que depuis 1898-1899 les budgets successifs se sont soldés par une suite ininterrompue d'excédents, on voit que l'équilibre budgétaire réalisé depuis toute une série d'années correspond bien à la situation fiscale actuelle de l'Italie, au plus grand honneur des financiers éminents qui ont travaillé à la restauration des finances du pays.

Dans le système fiscal italien, les principales sources de recettes sont : les impôts directs, les impôts de consommation, le produit des monopoles, les taxes sur les affaires, le rendement des services publics et le produit des chemins de fer. Ces six catégories de revenus sont prévues pour un total de 1.793.812.000 lire, c'est-à-dire les 88 0/0 des recettes ordinaires inscrites au budget de 1909-1910.

Voici d'autre part comment se présentent les dépenses pour le même exercice, comparativement aux chiffres de 1907-1908 et 1908-1909, avec les recettes pour chacune des trois catégories :

Recettes et dépenses budgétaires
pour les exercices 1907-1908, 1908-1909 et 1909-1910

	Règlement 1907-1908	Prévisions rectifiées pr 1908-09	Evaluations pour 1909-1910
1re Catégorie			
Recettes et dépenses effectives :	(Milliers de lire)		
Dépenses :			
Ministère du Trésor	612.612	710.640	715.891
— des Finances	271.042	276.424	272.737
— des Grâces et de la Justice	48.470	51.264	52.761
— des Affaires étrang.	21.453	19.130	18.981
— de l'Instr. publique	85.822	93.132	89.376
— de l'Intérieur	106.130	108.484	111.721
— des Trav. publics	107.102	107.672	105.403
— des Postes et Télég.	122.982	127.675	130.688
— de la Guerre	324.914	299.346	301.489
— de la Marine	157.146	153.129	153.428
— de l'Agriculture	27.009	25.880	26.061
Total	1.884.682	1.972.776	1.978.536
Recettes	1.946.425	2.005.808	2.020.458
Différences	+ 61.743	+ 33.032	+ 41.922
2e Catégorie	(Milliers de lire)		
Constructions de Ch. de fer :			
Dépenses	9.750	8.110	43.330
Recettes	»	»	36.300
Différences	— 9.750	— 8.110	— 7.030
3e Catégorie			
Mouvement de capitaux :			
Dépenses	295.438	214.312	200.801
Recettes	3 5.322	222.964	188.059
Différences	+ 9.884	+ 8.652	— 12.742
Relevé général			
Recettes	2.251.747	2.228.771	2.244.817
Dépenses	2.189.870	2.195.198	2.222.666
Différences	— 61.877	— 33.573	+ 22.151

Sur un budget total de 1.978.536.000 lire de dépenses ordinaires, le service de la dette publique et de la dette flottante, les frais de perception et autres des ministères du Trésor et des Finances, les Postes et Télégraphes et les Travaux publics absorbent 1.224.719.000 lire, que l'on peut considérer comme des dépenses irréductibles. Si les Italiens voulaient absolument réaliser des économies sur leurs dépenses budgétaires, ils ne pourraient le faire que sur les ministères civils, qui ne sont, d'ailleurs, que maigrement dotés — car ils n'ont à leur disposition qu'une somme totale de 298.900.000 lire — où encore sur les chapitres de la Guerre et de la Marine, qui coûtent au Trésor 454.917.000 lire. Il ne semble pas que ce soit l'intention du Gouvernement italien, qui se préoccupe actuellement de l'amélioration du traitement des fonctionnaires et de la réorganisation de l'armée.

Depuis quelques années, la dette publique n'a pas sensiblement varié; elle présente même une légère tendance à décroître, ainsi que le montre le tableau suivant :

Situation de la Dette publique de l'Italie au 30 juin des années :

	Montant en capital (Lire)		Montant en capital (Lire)
1900	13.430.742.918	1904	13.266.288.010
1901	13.417.664.631	1905	13.285.599.016
1902	13.328.364.894	1906	13.202.478.599
1903	13.289.247.336	1907	13.030.361.468

Ainsi en sept ans, la dette publique a diminué de plus de 340 millions de lire.

D'après les chiffres contenus dans l'exposé financier de M. Carcano, les arrérages de la dette consolidée italienne étaient de 374.031.710 lire au 30 juin 1907, et de 374.031.579 lire au 30 septembre 1908. Les dettes amortissables gérées par la Direction générale de la dette publique se chiffraient, le 30 juin 1908, à 57.080.943 lire de rente, et les autres dettes remboursables, gérées par la Direction générale du Trésor, à 49.298.975 lire, y compris 22.890.704 lire pour intérêt des certificats qui sont à la charge du budget des chemins de fer de l'Etat.

En somme, la situation financière de l'Italie apparaît donc comme fort satisfaisante. Il convient, toutefois, de faire ici une petite réserve.

Alors qu'entre 1897-1898 et 1904-1905, les dépenses des chemins de fer et des travaux publics ont été couvertes au moyen des excédents des recettes effectives, le Gouvernement a eu recours à l'emprunt après qu'il eut décidé la nationalisation des voies ferrées, et un milliard et demi de lire furent ainsi dépensées, entre 1905 et 1909, en dépenses reproductives. Le gouvernement italien trouva facilement les fonds qui lui étaient néces-

saires à la *Caisse de Dépôts et Prêts*, qui centralise en quelque sorte les dépôts des caisses d'épargne et ceux des institutions de prévoyance qu'elle administre; mais il est allé peut-être un peu trop loin dans cette voie, et, pour permettre à la Caisse de pouvoir continuer à faire face aux demandes des provinces et des villes, auxquelles elle consent des avances de fonds à des taux modérés, il a dû décider l'émission d'un emprunt public. Un projet gouvernemental prévoit donc qu'il pourra être émis annuellement pour 150 millions de lire de 3 1/2 0/0, remboursable en cinquante années. Ce projet a été voté par la Chambre des députés le 11 décembre dernier.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

LES PRÉVISIONS COMMERCIALES

Dans quelle mesure le négociant et l'industriel qui, l'un et l'autre, sont obligés de tenir compte des contingences à venir, des probabilités de hausse et de baisse, se laissent-ils guider par des considérations théoriques ? Dans quelle mesure tiennent-ils compte des leçons que l'expérience des autres a pu leur donner? Des traditions de famille et l'expérience personnelle sont les guides les plus sûrs. Néanmoins aujourd'hui, tout homme dans les affaires ne néglige pas les informations qui lui sont apportées de tous les coins du monde sur toutes les matières susceptibles de l'intéresser. Circulaires professionnelles, journaux spéciaux, revues hebdomadaires, articles ou télégrammes dans la grande presse quotidienne fournissent d'amples renseignements. La difficulté est de se débrouiller au milieu de toute cette documentation, dont une partie n'a qu'une valeur fugitive et transitoire.

Ce que chaque négociant voudrait faire pour lui, en réunissant les éléments d'appréciation sur lesquels il préparera des opérations, MM. Joseph Davies et C. P. Hailey ont entrepris de le faire pour un certain nombre d'articles : houille, fer, cuivre, étain, coton, blé, produits du porc, produits de la ferme, fer blanc, fret, marché financier, chemins de fer anglais, chemins américains. C'est un assemblage un peu incohérent, mais dont les parties correspondent aux préoccupations de gens du métier et de gens du monde, qui s'intéressent à des spéculations.

Il y a plusieurs années que le *Business prospects year book* paraît à Londres. Les deux directeurs de la publication ne manquent pas, dans une préface, de rappeler les jugements antérieurs sur la marche des affaires et de se prévaloir d'avoir vu juste. Il est plus facile de prédire qu'une crise va se produire, et cela par un acte de bon sens, sans grand déploiement de tableaux graphiques et de statistiques, que de deviner avec quelque précision le moment exact où la reprise est faite et où l'on est entré dans une ère nouvelle de prospérité. Il ne faut donc pas demander la vérité absolue, mais se contenter des probabilités et des vraisemblances que peut nous donner le *Business prospects year book*.

Avec l'énorme développement de la production et de la consommation, avec l'outillage perfectionné qui a besoin d'être entretenu en bon état, la plus grande partie de la demande de matières premières et de produits achevés a pour point de départ les besoins courants, journaliers, et l'entretien des moyens de transport et de production ; que l'on soit en période ascendante ou en crise, cet entretien doit continuer ; il y a donc un débouché assuré; l'effet en est d'amortir les chocs, mais non de les supprimer.

Pour le charbon, on peut constater depuis 1876 une suite d'alternatives :

1876-1880	5	ans	prix en baisse.
1881-1884	4	—	bons prix.
1885-1888	4	—	bas prix.
1889-1892	4	—	bons prix,
1893-1897	5	—	bas prix.
1898-1901	4	—	bons prix.
1902-1905	4	—	prix en baisse.

1906 commencement d'une hausse de prix.

Durant cette période, des circonstances anormales ont affecté la demande. Il y a eu des réductions d'extraction plus ou moins prolongées par suite de grèves en Allemagne (bassin de la Ruhr), en Angleterre, en Belgique, dans le Nord de la France. Les guerres hispano-américaine, anglo-boer, russo-japonaise ont créé une demande considérable; mais ces circonstances extraordinaires ont pu seulement entraver la baisse ou accentuer la hausse, suivant qu'on se trouvait dans une période ascendante ou descendante. Jamais un accident n'a converti une dépression en essor ni *vice versa*. Les quatre grands producteurs européens de charbon : Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, France, produisent 468 millions de tonnes, répartis entre un très grand nombre de charbonnages ; il faudrait que la grève ou le lock-out s'étendît sur un territoire immense ou que la guerre créât une demande sans précédent, pour que l'influence s'en fît sentir sur cette énorme quantité d'une façon très sérieuse. Depuis une dizaine d'années, cependant, les groupements d'ouvriers et ceux des chefs d'industrie se sont consolidés et étendus, et MM. Davies et Hailey admettent qu'un mouvement embrassant l'ensemble des charbonnages britanniques ou ceux de l'Ouest allemand et de la Silésie pourrait avoir une répercussion immédiate sur es cours du charbon.

Actuellement, dans la plupart des charbonnages, la paix règne entre mineurs et propriétaires ; les ouvriers ne se lancent pas volontiers dans un conflit, lorsque les affaires ne vont pas bien, lorsque les stocks sur le carreau de la mine grandissent, lorsqu'il y a beaucoup de main-d'œuvre non employée. En ce qui touche l'Allemagne, il est intéressant d'attirer l'attention sur la concurrence de plus en plus active que la lignite fait à la houille. De 1897 à 1907, la consommation de la lignite a progressé de 14 à 71 millions de tonnes, alors que celle de la houille progressait seulement de 38 à 137 millions. Il y aurait aussi à examiner la politique des prix du Syndicat rhénan-westphalien, qui a résisté si longtemps à tout abaissement et celle des tarifs des chemins de fer de la Prusse, où l'on a supprimé des tarifs spéciaux d'exportation.

Sur les 70 millions de tonnes produits dans l'Ouest de l'Allemagne, 7 0/0 sont consommés dans les mines, 40 0/0 dans les hauts fourneaux, aciéries, ateliers métallurgiques, 12 0/0 par les chemins de fer et les tramways, 15 0/0 par le chauffage domestique, 5 0/0 par la navigation, 5 0/0 par les usines à gaz, 1 0/0 par les usines électriques, 15 0/0 par les industries variées.

L'Annuaire anglais applique ces données à la Grande-Bretagne : la consommation pour le chauffage, la cuisine et pour la fabrication du gaz d'éclairage est assez stable; elle représente un peu moins de 6 0/0 de la production ; il y a davantage de variation pour les emplois dans la métallurgie. En 1901, après le grand essor de 1900, il y eut dans les quatre grands pays européens une diminution de 10 0/0 dans la quantité de fonte produite; en 1902, on regagna 7 1/2 0/0 Pourquoi 1909 différerait-il de 1902 sous ce rapport? Il y a eu en 1908 un arrêt momentané dans les dépenses nouvelles pour des travaux neufs, mais cela ne durera pas. La consommation pour les chemins de fer est en général plus stable ; elle est de 40 millions de tonnes par an en Europe (1). Quant à la navigation à vapeur, elle a

(1) Le Syndicat rhénan-westphalien a eu en 1908 une production de 81.920.537 tonnes, dont il a été vendu 66.438.738, contre 68.430.515 en 1907.

★

beaucoup souffert en 1908 de la réduction du trafic, de la moindre activité dans le mouvement des voyageurs de l'Amérique du Nord (ceux de l'Argentine ont été plus nombreux que d'habitude, mais ce n'est rien en comparaison du mouvement de l'Atlantique au Nord), dans celui des émigrants. Il n'y a rien d'invraisemblable à compter sur une reprise en 1909.

Quelle sera la production en 1909? Malgré la dureté des temps, malgré les efforts pour comprimer la production, elle n'est pas demeurée stationnaire en 1908. Les mines syndiquées du Rhin et de Westphalie ont accru leur extraction, et il en sera de même pour l'ensemble de l'Europe.

Quelle est la conclusion de MM. Davies et Hailey? La demande de combustible sera un peu plus grande cette année-ci qu'en 1908; la force de production augmentera plus rapidement que ce que la consommation pourra absorber, et les propriétaires de mines se faisant concurrence, les prix se tiendront à un niveau inférieur à celui de 1907 et de 1908.

Les exportations d'Angleterre ont été de 62.5 millions de tonnes en 1908, en diminution de 1.053.792 tonnes sur 1907. Quant au charbon mis dans les soutes des navires, il représente 19.5 millions, soit 855.346 tonnes de plus qu'en 1907, ce qui réduit la diminution à moins de 200.000 tonnes. Les prix en Angleterre ont baissé de 4 sh. 6 pence la tonne franco à bord.

Pour le fer, on donne le tableau que voici :

	Bonnes années	Années maigres
1880-83	4 ans : 42 0/0 d'augmentation de production.	
1884-86	....	3 ans : diminution de 6 0/0
1887-90	4 ans : 13 0/0 d'augmentation.	
1891-95	....	5 ans : diminution de 11 0/0
1896-00	5 ans : 3 0/0 d'augmentation.	
1901-04	....	4 ans : diminution de 3 0/0
1905 07	3 ans : 3 1/2 0/0 d'augmentation.	

L'essor des prix a duré de 3 à 5 ans, la dépression de 4 à 5 ans.

Let Etats-Unis, grâce à la soupape qui s'est ouverte sous forme du rapatriement des ouvriers, ont pu réduire de près de moitié la production de la fonte. En Angleterre, la production de 1908 a été de 9.300.000 tonnes, au lieu de 9.923.000 en 1907; celle de l'Allemagne de 11.831.511 tonnes en 1908, 13.045.760 en 1907, 12.478.067 en 1906, 10.987.623 en 1905.

On estime que la production mondiale a été de 54 millions au lieu de 60 millions. En 1908, le Cleveland warrant a débuté à 48 sh., puis a atteint 56.6, est retombé à 47 et il termine l'année à 48.11; mais le warrant est en peu de mains.

Pour l'Angleterre, le principal indice de l'activité sidérurgique, c'est l'importation de minerai de fer : 6.057.071 tonnes seulement contre 7.641.934 tonnes en 1907. D'autre part, les importations de fonte étrangère ont augmenté de 935.472 tonnes en 1907 à 1 million 119.024 en 1908. Le fer et l'acier sont demandés par les chemins de fer, les chantiers de construction navale, les machines, les laminoirs, les fabriques de clous et de fils, les ateliers de construction. La grande demande de 1906 et de 1907 a été pour les chemins de fer, les constructions navales, l'armement. Le réseau mondial représente aujourd'hui (rails, wagons, locomotives, gares, etc.) un emploi de 200 millions de tonnes de fer et d'acier : l'entretien des voies ferrées est l'un des grands facteurs de la sidérurgie. Il y a vingt ans, Sir Lothan Bell a calculé que 30 0/0 de la fonte produite en Angleterre étaient absorbés par les chemins de fer. En 1905, 1906 et 1907, il y a eu beaucoup de constructions nouvelles et de fournitures de matériel roulant, aux Etats-Unis, au Canada, dans l'Amérique du Sud; en Europe, il y a eu des améliorations, la substitution de rails plus lourds, l'addition de locomotives et de wagons. D'autre part, la capacité de production des usines a grandi. En 1909, il y aura une reprise de la consommation; mais peu de constructions neuves.

La quantité d'acier utilisée en constructions de navires, en 1907, a été de 2 millions de tonnes. En 1908, le ralentissement a été très considérable : 929.669 tonnes contre 1.607.890 tonnes en 1907, 1.828.343 en 1906. Au 30 décembre, il y avait sur les chantiers anglais 54 1/4 0/0 de moins qu'en juin 1906. En Allemagne, la production de navires a décliné de 275.003 tonnes à 207.774; aux Etats-Unis, de 474.675 à 304.545. Grâce à la baisse des plaques d'acier, la construction est devenue moins coûteuse. L'effet s'en fait sentir. Des ordres ont été donnés pour de nouveaux navires. On suppose que la consommation de métal en 1909 dépassera celle de 1908.

En 1908, les hauts fourneaux européens ont vu diminuer la demande de 8 1/2 0/0 sur 1907. En vingt ans, l'accroissement a été de 800.000 tonnes par an. On suppose qu'il y aura une forte concurrence entre les fabricants et que les prix de vente se tiendront assez près des prix de revient. Le minerai a beaucoup baissé en 1908, le coke est moins cher, de gros stocks ont été accumulés en Allemagne. Il ne serait pas impossible que le prix de revient baissât encore en 1909.

Les syndicats de la fonte se sont dissous en Allemagne, ce qui a permis de dégager la situation par des ventes à bas prix; puis, la demande se réveillant, la situation à peine plus assainie, des ententes ont été ébauchées de nouveau; on espère une amélioration lente, un réveil de la construction au printemps; c'est, aujourd'hui que les agrandissements d'usines ne continueront pas, un facteur important.

Le tableau suivant peut paraître intéressant; il compare la baisse et la hausse du cuivre et de la fonte en prenant 1873-1875 comme point de départ, avec le prix de 88 liv. st. 14.2 pour le cuivre, et celui de 83 sh. 6 pence pour la fonte :.

	Cuivre	Fonte
1876 1879.........	baisse 17 %	baisse 46 %
1880-1883.........	— 5 %	— 5 %
1884-1886.........	— 26 %	— 23 %
1887-1890.........	hausse 19 %	hausse 20 %
1891-1895.........	baisse 19 %	baisse 6 %
1896-1901.........	hausse 28 %	hausse 35 %
1902-1905.........	— 1 %	baisse 7 %
1906-1907.........	— 52 %	hausse 12 %

Nos donneurs de prévisions croient que 1909 rappellera 1902 et 1903. En 1902, le Lake Copper valut entre 51 et 62 liv. st., en 1903 entre 55 liv. st. et 71. Depuis cinq ans la situation financière des grandes mines s'est consolidée.

Arthur RAFFALOVICH.

Compagnie Générale d'Éclairage de Bordeaux

L'exercice 1907-1908 de cette Société a été beaucoup moins satisfaisant que les précédents. Il s'est soldé, en effet, par un déficit de 222.670 fr. 65, alors que les deux exercices antérieurs 1906-1907 et 1905-1906 avaient laissé respectivement, comme profits, 432.751 fr. 86, et 310.222 fr. 76. Voici, au reste, comparés, les bilans clos le 30 juin 1907 et le 30 juin 1908 :

	Bilans au 30 juin 1907	Bilans au 30 juin 1908
Actif	En francs	En francs
Premier établissement........	14.007.414 50	20.666.813 19
Caisses et banques...........	1.653.045 09	1.055.880 38
Outils, ustensiles, mobilier...	355.611 28	215.878 29
Matériel en location et en dépôt.	1.179.617 98	1.835.464 03
Cautionnement Ville de Bordeaux......................	517.570 03	517.570 03
Redevances complémentaires de garantie Ville de Bordeaux.	400.000 »	400.000 »

	En Francs	
Frais de constitution	251.744 48	260.898 43
Prime d'amortissement sur obligations	993.191 32	1.769.804 37
Approvisionnements et stocks	855.799 88	1.352.824 24
Débiteurs divers	1.547.506 92	1.676.027 09
Comptes à amortir	» »	364.139 90
Portefeuille	863.654 40	902.791 30
Impôts recouvrables	17.738 58	» »
Profits et pertes	» »	222.670 65
	22.642.889 76	31.240.761 90
Passif		
Capital-actions	8.000.000 »	12.000.000 »
Capital-obligations (23.091 en 1906-1907 et 33.357 en 1907-1908	11.545.500 »	16.678.500 »
Amortissement d'obligations	437.500 »	810.000 »
Coupons et titres restant à payer	243.915 98	336.751 28
Bénéfices appartenant aux actionnaires	58.547 06	29.014 18
Réserve légale	20.159 43	35.447 17
Amortissement du fonds social	160.650 »	302.032 50
Créditeurs divers	1.743.862 13	1.049.016 77
Profits et pertes	432.754 86	» »
	22.642.889 46	31.240.761 90

Les résultats sont établis déduction faite des frais d'exploitation et des frais généraux et d'administration. Pour 1906-1907, le solde bénéficiaire de 432.754 fr. 86, joint au report de l'exercice précédent qui s'élevait à 58.547 fr. 06, avait donné un montant de bénéfices disponibles de 491.301 fr. 92 qui avait été réparti comme suit :

	Francs
Amortissement du fonds social	127.000 »
Réserve légale	15.287 74
Dividende de 10 francs par action	320.000 »
A reporter à nouveau	29.014 18
Somme égale	491.301 92

Ce dividende était en augmentation de 3 fr. 75 sur celui de 1905-1906, et de 5 francs sur celui de 1904-1905.

Pour l'exercice 1907-1908, la perte de 222.670 fr. 65 qui ressort du bilan se voit diminuée du report de 1906-1907, soit de 29.014 fr. 18, de sorte qu'elle se trouve ramenée à 193.656 fr. 47. Voici, au reste, comment s'est établi le « Compte de Profits et Pertes » :

	Francs
Produits	—
Bénéfices des usines	2.778.750 60
— divers	471.844 78
Total des produits	3.250.595 38
Charges	
Frais généraux et d'exploitation	1.714.030 11
Redevances à la Ville de Bordeaux	557.044 19
Caisse de retraites	213.616 83
Coupons et amortissement d'obligations	944.430 »
Amortissements industriels	44.144 90
Total des charges	3.473.266 03
Perte de l'exercice	222.670 65
A déduire :	
Report de l'exercice 1906-1907	29.014 18
Solde déficitaire	193.656 47

Ces résultats défavorables, le Conseil d'administration les attribue, pour une large part, à des causes exceptionnelles. La Société a dû, en effet, faire face aux charges d'un capital-obligations en augmentation, alors que beaucoup des nouvelles installations de gaz et d'électricité auxquelles correspondait cette augmentation, ne se trouvaient pas encore en état de rendement. Toutefois, les intérêts intercalaires sur le capital afférent à diverses de ces installations qui n'étaient pas encore en service au début de l'exercice, ayant été portés au compte de premier établissement, il y a eu là compensation, dans une certaine mesure tout au moins. Par contre, le compte d'exploitation a eu à supporter les dépenses nécessitées par les essais des usines, par la location de l'usine de la rue Judaïque et des stations électriques, et il y a eu à compter aussi avec la perte d'exploitation des anciens secteurs d'électricité dont les abonnés sont desservis maintenant par l'usine de Bacalan. De plus, une grève a éclaté en décembre 1907, qui s'est étendue à tous les services, gaz et électricité, et, lors de la reprise du travail, il s'est produit un relâchement général qui a eu comme conséquence l'augmentation du prix de revient. Enfin, la Société a eu à subir le contre-coup d'une hausse importante dans les prix du charbon sans pouvoir trouver, dans les ventes de ses sous-produits, une compensation suffisante.

En dépit de tout, les opérations de la Société, au cours du dernier exercice, se sont développées dans des conditions satisfaisantes. C'est ainsi que la consommation du gaz s'est élevée à 30.960.170 mètres cubes, en augmentation de 1.422.788 mètres cubes sur l'exercice précédent, fournissant une recette de 4 millions 327.815 fr. 67, en plus-value de 372.409 fr. 52 sur 1906-1907. Ajoutons qu'au 1er juillet dernier, le nombre des compteurs s'élevait à 32.790, correspondant à 269.653 becs, soit, d'une année à l'autre, une augmentation de 3.352 compteurs et de 17.957 becs. Quant à l'éclairage public, il comportait, à la même date, 7.524 becs, contre 6.675 au 1er juillet 1907. Enfin, pendant l'exercice 1907-1908, il a été posé 7.000 mètres de canalisations nouvelles.

La *Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux* a été constituée pour une durée limitée au 30 juin 1934, en octobre 1902, au capital de 8 millions de francs divisé en 32.000 actions de 250 francs nominal, pour prendre la suite de la *Compagnie du Gaz de Bordeaux* qui avait été fondée en 1875, et dont la concession venait à expiration le 30 juin 1904. Les actionnaires de cette dernière Compagnie participèrent à la création de la nouvelle entreprise. Chaque action de la *Compagnie du Gaz de Bordeaux*, devenue action de jouissance par suite du remboursement du capital auquel il avait été procédé pendant la durée de la concession, reçut 2 actions de la nouvelle Compagnie, et chaque part bénéficiaire se vit attribuer 13 actions, plus une fraction de 32 centièmes. En 1907-1908, en vertu de la décision prise par l'assemblée générale extraordinaire du 25 juin 1907, le capital social fut porté à 12 millions de francs au moyen de la création de 16.000 actions nouvelles. C'est à ce montant qu'il est aujourd'hui.

Tout comme sa devancière, la *Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux* a eu, à ses débuts, à lutter avec la municipalité bordelaise. Dans son rapport sur l'exercice 1906-1907, le Conseil d'administration disait qu'en se maintenant sur le terrain absolu de ses droits, la Société n'aurait pu que prolonger longtemps encore une situation qui pouvait porter atteinte à son crédit moral, troubler son existence industrielle et entraver l'exécution de son plan financier, qui a consisté en l'augmentation du capital-actions dont il a été parlé plus haut. Il a donc préféré, dans l'intérêt social, consentir aux sacrifices qui lui étaient imposés, et n'avoir plus qu'à prêter toute son attention à la marche des opérations de l'entreprise.

On a pu voir, d'après le bilan que la situation de la *Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux* est très satisfaisante. Les espèces en caisse et dans les banques s'élèvent à 1.055.880 fr. 38, le portefeuille à 902.791 fr. 30, et les débiteurs divers à 1.676.027 fr. 09; soit un total de disponibilités de 3.634.698 fr. 77, alors que les exigibilités se chiffrent par 2.195.768 fr. 05, dont 810.000 fr. d'amortissement des obligations, 336.751 fr. 28 de coupons et titres à payer, et 1 million 49.016 fr. 77 de créditeurs divers.

Il convient de noter que pour ne pas avoir à lutter contre les mêmes difficultés que la *Compagnie du Gaz de Bordeaux*, qui n'avait pu voir accueillir les réclamations qu'elle avait formulées contre l'installation de l'électricité, parce que sa dénomination même impliquait que l'éclairage par le gaz seul lui avait été accordé, la Société actuelle a pris la raison sociale : *Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux*. Elle

est donc à même de s'occuper, sans restriction, de tous les modes d'éclairage à Bordeaux.

A. LECHENET.

LE NORD-SUD : LA TRAVERSÉE DE LA SEINE

La Compagnie du *Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris* avait convié, lundi dernier, M. Barthou, ministre des Travaux publics, et un grand nombre d'invités à inaugurer l'un des tubes par lesquels la ligne de ce réseau passera sous la Seine. On remarquait, dans l'assistance, M. de Selves, préfet de la Seine; M. Lépine, préfet de police ; le Président du Conseil municipal de Paris, et beaucoup de personnalités de la haute finance.

La visite technique s'effectua sous la conduite de MM. Bechmann, directeur général, et A. Laurans, président du Conseil d'administration de la Compagnie. M. Bechmann, après avoir brièvement retracé l'histoire du *Nord-Sud* et exposé sous quel régime cette Société est placée, donna au Ministre quelques explications sur la façon dont ont été menés les travaux : La ligne franchit le fleuve en passant par deux tubes métalliques de 5 mètres de diamètre qui, partant de la station « Chambre des députés », sous la chaussée du boulevard Saint-Germain, décrivent une longue courbe pour se présenter à peu près normalement au quai lorsqu'ils s'engagent sous la Seine. Ils se dirigent ensuite vers la terrasse des Tuileries et aboutissent, à droite de la grande grille qui en occupe le milieu, à l'ouvrage de raccordement précédant la station « Place de la Concorde ». Chacun des tubes, une fois terminé, aura une longueur totale de 540 mètres environ et présentera, de part et d'autre, une déclivité de $0^m,04$ par mètre, de manière à se trouver sous la Seine à 4 mètres au moins au-dessous du fond.

Ils traversent des sables d'alluvions où l'eau est extrêmement abondante avant de parvenir sous le fleuve. Puis, lorsqu'ils arrivent sous son lit, ils rencontrent une couche de calcaire compact beaucoup plus étanche, de sorte que, a fait observer le directeur, « c'est sous la Seine qu'on a eu le moins d'eau ».

Pour l'exécution des travaux, la station « Chambre des députés », construite en 1906, a été transformée en une vaste usine souterraine de plus de 1.200 chevaux de force, qui a produit l'air comprimé et l'eau sous pression nécessaires à l'avancement des « boucliers ».

M. Bechmann fournit ensuite des renseignements techniques sur le rôle de ces boucliers, et déclare que le premier des deux, mis en marche normale le 15 septembre 1907, s'est engagé sous la Seine au mois de mars 1908 et parvenait à la fin de septembre sous le quai de rive droite ; le second, dont la mise en route ne s'est effectuée que le 31 mars de cette année, atteignit la Seine le 10 septembre et se trouve avoir entièrement franchi le lit du fleuve depuis quelques jours.

D'autre part, un puits foncé place de la Concorde, auprès de la statue de Lyon, a permis de percer, par avance et à l'air libre, dans le calcaire, deux galeries de direction allant, d'un côté, à la remonte des tubes et, de l'autre, vers la station « Place de la Concorde ». La première de ces galeries a rencontré l'avancement du tube nº 1 dans la nuit du 13 au 14 novembre, de sorte que le passage s'est trouvé établi à l'air libre. Le tube nº 2 se continuera à l'air comprimé jusqu'à la rencontre de la deuxième galerie.

C'est le premier tube qui a été inauguré lundi dernier. Les invités sont descendus dans le souterrain par le puits de la place de la Concorde et, après avoir traversé la Seine et avoir admiré les travaux en cours, se sont vu servir un excellent lunch à la station de la « Chambre des députés », au cours duquel des toasts charmants furent prononcés.

Ainsi se trouve menée à bien l'œuvre gigantesque entreprise à l'instigation de M. Berlier, et dont l'*Economiste Européen* a si souvent parlé au point de vue financier.

E. B.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La conclusion de l'accord austro-turc avait fait espérer que l'exemple de conciliation donné par ces deux gouvernements serait suivi et que les autres difficultés restant pendantes entre les différents états balkaniques seraient promptement résolues. Jusqu'à l'heure actuelle, ce résultat n'a pas encore été obtenu.

Le 24 janvier, la Bulgarie a lancé un ordre d'appel sous les drapeaux, pour une période d'exercices de trois semaines, à treize classes de réservistes, ce qui a mis les divisions sur le pied de guerre. Ce fait a naturellement causé une certaine émotion et le lieutenant-général Paprikoff, ministre des Affaires étrangères de Bulgarie, a déclaré à la Sobranié, en réponse à une interpellation, que la mobilisation proprement dite n'existait pas et que la 8e division n'avait été renforcée que pour un exercice.

« Nous avons recouru à cette mesure, a dit le Ministre, non dans un but agressif, n'ayant pas l'intention de troubler la paix, comme nous l'avons déjà prouvé.

Cette mesure nous a été imposée pour écarter telle éventualité qui pourrait amener une collision turco-bulgare. »

Dans une note remise aux représentants des puissances le 29 janvier, la Bulgarie prenait texte d'une dépêche adressée au premier ministre Malinof, dans laquelle elle voyait l'aveu que la Turquie réclamait une cession de territoire et voulait ajourner les négociations, puisqu'elle remettait la décision sur l'indépendance de la Bulgarie aux grandes puissances et à la Conférence. Le gouvernement de Sofia déclarait que, s'il était encore prêt à payer 82 millions d'indemnité, il retirerait cette offre si la Turquie ne reconnaissait pas promptement l'indépendance de la Bulgarie.

Toutes ces incertitudes ayant augmenté l'énervement, le gouvernement turc avait donné l'ordre au troisième corps d'armée de redoubler de surveillance sur la frontière bulgare, tout en évitant toute provocation et tout sujet de conflit, et l'on ne savait si l'intervention des puissances pourrait mettre fin à ce nouvel imbroglio, quand M. Iswolski, ministre des affaires étrangères de Russie, prit l'initiative d'une démarche qui parut de nature à satisfaire les aspirations de tous.

Après avoir pressenti les gouvernements étrangers, la Russie s'offrit à solder, sous une forme à préciser, ce que la Bulgarie avait refusé jusqu'ici de payer et ce que la Turquie avait toujours réclamé. En d'autres termes, la Turquie recevrait 125 millions et la Bulgarie n'en verserait que 82.

La proposition russe peut se résumer ainsi : la Russie, qui doit toucher annuellement et pendant 70 ans, de la Turquie une somme annuelle de huit millions, ferait remise à la Turquie de la totalité de cette somme pendant le nombre d'années jugé nécessaire par un établissement financier pour gager et amortir avec elle, en un certain nombre d'années, un emprunr de tant de millions qui seraient mis immédiatement à la disposition de la Turquie.

La Bulgarie verserait annuellement à la Russie, pendant 50 ans, l'intérêt 5 0/0 des 82 millions qu'elle aurait payés indirectement à la Turquie.

En résumé, la Russie ne toucherait, pendant le nombre d'années nécessaires à l'amortissement de l'emprunt turc, que l'annuité de la Bulgarie. A partir de ce moment, elle toucherait cumulativement l'annuité de la Bulgarie et huit millions de la Turquie. Il faudrait ainsi, pour que la Russie ne perdît rien, que la totalité des annuités ainsi versées égalât le produit des 70 annuités de 8 millions.

En face de cette combinaison financière, ni les intéressés directs, ni les puissances plus ou moins désintéressées en la question n'ont pris encore d'attitude définitive. La Turquie, après un premier mouvement de refus, examine et réfléchit ; en Bulgarie l'opinion est partagée ; l'Autriche, hier nettement hostile, semble bien plus conciliante aujourd'hui ; l'Allemagne se prononcera quand on sera fixé à Vienne, et dans le même sens que son alliée.

La France et l'Angleterre considèrent la proposition russe comme le meilleur moyen de mettre fin à une situation qui ne pourrait se prolonger sans danger, l'opinion étant, comme d'usage, moins sage et moins mesurée que les gouvernements responsables, et toujours encline à les entraîner où ils ne se soucient pas d'aller.

Nous terminons cette courte chronique des événements d'Orient, en signalant que le marquis Palavicini a remis au grand vizir, le 3 février, le texte du protocole austro-turc, revenu de Vienne.

Kiamil Pacha a accueilli favorablement le protocole, qui a subi quelques modifications plutôt de forme que de fond ; la signature de l'arrangement reste très prochaine.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des Tramways et des Omnibus de Paris. — Au moment où cette question revient encore devant le Conseil municipal de Paris et devant le Conseil général de la Seine, il n'est pas inutile de bien préciser de quelle façon elle se pose.

Après avoir constaté que la Commission instituée au ministère des Travaux publics ne pouvait aboutir à une convention avec les Compagnies et les assemblées élues intéressées, le ministre, M. Barthou, a renvoyé vers la fin de l'année 1906 le dossier au Conseil général de la Seine et au Conseil municipal de Paris.

Au lieu d'engager des négociations soit avec les Compagnies existantes, soit avec des demandeurs en concession offrant de suffisantes garanties, les conseillers généraux et les conseillers municipaux ont élaboré un projet de remaniement des lignes de tramways et d'omnibus, qui est unanimement considéré comme contenant un assez grand nombre de lignes inutiles et devant se traduire pour l'exploitation par une perte annuelle — ce qui était de nature à écarter les demandeurs sérieux. Ils ont mis comme condition aux contrats de rétrocession des lignes de tramways ou de concession du réseau des lignes d'omnibus, l'acceptation des demandes du personnel, tant pour le relèvement des salaires que pour les conditions du travail, limitant — sans dire comment — le total de ce sacrifice à 4 millions de francs par an.

Pour le réseau des omnibus, aucun des demandeurs n'a accepté le projet voté par le Conseil municipal ; tous déclarent les conditions de travail impossibles à appliquer.

Afin d'éviter la même abstention des demandeurs sérieux pour les réseaux de tramways, le ministre des Travaux publics, *qui est le concédant*, a fait connaître au Préfet de la Seine, au mois de juin dernier, dans quelles conditions il admettait que devait se régler le futur contrat de rétrocession des réseaux de tramways.

Il a réduit au minimum le remaniement des réseaux ; il est trop tard, en effet, pour réaliser les modifications radicales qu'on eût pu faire accepter au fort de la crise, il y a quatre ou cinq ans, et qui eussent singulièrement simplifié et amélioré le service.

Il accepte comme terme des concessions nouvelles la date de 1945, admise par le Conseil municipal et qui assure aux Compagnies un délai d'amortissement suffisant. Il admet le système du trolley avec fil aérien dans la périphérie de la Ville, au delà des boulevards extérieurs, en excluant seulement les quartiers de l'Ouest, où les considérations esthétiques doivent prédominer.

Enfin, le ministre écarte les mesures coûteuses votées par le Conseil municipal, en ce qui concerne le personnel, et il maintient le sectionnement des lignes, de manière à appliquer les prix de 15 et 10 centimes aux parcours inférieurs à 3 kilomètres avec imposition de 5 centimes pour ceux qui dépasseraient 3 kilomètres et 10 pour ceux de plus de 5 kilomètres.

Or, ni la commission du Conseil général ni celle du Conseil municipal ne semblent vouloir se conformer aux conditions indiquées par le ministre ; elles entendent maintenir celles votées par les deux assemblées à la veille de leur réélection à peu près intégralement.

Si telle était finalement l'attitude du Conseil général et du Conseil municipal, il faut qu'ils sachent à quoi cette attitude exposerait le département de la Seine et la Ville de Paris. Elle conduirait le département à ne plus avoir voix au chapitre.

Dans une étude publiée dans le numéro de novembre de la *Revue politique et parlementaire*, un spécialiste dont la compétence en matière de transports est universellement connue, M. le conseiller d'État C. Colson, a nettement montré ces conséquences. Il est bon de le citer :

Le préfet de la Seine a été invité à ouvrir immédiatement l'enquête sur un projet de remaniement des réseaux établi d'après ces bases et à engager les négociations avec les Compagnies. Si la Ville et le Département demandent à l'État de leur concéder les réseaux qui lui seront remis en 1910, après avoir arrêté des traités de rétrocession dans ces conditions, elle leur sera accordée ; mais si les assemblées qui représentent les intérêts locaux n'ont pas apporté, avec la fin de l'année 1908 (délai reculé au 31 mars 1909) une combinaison assurant l'exploitation des tramways dans des conditions reconnues acceptables, le ministre responsable de la gestion des lignes à dater du jour où elles doivent faire retour à l'État, traitera directement avec les Compagnies, de manière à éviter la désorganisation d'un service public si important.

Or de deux choses l'une : ou bien on reconnaîtra à l'Hôtel de Ville que l'exploitation des Omnibus, se traduisant forcément par un déficit, doit être liée aux concessions des lignes productives de tramways, et alors les concessionnaires choisis par l'État deviendront par la force des choses les exploitants des lignes d'Omnibus. Ou bien la réalisation d'un nouveau moteur, plus économique que ceux expérimentés, permettrait de laisser indépendante l'exploitation des Omnibus, et si l'influence du Conseil général était perdue, celle du Conseil municipal de Paris subsisterait. Oui, mais alors cette exploitation dont les services ne seront plus combinés avec ceux des tramways pourra-t-elle donner entière satisfaction aux besoins de la population ? Par la faute du manque d'entente avec les concessionnaires directs de l'État, n'ayant rien à démêler ni avec le Conseil général de la Seine ni avec le Conseil municipal de Paris, le service des Omnibus ne deviendra-t-il pas, même avec son autonomie, des plus précaires ?

Et, dans de telles conditions, la Ville de Paris trouvera-t-elle une Société sérieuse pour exploiter son réseau d'Omnibus ? Et si elle le veut exploiter elle-même, n'est-ce pas son budget qui paiera les déficits ?

Banque Centrale Mexicaine. — La Banque Centrale Mexicaine a réalisé pendant l'exercice 1908, un bénéfice de 3.945.000 piastres qui semble pouvoir permettre de distribuer, comme les deux années précédentes, un dividende de 11 piastres, soit environ 28 fr. 30. Rien ne pourrait démontrer plus clairement la vitalité et la solidité de l'établissement. La Banque Centrale abordait, en effet, l'exercice 1908, dans des conditions particulièrement défavorables. Ayant à la fin de 1907, porté son capital de 21 millions de piastres à 30 millions, elle allait avoir 90.000 actions de plus à rémunérer, à un moment où, par suite de la crise générale et de la baisse du cuivre et de l'argent, les affaires au Mexique se trouvaient ralenties. Mais, grâce à la raréfaction et à la cherté de l'argent, elle a pu

utiliser ses capitaux à un taux plus rémunérateur et compenser ainsi les effets de la crise générale.

Le cours actuel de 380 à 385, qui donne une capitalisation supérieure à 7 0/0 ne paraît donc pas tenir compte de la situation de la Banque Centrale.

Depuis sa fondation en 1899, celle-ci n'a cessé, en effet, de progresser ainsi que le montrent le chiffre des bénéfices réalisés, des dividendes distribués, et le montant des réserves. Voici ces données pour les cinq derniers exercices :

	Capital	Montant des réserves au 31 déc.	Bénéfices nets	Dividendes
	—	—	—	—
		(Piastres)		0/0
1904......	10.000.000	1.037.902	1.596.179	10
1er semtre } 1905	10.000.000	2.045.092	1.978.504	10
2e — } 1905	21.000.000			
1906......	21.000.000	2.172.635	2.922.635	11
1907......	21.000.000	2.464.898	2.717.074	11
1908......	30.000.000	6.186.605	3.945.000	11

Le léger fléchissement des bénéfices qui s'observe en 1907 est dû à la perturbation causée dans le second semestre par l'explosion de la crise américaine. On voit que le terrain a été largement regagné en 1908.

En somme, depuis 1904, la Banque Centrale a pu, tout en triplant son capital, augmenter son dividende de 1 0/0 et le maintenir à 11 0/0 depuis trois ans, en dépit d'une période extrêmement défavorable aux affaires. On remarquera également que les réserves, qui ont reçu un appoint considérable par suite de la prime réalisée sur les 90.000 actions émises à la fin de 1907, dépassent dès maintenant le cinquième du nouveau capital.

On peut donc espérer que la période la plus défavorable de la crise est passée. On signale même, depuis quelques mois, une reprise des affaires minières au Mexique, reprise qui s'est traduite par la réouverture d'un certain nombre de mines où le travail avait cessé, des commandes importantes de matériel aux Etats-Unis et en Europe et par l'envoi de nouveaux capitaux étrangers.

Il est probable que l'année 1909 sera meilleure que celle qui vient de finir. La Banque Centrale, qui est avec la Banque Nationale et la Banque de Londres et de Mexico, l'un des trois premiers établissements de crédit du Mexique et qui, par ses relations avec les banques locales, a un courant d'affaires assuré, profitera largement de la reprise de l'activité économique.

Ajoutons que la Banque Centrale n'est pas elle-même une banque d'émission, mais qu'elle sert de clearinghouse aux banques locales pour l'échange de leurs billets.

Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan. — La Chambre des Députés a adopté mardi le projet de loi autorisant le gouvernement général de l'Indo-Chine à émettre un emprunt de 53 millions de francs pour couvrir les dépenses visées par la sentence arbitrale du 13 avril 1908, à la charge de la colonie, pour la construction du *Chemin de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan.*

Aux termes des conclusions de la Commission d'arbitrage, les frais de premier établissement de cette ligne sont maintenant évalués à 165.500.000 francs, alors que lors de l'élaboration du projet de loi de 1898, on estimait *grosso modo* la dépense probable à 70 millions ; que celle-ci s'élevait graduellement à 95 millions (Rapport sur la loi du 5 juillet 1901) ; puis à 156 millions (Rapport sur la loi du 30 mars 1907). Or, le département des Colonies explique le dépassement considérable qui s'est produit par rapport aux évaluations, par les aléas de toute nature qu'offre la construction d'un chemin de fer en Chine : difficultés techniques tout à fait spéciales, conditions sanitaires défectueuses, pénurie et faible rendement de la main-d'œuvre qu'on a dû recruter à grands frais dans des provinces chinoises éloignées, sans compter les incidents politiques et l'hostilité des autorités locales qui ont souvent apporté à l'exécution des travaux des entraves se traduisant nécessairement par des augmentations de dépenses. D'autre part, il a fallu considérer que le tracé nouveau qui a été adopté et qui comporte des ouvrages plus importants, présentait par contre au point de vue de l'exploitation, des conditions d'établissement plus favorables, car les rampes maxima ont été réduites de 35 millimètres à 25 millimètres par mètre, et l'importance des courbures diminuée, de sorte que l'exploitation recueillera un bénéfice important de cette amélioration de la ligne.

La convention de concession de 1901 avait prévu que la dépense, évaluée forfaitairement à 96 millions, serait imputée comme suit :

1. Prélèvement sur le capital-actions de 12.500.000 francs de la Compagnie concessionnaire.............	7.500.000
2. Capital-obligations gagé par la subvention annuelle de 3 millions de francs de la Colonie, garantie par le Gouvernement français..	76.000.000
3. Subvention en espèces fournie par l'Indo-Chine....................................	12.500.000
Total................	96.000.000

La sentence arbitrale a fixé comme suit l'imputation des dépenses de construction à prévoir :

1. *Capital-actions :*		
a) Prélèvement sur le capital-actions primitif de 12.500.000 francs de la Compagnie concessionnaire........................	9.930.441	
b) Capital-actions complémentaire........................	5.000.000	
	14.930.441	14.930.441
2. *Capital-obligations :*		
a) Obligations primitives gagées par la subvention annuelle de la Colonie de 3 millions de francs........................	76.006.000	
b) Obligations nouvelles garanties à émettre par la Compagnie, ou disponibilités de la Compagnie........................	10.488.962	
	86.494.962	86.494.962
3. *Contributions en espèces de la Colonie :*		
a) Subvention primitive......	12.500.000	
b) Ressources nouvelles à créer par la Colonie................	51.541.485	
	64.041.485	64.041.485
Total général (somme à valoir comprise)..		165.466.888

Il ressort de ce tableau que la Compagnie qui, par la convention du 15 février 1907, approuvée par la loi du 30 mars suivant, s'était engagée à augmenter, s'il y avait lieu, son capital-actions de 5 millions, a dû effectivement procéder à cette augmentation, et porter de 7.500.000 fr. à 14.930.441 fr. le total des prélèvements sur son capital-actions à affecter aux dépenses de construction du chemin de fer du Yunnan. D'autre part, il lui a fallu, à défaut de disponibilités, émettre de nouvelles obligations garanties pour une somme de 10.488.962 fr., qui lui ont été fournis par la *Caisse des Retraites pour la Vieillesse*. Quant à la colonie de l'Indo-Chine, elle doit employer à la construction de ce chemin de fer une somme supplémentaire de 51 millions 541.485 fr., soit 53 millions en chiffres ronds, en y comprenant les frais de l'arbitrage, les frais de contrôle de construction qui, en raison de la substitution du régime de l'exécution sur quantités effectives au régime du forfait global, exige une surveillance très complète des travaux, les intérêts moratoires, s'il y a lieu, applicables aux sommes à verser par la colonie à la Compagnie, et enfin les frais de négociation de l'emprunt. Quant aux charges qu'elle aura à supporter, elles se composent :

1° Des 53 millions d'obligations faisant l'objet du projet de loi qui a été voté, obligations jouissant, en outre, de la garantie de l'Etat. L'annuité à prévoir pour cet emprunt, amortissable en soixante-quinze ans, est dans les conditions présentes du marché financier de Paris, de 2.120.000 francs environ ;

2° Des 10.488.962 francs d'obligations émises par la Compagnie concessionnaire, et qui sont, en vertu de l'article 5 de la loi du 30 mars 1907, également garanties par la colonie et par l'Etat. Ces obligations du type 3 0/0 ont été émises à 403 francs ; elles sont amortissables en cinquante ans. L'annuité correspondante est de 506.306 francs.

La charge totale ne dépassera donc pas 2.630.000 fr. environ.

Il est très peu vraisemblable, observe le rapport qui a été présenté au nom de la Commission du budget par M. Messimy, député, que la garantie de l'Etat soit appelée à jouer : l'Indo-Chine, en effet, n'est pas encore sortie, à la vérité, de la crise sociale et politique que d'aucuns ont exagérée, dont d'autres ont imprudemment nié l'importance ; seule une main habile et bienveillante, en même temps que très ferme, peut faire franchir à notre grande colonie la passe difficile que l'éveil des Asiatiques aux idées modernes fait traverser à toutes les colonies des occidentaux en Extrême-Orient. Pour notre part, nous faisons sur ce point toute confiance à M. Klobukowski, sans pourtant nous dissimuler la difficulté de sa tâche.

Mais nous pouvons, au contraire, constater avec satisfaction, qu'au point de vue financier, la situation de l'Indo-Chine, après plusieurs années de crise, est redevenue saine, et même bonne. Le bilan de l'exercice 1907 se chiffre par un excédent de 4.179.000 piastres et celui de 1908, par un excédent qui dépassera très probablement 3.500.000 piastres. En outre, la section tonkinoise de la ligne de Haïphong-Yunnan est déjà entrée dans l'ère des partages des bénéfices, et a versé de ce chef à la colonie 400.000 francs en 1908.

Le rapprochement des chiffres qui viennent d'être cités montre que les nouvelles charges des emprunts que la Chambre a autorisés sont loin d'excéder les facultés financières de notre grande colonie.

Emprunt des Etats-Unis du Brésil 5 0/0 or 1908. — L'émission de l'*Emprunt des Etats-Unis du Brésil 5 0/0 or 1908 (Port de Pernambuco)*, qui a eu lieu le 30 janvier, a remporté un succès complet.

Voici le barème de répartition qui vient d'être publié.

Il est attribué :

1 obligation à tout souscripteur de 1 à 20
2 — — 21 à 50
3 — — 51 à 200
4 — — 201 à 400

Au-dessus de 400 obligations, 1 0/0 sans tenir compte des fractions.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant l'année 1908, aux chiffres suivants :

	(En francs)
Monopole des tabacs	16.756.023
— du sel	4.947.296
— du pétrole	3.663.088
Douanes	10.736.832
Impôt de l'Obrt	90
Timbre	6.425.083
Monopole du papier à cigarettes	1.306.408
— des allumettes	870.720
Recettes brutes pendant l'année 1908	44.705.540
Les débours pour achat de matières, frais d'administration, agio et commissions, se sont élevés en 1908 à	10.725.751
Différence : Recettes nettes de 1908	33.979.789
Le service de la Dette a absorbé pendant l'année 1908	25.063.600

L'excédent disponible revenant au Trésor serbe s'élève donc à 8.916.189 francs, dépassant de 35,6 0/0 l'annuité totale de la Dette servie par l'*Administration des Monopoles*.

Agence Fournier. — Les actionnaires de la Société anonyme de l'*Agence Fournier*, que dirige si habilement notre excellent confrère, M. Armand Mayer, réunis le 2 février en assemblée générale ont approuvé, à l'unanimité, les comptes de l'exercice 1908. Le dividende — égal au précédent — soit 65 fr. par action privilégiée et 40 fr. par action ordinaire, est payable depuis le 3 février à la caisse sociale, 1, rue de la Bourse.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	28 janvier	4 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.634.920.934	3.633.572.445
Argent	884.839.565	885.783.705
	4.519.760.499	4.519.356.151
Effets échus hier à recevoir à ce jour	42.892	204.102
Portefeuille Paris { Effets Paris	490.735.566	345.494 745
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris { Effets du Trésor	93.134	146.270
Portefeuilles des succursales	588.606.716	748.927.963
Avances sur lingots à Paris	2.749.000	2.640.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	176.266.189	160.683.550
Avances sur titres dans les succurs.	368.931.025	356.507.765
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.365.121	31.365.146
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	927.009	967.943
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	165.259.805	156.966.471
Total	6.749.755.997	6.728.197.672
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.993.975.555	5.171.779.470
Arrérages de valeurs déposées	24.067.969	21.742.255
Billets à ordre et récépissés	4.702.613	4.877.273
Compte courant du Trésor, crediteur	313.324.216	226.539.083
Comptes courants de Paris	953.028.000	687.500.841
Comptes courants dans les succursales	81.435.306	86.097.535
Dividendes à payer	4.211.314	3.650.484
Escompte et intérêts divers	4.211.016	4.688.281
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	144.101.992	291.624.434
Total	6.749.755.997	6.728.157.672

Comparaison avec les années précédentes

	9 février 1905	8 février 1906	7 février 1907	6 février 1908	4 février 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.372.5	4.736.5	4.843.5	4.911.0	5.171.7
Encaisse or	2.754.2	2.848.2	2.646.6	2.721.1	3.633.5
— argent	1.103.1	1.058.1	985.9	911.9	885.7
Portefeuille	620.4	921.0	1.176.1	1.136.9	1.094.6
Avances aux partic.	501.3	497.7	579.1	563.6	517.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	193.8	209.6	160.1	171.0	226.5
— partic.	563.2	526.0	552.7	469.3	773.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2 783.1	3.367.5	5.826.6	6.638.4	3.720.3

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 1er février 1909, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 2 février 1909 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons de un mois à un an.

La Production du zinc en 1908.— D'après MM. Merton et Cie, la production du zinc dans le monde n'a été que de 711.800 tonnes, au lieu de 726.800 en 1907. La diminution est imputable uniquement aux Etats-Unis, dont la production, en 1908, n'a été que de 185.700 tonnes, au lieu de 273.600 l'année précédente. On enregistre également une décroissance en Angleterre (53.600 tonnes, au lieu de 54.700). Partout ailleurs, la production est en augmentation : elle s'est élevée à 162.400 tonnes en Belgique, au lieu de 152.100 en 1907 ; à 141.400 en Silésie, au lieu de 136.300, etc. Le tableau suivant donne la production en 1908, comparativement à 1907 :

	1907	1908	Différence en 1907
	(Tonnes métriques)		
Allemagne	205.500	213.500	+ 8.000
Etats-Unis d'Amérique	223.600	185.700	— 37.900
Belgique	152.100	162.400	+ 10.300
Australie	1.000	1.100	+ 100
Autres pays	144.600	149.100	+ 4.500
	726.800	711.800	— 15.000

L'Allemagne, cette année, a pris le premier rang dans la production du zinc, tandis qu'en 1907 c'étaient les Etats-Unis d'Amérique qui l'occupaient. La production totale de l'Europe a été, d'après MM. Merton et Cie, de 525.000 t., au lieu de 502.600 l'an passé.

La production allemande se compare comme suit, en 1907 et 1908 :

	1907	1908	Différence sur 1908
	(Tonnes métriques)		
Haute-Sibérie	136.300	141.100	+ 4.700
Province du Rhin et Westphalie	69.200	72.100	+ 2.900

Le tableau suivant permet de suivre les variations de la production du zinc depuis 1900 :

Années	Europe (1)	Etats-Unis	Total
	(Tonnes métriques)		
1900	366.000	112.000	478.000
1901	382.000	233.000	615.000
1902	404.000	140.000	544.000
1903	430.000	141.000	571.000
1904	459.000	166.000	625.000
1905	473.898	183.0.0	657.144
1906	499.927	199.385	699.312
1907	503.200	223.600	726.800
1908	526.100	185.700	711.800

Le tableau ci-après peut donner une idée des variations du zinc pendant les dernières années :

Années	Cours moyen	Années	Cours moyen
	Liv. st. sh. d.		Liv. st. sh. d.
1891	23. 0. 0	1900	20.12. 6
1892	20. 7. 6	1901	17. 9. 4
1893	17. 8. 9	1902	18. 2. 6
1894	15. 6. 3	1903	21.16.10
1895	14. 9. 4	1904	23. 6. 3
1896	16. 8. 9	1905	26. 3. 9
1897	17. 8. 9	1906	26.15. 0
1898	21. 6. 3	1907	23.16. 9
1899	24. 5. 0	1908	20. 3. 6

On voit ainsi que le cours moyen du zinc à Londres, pendant l'année 1908, a été inférieur de 3 liv. st. 13 sh. 3 d. la tonne à celui de 1907, ce qui prouve que dans l'ensemble, cette industrie s'est, elle aussi, ressentie de la dépression économique dont les effets se sont manifestés dans le monde entier.

Chambre de Commerce de Paris. — Le bureau de la Chambre de Commerce de Paris a été constitué ainsi qu'il suit :

Président : M. Georges Lefebvre.
Vice-présidents : MM. Kester et Boverat.
Secrétaires : MM. Placide Peltereau et Monduit.
Trésorier : M. Charles Legrand.

Le nouveau président de la Chambre de Commerce, qui occupe une haute situation dans le monde des affaires, était l'année dernière vice-président de cette importante compagnie.

(1) Dans les chiffres se rapportant à la production de l'Europe sont compris les chiffres, d'ailleurs peu importants, de la production des contrées autres que les Etats-Unis.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 8 au 14 Janvier 1909 (2e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	929	899	1.836	1.791	+ 45
Etat (réseau racheté)	5.902	3.278	3.144	6.486	6.268	+ 218
Paris-Lyon-Méditer	9.515	8.430	8.700	16.100	16.960	— 860
— Chemins Algériens	513	189	233	383	427	— 44
Nord	3.777	4.686	4.652	9 018	9.168	— 150
Orléans	7.402	4.075	4.213	7.729	8.225	— 496
Est	5.004	3.707	3.727	7.205	7.375	— 170
Midi	3.858	1.965	2.001	3.865	4.023	— 158
Est-Algérien	952	253	253	10 308	10 879	— 571
Bône-Guelma	1.526	245	239	537	502	+ 35
Ouest-Algérien	296	59	86	131	151	— 20
Lignes Algériennes	968	109	87	»	»	»
Médoc	103	21	22	43	46	— 3

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Ainsi qu'il avait été prévu, l'argent, pour la liquidation de fin janvier, a été très abondant. Les reports, traités au début aux environs de 2 0/0, ont été ramenés à 1 1/4 0/0. Il n'y a plus trace, comme on le voit, de la petite gêne avec laquelle on avait eu à compter en liquidation du 15 janvier, et qui avait du reste pour cause unique l'*Emprunt Russe 4 1/2 0/0* dont la souscription a eu lieu le 22 janvier, et pour lequel de grosses disponibilités avaient été réservées.

Pendant les premières séances de la semaine, les dispositions générales sont encore restées irrégulières et même hésitantes. Mais l'annonce que grâce à l'intervention du gouvernement russe une entente définitive pouvait être espérée entre la Turquie et la Bulgarie, a valu mardi à la cote un regain de fermeté et des échanges plus actifs que précédemment. Au dernier moment des nouvelles d'Orient sont encore assez confuses, mais le marché continue à faire preuve, dans l'ensemble, de bonnes tendances.

★ ★ Les *Rentes françaises*, ont été fermes ; elles ont même contribué à donner du ton au reste de la Cote.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* cote 96 fr. 85 fin février avec un report de 10 et 2 centimes, contre 96 fr. 55. Au comptant, on est à 96 fr. 82, contre 96 fr. 50.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 97 fr. 45, contre 97 fr. 25.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent bien tenus, mais calmes comme échanges.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 90; *Tunisien 3 0/0 1892*, 467 fr. 50, contre 467 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 469 francs ; il cotait 463 fr. 25, la semaine dernière ; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 412 francs, au lieu de 409 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu des transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 554 francs, au lieu de 549 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, au lieu de 403 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 406 fr. 50, au lieu de 405 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 398 francs, sans changement.

Prochains tirages : 5 février : *Ville de Paris 1875* ; 10 février : *Ville de Paris 1876*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.250 francs au comptant, au lieu de 4.215 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 5.399.011 fr., contre 10.755.860 fr. en 1908 et 8.593.752 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 726 francs, contre 730 francs. Dans sa séance du 27 janvier, le Conseil d'administration a autorisé pour 7.116.853 fr. de nouveaux prêts, dont 884.453 fr. de prêts fonciers et 6.232.400 fr. de prêts communaux.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont, comme d'ordinaire, profité d'échanges suivis par suite des demandes constantes des portefeuilles.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 487 fr. 75; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* finit à 507 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 505 francs; *Obligations Foncières 1895*, 469 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 452 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 506 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 clôture à 507 fr. 50, au lieu de 507 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 458 fr. 50, contre 457 fr. 75 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont en sensible avance à 252 fr. 75.

Prochains tirages : 5 février, *Obligations Communales 2 60 0/0 1879, Communales 3 0/0 1880, Communales 3 0/0 1891, Communales 2 60 0/0 1892.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont montrées un peu indécises, mais elles n'ont pas tardé à témoigner de nouveau d'une grande fermeté.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* monte à 1.550 fr., contre 1.520 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.203 francs jeudi dernier, finit à 1.214 francs.

La *Société Générale* s'inscrit à 668 fr. 50; elle se tenait à 668 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* termine à 714 fr. au lieu de 709 francs.

Le bilan de cet Etablissement, au 31 décembre 1908, comparé avec la situation du mois précédent, fait ressortir au total des opérations sociales un accroissement d'environ 8 millions 1/2 de francs. En établissant la comparaison avec le bilan au 31 décembre 1907, on constate que, d'une année à l'autre, le total des opérations a augmenté d'environ 80 millions.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture en forte plus-value à 735 francs à terme, contre 704 francs.

Le Conseil d'administration de cette Société vient de fixer la date de l'assemblée générale annuelle au 24 avril; il proposera la distribution, comme l'année précédente, d'un dividende de 40 fr. sur lequel un acompte de 15 fr. a été mis en paiement le 1er janvier.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient à 242 francs au comptant et à 241 francs à terme, contre 239 fr. 50 et 240 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* cote 679 francs au comptant, contre 678 francs la semaine dernière.

Cette Société, poursuivant le développement de son réseau d'Agences dans Paris, a ouvert récemment un nouveau bureau de quartier désigné sous les initiales B F, 123, boulevard Saint-Germain.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 113 francs à terme et à 113 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 830 francs; elle restait à 828 francs, il y a huit jours. On annonce que les bénéfices de cette Société se sont élevés, en 1908, à 4.790.449 francs, en augmentation de 610.998 francs sur 1907.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont à 480 francs.

La *Banque de l'Algérie* reste à 1.405 francs au comptant, contre 1.400 francs.

La *Rente Foncière* finit à 445 fr., sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se traitait à 1.370 fr., est encore ainsi.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 71 fr. 50 au comptant et à 71 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* s'inscrivent en avance à 445 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* conservent leur bonne tenue, avec des échanges toujours calmes.

L'*Est*, qui cotait 931 francs il y a huit jours, s'inscrit à 930 francs au comptant.

Le *Midi* est à 1.160 francs au comptant, contre 1.152 francs.

Le *Lyon* clôture à 1.372 francs au comptant, comme la semaine dernière.

Le *Nord* reste à 1.764 francs au comptant; il se tenait à 1.758 francs il y a huit jours.

L'*Ouest* finit à 942 francs au comptant, contre 935 fr. jeudi dernier.

L'*Orléans* cote à 1.438 francs au comptant, contre 1.432 francs jeudi dernier.

Pour la 3e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Diminutions : Lyon*, 210.000 fr. ; *Nord*, 34.000 fr. *Augmentations : Midi*, 27.000 fr.; *Est*, 110.000 fr.; *Orléans*, 23.000 fr.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une diminution de 39.200 fr. aux *Chemins de fer de l'Etat* et une augmentation de 147.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont accusé, de divers côtés, des mouvements intéressants.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 504 francs, contre 501 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 273 francs à terme, s'inscrit à 292 francs. Au comptant on cote 298 francs.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 740 francs à terme, se retrouve ainsi.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) finit à 181 francs à terme. Elle restait à 180 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 250 fr. à terme et 251 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 254 fr. et à 255 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 583 francs, se tient à 580 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 277 francs, contre 274 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui clôturait à 312 fr. à terme, finit à 317 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 481 fr. 50 au comptant.

L'*Omnium Lyonnais* se retrouve à 145 francs, contre 131 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, finit à 627 francs, contre 611 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, est à 270 francs.

L'action *Suez*, qui se tenait à 4.435 francs au comptant, progresse à 4.520 francs. A terme, on cote même 4.530 francs.

Les recettes du 1er janvier au 2 février 1909 s'établissent à 11.310.000 francs, contre 9.712.000 francs pendant la même période de 1908 et 10.418.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 196 francs, comme la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 172 francs, au lieu de 151 francs.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 400 fr. 50, sont à 402 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 1.072 francs, cote 1.087 francs, après 1.105 francs au plus haut.

Pour la quatrième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 760.363 fr. 90, contre 809.826 fr. 95 pendant la même semaine de 1908. Pour les quatre premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 3.226.729 fr. 30, contre 3.224.301 fr. 25 pendant la même période de 1908, soit une augmentation de 2.429 fr. 05 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* finissent à 181 francs, contre 184 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* clôture à 962 francs, contre 915 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* clôture à 555 francs.

Le Ministère de la Marine vient de prendre en charge deux contre-torpilleurs *L'Etendard* et *Le Fanion* qui sortent des chantiers de la *Société Dyle et Bacalan*. Les essais de vitesse ont donné respectivement 29 et 28 nœuds correspondant à une prime de plus de 50.000 francs.

Nous apprenons que cette même Société vient d'obtenir du Gouvernement siamois une intéressante commande de voitures et fourgons.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se tient à 250 francs; elle était ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* cote 164 francs à terme, contre 165 francs.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* sont fermes à 318. La constitution financière même de la Société favorise une hausse importante de ces titres. Tout le capital nécessaire à l'établissement de la ligne étant fourni par des obligations, les actions sont en très petit nombre et recevront, par suite, des dividendes extrêmement élastiques. Les 105 premiers kilomètres de la ligne seront ouverts à l'exploitation dans trois mois.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 504 francs, au lieu de 503 francs. Actions, 1.895 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 579 francs, clôturent à 610 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* progressent à 448 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* finit à 325 francs au comptant et à 332 francs à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été agités sur des allégements de positions. Ils clôturent fermes, et même sur quelques uns de sensibles avances sont à relever.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 82 fr. 55, au lieu de 80 fr. 95 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 93 fr. 80, au comptant, contre 93 fr. 45 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* finissent à 84 francs au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 97 francs contre 95 fr. 82 1/2.

La *Rente Italienne* est à 103 fr. 05, au lieu de 103 fr. 20 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 57 fr. 75, finit à 58 fr. 35.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 99 fr. 55, au lieu de 98 fr. 82; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 69 fr. 95, contre 69 fr. 80; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 70. Il se traitait à 68 fr. 40, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 90 fr. 75 au comptant les titres libérés, et 90 fr. 65 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui restait à 76 fr. 85, est à 77 fr. 67 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 93 fr. 82, jeudi dernier, reste à 94 fr. 77.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 92 fr. 25 et le *5 0/0 1907* à 103 fr. 90. Ces fonds se traitaient à 91 fr. 50, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 103 fr. 50 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 483 fr., contre 481 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 706 francs, se retrouve à 712 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* finit à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 719 fr., contre 712 francs.

La *Banque d'Athènes* termine à 114 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* se tient à 271 francs, contre 270 fr. 50 la semaine dernière.

La *Banque du Nord* cote 1.142 francs au comptant; elle s'inscrivait à 1.141 francs jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 595 fr. au comptant, contre 592 francs jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui restait à 979 francs, est à 997 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* se tient à 390 francs au comptant, contre 275 francs.

La *Banque de Guanajuato* clôture à 275 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se retrouve à 300 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont plus actifs.

Les *Andalous* finissent à 209 francs, contre 205 fr.; *Nord de l'Espagne*, 334 francs, contre 331 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 412 francs, contre 408 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 209 francs, contre 212 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* que nous laissions à 106 francs, s'inscrit encore ainsi.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 469 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est ferme à 325 francs à terme.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.440 francs, se tient à 1.476 francs, après 1.496 francs au plus haut.

La *Briansk* est à 272 francs, au lieu de 269 francs.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.752 francs, contre 1.769 fr. après 1.751 francs au plus bas et 1.810 francs au plus haut.

Le stock visible du cuivre, au 1er février, s'élève à 52.935 tonnes contre 54.684 tonnes au 16 janvier et 55.677 tonnes au début de janvier, d'où une diminution de 1.749 tonnes pour la quinzaine et de 2.742 tonnes pour le mois.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 820 francs, clôture à 838 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 355 fr.; actions privilégiées, 375 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie ont atteint, pour la décade allant du 11 au 20 janvier, la somme de 550.929 fr., contre 456.422 fr. pendant la même décade de 1908, ce qui porte à 1.110.266 fr. les recettes depuis le 1er janvier 1909. Pendant la période correspondante de l'année 1908, les recettes s'étaient élevées à 971.297 fr., soit une différence de 138.969 fr. en faveur de 1909.

Les *Tabacs Portugais* clôturent à 620 francs, sans changement.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 351 francs il y a huit jours, sont à 355 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La tenue générale du *Marché en Banque* est demeurée irrégulière encore cette semaine; mais après une nouvelle hésitation, la cote s'est reprise de différents côtés. En liquidation de fin janvier, l'argent, pour les reports, a d'abord valu 4 0/0, mais on a pu l'obtenir ensuite aux environs de 3 1/4 0/0.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 96 fr. 75.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 96 fr. 40, contre 95 fr. 30; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* s'inscrit à 88 fr. 50, contre 87 fr. 45 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se retrouve à 75 fr. 85, contre 75 fr. 80.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 52 fr. 70; il était à 52 francs il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 33 fr. 77, contre 33 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.405 francs, contre 1.360 francs précédemment. On annonce que le dividende de cette Banque sera maintenu à 40 roubles.

La *Banque de Yucatan* est à 203 fr. 50, contre 195 fr. il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* terminent à 246 francs, au lieu de 240 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 499 francs. Elles se traitaient à 505 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 504 francs, et les actions de 50 yen nominal à 177 francs.

Le très grand succès que vient de rencontrer, auprès de l'épargne française, l'émission des obligations du *Port de Pernambuco* a attiré des demandes sur les diverses obligations des ports brésiliens similaires. Les obligations 5 0/0 du *Port de Bahia*, notamment, se sont avancées à 452. On sait que les garanties accordées par le gouvernement brésilien aux différents grands ports qu'il améliore actuellement sont sensiblement équivalentes. Le gouvernement brésilien garantit à la Société concessionnaire un intérêt annuel de 6 0/0 des sommes dépensées en travaux, lequel intérêt est prélevé sur un impôt *ad valorem* de 2 0/0 en or sur les importations, et cela pendant la période d'établissement, lorsque les installations seront ouvertes à l'exploitation, la même garantie fonctionnerait dans le cas où les produits des taxes de port ne suffiraient pas à assurer le service de l'emprunt obligataire, frais d'exploitation déduits.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est demandée à 446 francs.

Un télégramme de Para annonce que l'impôt douanier 2 0/0 or, dont le produit est destiné à garantir les intérêts du capital consacré aux travaux, est égal pour 1908 à plus du double de l'annuité nécessaire au service des intérêts des obligations actuellement émises. Ceci montre qu'un impôt douanier est la meilleure des garanties qu'un gouvernement puisse accorder, surtout lorsque cet impôt est irrévocablement concédé à la Compagnie par l'acte de concession, comme c'est le cas pour le Port de Para. On sait, d'autre part, que la *Compagnie du Port* a délégué le produit de la perception de l'impôt de 2 0/0 à ses obligataires et que cette perception s'opère sous la surveillance d'un fidéicommissaire. Dans ces conditions, il est permis d'assimiler l'obligation du Port de Para à un véritable fonds d'Etat spécialement garanti par la délégation d'un gage qui lui est exclusivement affecté.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), restent actives à 428 fr. 50.

Dans sa séance du mercredi 3 février, la Chambre syndicale des Banquiers en valeurs au comptant près la Bourse de Paris a admis aux négociations de son marché les obligations 6 0/0 or de cette Société.

Ces titres se négociaient déjà depuis le mois de novembre sur le marché libre de Paris.

La *Huanchaca* est à 85 fr. 75, contre 83 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 565 francs; elles étaient à 595 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 386 francs au lieu de 387 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 498 fr., finissent à 494 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui étaient à 809 francs, sont à ce cours.

L'action *John Cockerill* est à 1.725 francs, au lieu de 1.728 francs.

La *Balia-Karaïdin* est à 447 francs, au lieu de 448 francs.

Le rendement en janvier, aux mines de cette Compagnie, a été de 901 tonnes de plomb, contre 853 tonnes en décembre, et de 256 tonnes de blende.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 185 fr. 50, comme il y a huit jours.

La *Tharsis* se retrouve à 142 fr. 50; *Cape Copper* 181 francs, contre 188 francs il y a huit jours.

Les actions *Laurium Grec* terminent à 50 fr. 50, contre 52 fr. 75 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* est à 855 francs. Elle cotait 843 francs il y a huit jours.

Le nouveau Syndicat du zinc peut être considéré, à l'heure actuelle, comme définitivement constitué. L'accord est fait pour deux ans à partir du 1er janvier 1909 et la production totale du Syndicat comporte environ 500.000 tonnes.

L'action *Urikany* reste à 153 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui se tenait à 480 francs jeudi dernier, cote 477 francs.

L'action *Platine* est à 458 francs, contre 480 francs.

L'accord avec les héritiers Demidoff assurera à la *Compagnie du Platine* le contrôle de 85 0/0 de la production; on espère qu'elle pourra régler ainsi d'une façon à peu près absolue la production et la vente du métal. Les pourparlers paraissent devoir aboutir sous peu.

Les actions des *Charbonnages de Pobedenko* sont toujours recherchées et restent fermement tenues à 105 francs.

La production de l'exercice 1908 vient d'être connue; elle a atteint 7.347.000 pouds contre 6.745.000 pouds pour l'exercice précédent, soit donc une augmentation de 602.000 pouds. Cette augmentation est due tout entière aux seuls mois de novembre et décembre, qui ont donné ensemble 2 millions 1.928 pouds contre 1.324.778 pouds en 1907; c'est depuis novembre dernier, en effet, que l'exploitation est entrée dans une ère de plus grande activité.

La *Harpener* s'inscrit à 1.425 francs, au lieu de 1.445 fr. Des bruits ont circulé à la Bourse de Berlin, relativement à de nombreux renvois d'ouvriers dans les charbonnages du district de Harpen. Ces bruits seraient sans fondement. Jusqu'à présent, aucun ouvrier n'a été congédié, mais on ne nie pas, dans les milieux intéressés, que des dispositions aient été prises pour des renvois éventuels au commencement du trimestre prochain. Ce sera le seul moyen de mettre la production mieux en rapport avec la diminution constante de la consommation.

La *Toula* clôture à 270 fr., au lieu de 264 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 89 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.000 francs la semaine dernière, est à 5.025 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont à 440 francs.

Les recettes de la troisième semaine de 1909 se sont élevées à 660.189 fr. en raison de l'interruption du service des tramways pendant plusieurs nuits, contre 665.658 pendant la période correspondante de 1908.

Les recettes des trois premières semaines de 1909 s'élèvent à 2.061.887 fr., contre 1.971.698 fr. pendant la période correspondante de 1908.

L'augmentation en faveur de 1909 est donc de 90.190 francs.

Les recettes pour le mois de décembre 1908 se sont élevées à 3.204.407 fr. brut et à 1.169.028 fr. net, ce qui porte à 36.962.352 fr. brut et à 14.139.014 fr. net la recette de l'année tout entière.

Celles de l'année 1907 s'étaient élevées à 32.550.904 fr. brut et 11.017.687 fr. net, soit en faveur de 1908 une augmentation de 4.411.448 fr. brut et 3.121.327 fr. net.

Les actions 6 0/0 de préférence *Oviedo Mercury Mines* sont demandées à 58 francs.

Les bénéfices mensuels de la Société pendant les quatre derniers mois de 1908 se sont établis à la moyenne de 12.000 francs. Ce serait donc un bénéfice minimum total de 144.000 francs que l'on pourrait escompter pour l'exercice en cours. En ajoutant à cette somme le report à nouveau de l'exercice précédent, soit 46.426 francs, il y aurait un total de de 190.425 francs à attribuer à la rémunération du capital. Dans ces conditions, les actions de préférence 6 0/0 cumulatives toucheraient pour cet exercice non seulement les 3 francs d'intérêt fixe auxquels elles ont droit, mais encore un superdividende de 0 fr. 72, et cela sans tenir aucunement compte des bénéfices du charbonnage de Pola de Siero.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 février 1909.

Blé : La situation ; les cours. — **Produits agricoles** : importations et exportations en 1908. — **Vins** : La situation. — **Alcools** : La situation. — **Sucres** : La situation ; les cours. — **Soies** : La situation ; les cours ; nos importations et exportations de 1908. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Il résulte des nouvelles qui arrivent de toutes les parties du pays que la culture est satisfaite de la situation actuelle : on n'émet nulle part aucune plainte.

Sur les marchés du blé, les affaires sont au grand calme : les cours ne varient presque pas. La fermeté domine toujours, et les tendances sont à une plus grande fermeté encore. Les demandes de la meunerie restent toujours importantes, et les offres des détenteurs se raréfient graduellement. Les besoins de froment sont même pressants sur tout le continent, car tous les stocks européens sont en diminution.

A la Bourse de Commerce de Paris, la tendance se raffermit sans cesse sur des demandes toujours plus suivies. Le courant a fait 23 25, le prochain cote 23 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 janv. 1909	14janv. 1909	21janv. 1909	28janv. 1909	4 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 75	22 75	22 95	22 75	23 50
Liverpool	21 14	20 86	21 60	21 37	21 90
Berlin	26 18	26 21	26 53	26 90	26 84
Budapest	.. ..	26 75	26 62	26 80	26 44
Chicago	20 63	19 99	20 16	20 30	20 51
New-York	21 19	20 56	20 88	20 92	21 04

Farines fleurs. — Malgré les approvisionnements assez importants de la meunerie, la fermeté a dominé au marché des farines. Les demandes sont nombreuses, surtout en présence de la rareté des offres. Les cours ont progressé depuis huit jours. Le courant est à 30 25, le prochain 30 25.

Produits agricoles divers. — Nous croyons intéressant de donner un tableau de nos principales importations et exportations de produits agricoles pendant l'année 1908 (en commerce spécial).

	1908 quint.	1907 quint.
Importations	—	—
Fèves en grains	277.022	336.086
Pois pointus	136.550	275.921
Légumes secs	562.078	757.019
Marrons, châtaignes	46.431	47.306
Noix	14.648	23.583
Amandes, noisettes	29.829	36.759
Oranges, citrons	906 918	834.239
Mandarines	87.052	65.372
Caroubes	223.553	197.505
Bananes	45.038	»
Figues	124.645	139.410
Raisins table	74.095	67.961
— secs d'Orient	44.414	44.638
Pommes, poires :		
De table	88.032	143.784
A cidre	8.471	102.490
Tapées cidre	32.714	22.854
Légumes frais	240.014	251.884
Choux à choucroute	25.345	23.111
Houblon	22.021	19.495
Fourrages	118.798	263.506
Exportations		
Fèves	12.104	11.941
Pois pointus	29.032	67.154
Légumes secs divers	104.204	86.610
Marrons, châtaignes	100.382	99.569
Noix	237.022	245.153
Amandes, noisettes	23.556	32.570
Prunes, pruneaux secs	249.796	126.884
Raisins de table	133.373	151.597
— de vendange	249.044	295.155
Pommes, poires :		
De table	230.236	95.023
A cidre, poiré	51.905	53.097
Légumes frais	852.020	564.061
— confits	15.093	14.006
— conservés	149.859	156.847
Betteraves	199.712	141.912
Fourrages	2.218.580	2.914.895

Les importations de café en fèves ont été, en 1908, de 1.029.434 quintaux contre 1.015.710 quintaux en 1907.

Vins. — Le calme des affaires continue et l'on ne constate que de très rares velléités de reprise. Il est donc à supposer que la langueur actuelle des marchés persévèrera. Quant aux cours, ils restent fort déprimés surtout pour les vins rouges que nombre de détenteurs offrent à n'importe quel prix et sans même, pour cela, trouver preneurs. Les prix des vins blancs sont plus soutenus.

Dans l'Hérault, les transactions sont minimes ; les vins rouges valent de 0 fr. 85 à 1 fr. le degré ; les vins blancs ont coté jusqu'à 1 fr. 50. Mêmes prix dans la région de Cette et de Narbonne où les affaires sont presque complètement arrêtées.

Dans le Bordelais et le Médoc, on a constaté depuis quelques jours un petit reveil des affaires — réveil modeste, mais enfin appréciable.

Dans le Beaujolais et le Mâconnais, les expéditions sont peu nombreuses, mais les cours conservent de la fermeté.

En Algérie, on signale un mouvement assez important sur les vins blancs ; les expéditions sont actives.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, c'est le calme complet. Les approvisionnements sont encore nombreux, aussi les achats à la propriété sont-ils à peu près nuls malgré les bas cours auxquels on offre.

Alcools. — Une assez grande animation est revenue sur ce marché et les cours se sont raffermis depuis une huitaine. Les acheteurs montrent de l'empressement sur le bruit que les producteurs votn enrayer les offres. D'autre part, les stocks paraissent diminuer. Le disponible est à 37 50 ; mars avril 38 50.

Sucres. — Le marché du sucre présente assez peu d'intérêt depuis quelques jours : les transactions se tiennent dans les limites normales et les fluctuations de cours ont été sans grande importance.

L'attention s'est surtout portée sur les places américaines et l'on a été assez ému du haut chiffre des recettes de Cuba. La cote en a même été un instant ébranlée et les cours ont fléchi sur notre marché. Cependant l'on s'est assez vite ressaisi dans l'idée que l'augmentation persistante de la consommation absorbera facilement toute augmentation de production. La situation n'est en somme nullement défavorable aux producteurs : au contraire.

M. Otto Licht estime comme suit la consommation du sucre pendant les quatre premiers mois de la campagne actuelle comparativement à la même période des deux campagnes précédentes :

	1908-09	1907-08	1906-07
	—	— (En tonnes)	—
Allemagne	440.753	414.172	399.977
Autriche-Hongrie	197.893	180.457	186.731
France	234.471	227.936	221.032
Belgique	33.973	29.687	27.050
Hollande	37.545	35.918	35.087
Angleterre	570.895	556.884	542.185
Ensemble	1.515.530	1.445.054	1.412.062
Etats-Unis	680.491	616.159	639.021
Totaux	2.196.021	2.061.213	2.051.083

Soit une augmentation totale pour les quatre premiers de la campagne actuelle de 134.808 tonnes sur la période correspondante de 1907-08.

Sur le marché de Paris, les transactions sont calmes.

Le sucre blanc n° 3 fait 30 30 pour le courant et pour le prochain.

Les sucres roux disponibles sont à 27.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 janv. 1909	13 janv. 1909	20 janv. 1909	27 janv. 1909	3 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 ..	27 25	27 25	27 ..	27 ..
Londres............	25 07	25 27	25 17	25 17	25 45
Bruxelles...........	24 62	29 87	24 75	24 87	24 62
Amsterdam.........	23 68	24 68	24 68	24 96	24 68
Prague	.. ..	24 04	24 04	23 99	23 83
Hambourg..........	25 31	25 50	25 37	25 50	25 43
New-York (moscovad)	36 44	37 15	36 70	20 92	35 87

Soies. — Les affaires manquent d'entrain, surtout en grèges. Les stocks augmentent et cette situation a pesé forcément sur les cours. En soies courantes surtout, ils ont un peu fléchi.

La situation de la fabrique reste bonne bien que les demandes soient limitées au strict nécessaire.

***

On vient de publier les documents statistiques concernant nos importations et exportations de soie pendant l'année dernière. Les voici avec la comparaison de l'année précédente :

Importations et exportations des soies en France

	1908	1907
	(en kilog.)	
Cocons :		
Importations	487.200	581.100
Exportations	208.100	168.700
Resté en France	279.100	412.400
Soies grèges :		
Importations	6.877.000	7.440.700
Exportations	2.167.400	2.216.400
Resté en France	4.709.600	5.224.300
Soies ouvrées :		
Importations	3.200	2.400
Exportations	896.100	925.400
Resté en France	»	»
Bourre de soie en masse :		
Importations	10.193.600	12.555.300
Exportations	679.100	858.700
Resté en France	9.514.500	11.696.600
Bourre peignée :		
Importations	288.100	259.500
Exportations	5[illegible]2.300	296.600
Resté en France	»	»
Bourre filée :		
Importations	165.300	215.200
Exportations	649.100	808.900
Resté en France	»	»
Soie artificielle :		
Importations	»	»
Exportations	61.700	63.700

Exportations des soieries françaises

	1908	1907
	(Milliers de francs)	
Tissus de soie ou de bourre de soie pure, unis, façonnés ou brochés	155.420	173.766
Tissus de soie ou de bourre de soie mélangée, unis, façonnés ou brochés	60.278	74.505
Gazes et crêpes	746	1.118
Tulles et dentelles	27.695	31.803
Velours et peluches de soie pure	190	292
— — mélangée	380	782
Passementerie de soie pure	1.406	1.222
— — mélangée	745	1.277
Rubans de soie pure	23.036	45.086
— — mélangée	16.036	21.801
Tissus divers en soie artificielle	2.458	685
Autres articles	»	»
Totaux	292.145	355.581
Colis postaux	38.765	41.008
	330.910	396.589

Importations des soieries étrangères en France

	1908	1907
	(mille fr.)	
Pongées, corahs et tussahs	13.432	12.789
Tissus de soie ou de bourre de soie pure unis, façonnés ou brochés :		
Ecrus	1.028	350
Couleurs	7.982	10.628
Noirs	2.525	3.150
Total	11.535	14.128
Tissus de soie ou de bourre de soie mélangée unis, façonnés ou brochés	5.237	7.499
Gaze et crêpes de soie pure ou mélangée	4.289	4.043
Tulle	845	953
Velours et peluches de soie pure	675	1.613
— — mélangée	2.748	3.383
Rubans de soie pure	3.575	4.705
— mélangée	551	496
Tissus de toutes sortes en soie artificielle	2.781	2.556
Autres articles, y compris passementerie, bonneterie, etc.	»	»
	49.344	56.177

Métaux. — Les affaires en *cuivre* sont très restreintes et la réserve domine chez les acheteurs. Malgré cela, le cuivre est très offert par les détenteurs. Il est résulté de cette situation une baisse sensible des prix qui a ramené le cours de ce métal, à Paris à 151 fr. les cent kilos, pour les marques ordinaires et 153 fr. 50 pour les premières marques.

La dernière « Circulaire Merton » dit à propos du cuivre : « Les cours sont maintenant à un niveau qui n'avait pas été atteint depuis juillet dernier. A cette époque, la baisse était due au désappointement causé par l'arrêt dans la reprise et les développements du commerce aux Etats-Unis. Depuis ce moment, l'amélioration en Amérique s'est accentuée progressivement et le résultat satisfaisant de l'élection présidentielle avait donné une certaine impulsion, que les spéculateurs avec leurs vues optimistes habituelles, essayèrent d'amplifier encore davantage.

Cependant de nouvelles complications survinrent (la revision des tarifs, etc.) et les fabricants devinrent circonspects ; les espérances qu'on avait eues durent alors être modifiées en rapport avec la marche des affaires aux Etats-Unis. Celle-ci, malgré la lenteur du mouvement, s'améliore peu à peu, et la réaction qui a eu lieu dans les entreprises spéculatives devrait fournir l'occasion au commerce de se consolider progressivement d'une façon naturelle. il y a de nombreuses commandes à distribuer, mais la production continuant, on craint que les producteurs n'accumulent des stocks, ce qui effraie ceux qui désirent acheter. »

En *étain*, les statistiques sont défavorables aux détenteurs et les prix ont sensiblement baissé. La perspective reste, d'ailleurs, mauvaise. L'étain Banka a fait 343 fr. les cent kilos ; l'étain Billiton 336 fr.

Pas de changement au marché du *plomb* ; les cours restent faibles à 39 fr. 25 les cent kilos.

En *zinc*, la nouvelle d'une entente entre producteurs allemands et belges a raffermi le marché. Le zinc de Silésie a un peu haussé, à 60 fr. 50 ; les autres bonnes marques à 59 francs.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	7 janv. 1909	14 janv. 1909	21 janv. 1909	28 janv. 1909	4 févr. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	63 15	62 3 9	60 7 6	59 6 3	58 17 6
A 3 mois	64 10	62 5 0	61 5	60 5 ..	59 16 3
Etain : disponible	131 ..	126 15 .	126 15 ..	125 15 ..	126 2 6
— à 3 mois	132 5	128 7 6	128 15 .	127 12 6	127 17 6
Plomb anglais : disp.	13 10 .	13 40 .	13 3 9	13 10 ..	13 7 6
— espagnol : —	13 5 .	13 5	13 10 .	13 3 9	13 1 3
Zinc : disponible	21 7 6	21 7 6	21 2 6	21 12 6	21 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 11	48 3	48 10 .	48 5	48 5

HERMÈS

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 2 février 1909.

La question des Balkans. — La situation du Chancelier. — La Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — Les industries. — Le conflit germano-suisse.

L'alerte soulevée dans toute l'Europe par la mobilisation des réserves bulgares étant déjà finie, on peut s'abstenir de revenir sur les sages conseils de modération que Berlin a envoyés à Sofia. Il est cependant à noter que la diplomatie allemande a saisi avec un empressement marqué, la première véritable occasion qui lui a été offerte de se montrer gracieuse pour le nouveau gouvernement turc. Elle a dit, en propres termes : « que les derniers changements survenus en Turquie lui avaient ramené les sympathies de toute l'Europe ». On s'efforce de regagner le terrain perdu sur le Bosphore.

L'enthousiasme qu'a mis toute l'Allemagne à célébrer le cinquantenaire de la naissance de l'Empereur, l'explosion de loyalisme pour les Hohenzollern qui a éclaté à cette occasion, a eu cette conséquence de renforcer la position du prince de Bülow et de faire oublier l'indécision de son attitude pendant « la semaine de novembre ». La réconciliation entre l'Empereur et le Chancelier semble parfaite — si tant est qu'il y a eu brouille et M. de Bülow peut se représenter en vainqueur devant le *Reichstag*. Il est vrai que le sort de sa réforme financière y est incertain.

La Commission des finances discute actuellement l'impôt sur les successions. La majorité conservatrice lui est unanimement hostile. Mais par quoi remplacer les 78 millions de marks qu'en attend annuellement le Trésor ? Les conservateurs pris entre leur horreur pour les impôts directs et la crainte de passer pour les auteurs responsables de l'échec de la réforme financière, imaginent des tractations, des négociations nouvelles. Leur opposition ne servira, en somme, qu'à faire acheter plus chèrement leur concours.

La tendance de la Bourse de Berlin reste à la fermeté. Elle est soutenue par la bonne situation du marché monétaire où les disponibilités sont abondantes, très abondantes même puisque le taux de l'escompte libre est à 2 1/8 0/0. La *Reichsbank* qui maintient le taux de l'escompte officiel à 4 0/0 avait projeté, un instant, de relever le taux de l'escompte hors banque en mettant sur le marché une importante quantité de bons du Trésor. Mais elle a renoncé à ce projet avant même d'en avoir commencé l'exécution. Mais comment la *Reichsbank* gardera-t-elle dans ces conditions, la direction du marché monétaire?

La Bourse trouve un autre soutien dans les bilans favorables des grandes banques pour qui l'exercice 1908 aurait été favorable. Elles ne se sont ressenties en rien, paraît-il, du marasme industriel qui a sévi pendant toute l'année, et les dividendes, pour 1908, seraient supérieurs à ceux de l'année précédente.

La situation industrielle est toujours peu satisfaisante et la répercussion de cette situation à la Bourse s'est traduite par une baisse assez sensible de toutes les valeurs industrielles. Les grandes entreprises industrielles n'ont pas encore publié leurs bilans de l'année 1908, mais l'on s'attend partout à des reculs et à des constatations désagréables. Dans les métallurgies, la nouvelle année a mal commencé et janvier n'a pas tenu les promesses illusoires qu'avait fait naître l'activité passagère du mois de décembre. Les commandes se raréfient et les usines vont être forcées de décréter un certain nombre de jours de chômage.

Par contre, on signale un retour de l'activité dans l'industrie des constructions navales : non pas que des commandes nouvelles aient été reçues par nos chantiers, ils n'en attendent point de longtemps encore, car il existe déjà trop de navires pour le commerce maritime. Mais la crise des transports par mer paraît s'atténuer lentement et, peu à peu, nos Compagnies de navigation vont remettre en service les paquebots qu'elles avaient été forcées de désarmer. Naturellement, ceux-ci seront l'objet de réparations importantes et, sous ce rapport, nos chantiers peuvent reprendre bientôt une certaine activité. Le mouvement n'est pas encore très accentué. Cependant quelques grandes maisons de Hambourg se sont déjà vu confier des ordres importants. C'est là l'indice d'un relèvement attendu de tous avec impatience.

Je vous ai parlé du « conflit des farines », qui a éclaté entre l'Allemagne et la Suisse et qui semble devoir aboutir au boycottage des produits agricoles allemands. J'apprends que M. de Schœn, secrétaire d'Etat à l'Office des Affaires étrangères, a déclaré à la Commission du budget du Reichstag que l'Allemagne était prête à soumettre ce conflit à l'arbitrage.

On ira à La Haye dès que l'Allemagne et la Suisse se seront mises d'accord sur les questions à soumettre à l'arbitrage.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	31 janv.	Dif. 23 jv	31 janv.	Dif. 23 jv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.096.266	— 46 111	885.959	— 20.619
Billets du Trésor	65 978	— 1.624	74 224	— 3.073
Billets d'autres banques	9.734	— 29.011	12.434	— 25.617
Lettres de change	809 972	+ 23.942	1.045.863	— 21.044
Prêts sur titres	63 195	+ 9.188	110.870	+ 42.046
Valeurs	253.721	— 5.753	57.160	— 1.139
Divers	150.361	— 12.594	129.097	+ 3 970
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.511 651	+ 38.072	1.483.933	+ 4.9926
Autres engagements à vue	627.565	— 89.347	496.114	— 77 540
Divers	65.200	— 4.088	81.746	— 4.862

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 nov...	....	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	4 %
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 » ...	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 » ...	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894 563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»

Le Commerce extérieur du Fer en Allemagne en 1908. — Pendant le mois de décembre 1908, les exportations de fer en Allemagne se sont élevées à 315.439 tonnes, au lieu de 288.768 en novembre et au lieu de 280.636 en décembre 1907, tandis que les importations sont tombées à 30.738 tonnes, ce qui est le chiffre le plus faible que l'on ait enregistré de toute l'année : elles étaient de 44.212 tonnes en novembre 1908 et de 72 300 en décembre 1907.

Pendant l'année entière, les importations de fer ont été de 558.940 tonnes, au lieu de 813.349 en 1907, soit une diminution de 254.409 tonnes, et les exportations se sont élevées à 3.732.428 tonnes, contre 3.452.402 l'année précédente, soit une augmentation de 280.026 tonnes. Par suite, l'excédent des exportations sur les importations est passé de 2.639.053 tonnes en 1907 à 3.173.488 en 1908, soit une augmentation de 534.435 tonnes.

Ces chiffres accusent un ralentissement sensible de l'industrie métallurgique allemande : si les importations ont fléchi, c'est, en effet, que les demandes intérieures ont été

beaucoup moins considérables que d'ordinaire. D'un autre côté, l'augmentation des exportations s'explique par ce fait que les industriels allemands ont cherché à tout prix à écouler leurs produits et, ne pouvant y parvenir sur le marché intérieur, ont pratiqué en quelque sorte l'exportation forcée, vendant à l'étranger au prix coûtant, et parfois même au-dessous.

Le tableau suivant, qui donne les chiffres des importations et exportations de fer en Allemagne depuis 1900, montre qu'ils n'y sont parvenus qu'en partie :

	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1907	1908
Exportations.	1.548	2.347	3.309	3.481	2.770	3.350	3.666	3.452	3.782
Importations...	983	401	269	316	345	323	690	813	559
Exc. des export..	565	1.946	3.040	3.165	2.425	3.027	2.976	2.639	3.173

On voit, en effet, que l'exportation n'a pu augmenter que de 280.000 tonnes entre 1907 et 1908, alors que, de 1900 à 1901, elle s'était accrue de plus de 800.000 tonnes, ce qui prouve que, dans la dernière crise, les industriels allemands n'ont pas pu écouler leur production à l'étranger aussi facilement qu'après la crise de 1900.

Les chiffres précédents sont également intéressants en ce qu'ils accusent le développement de la métallurgie allemande au cours des dernières années ; le mouvement total du fer importations et ex portations réunies) est, en effet, passé de 2.531.000 tonnes en 1900 à 4.266.000 en 1906, 4.265.000 en 1907 et 4.341.000 en 1908, soit une augmentation de près de 50 0/0.

La Production et le Commerce extérieur du Charbon en Allemagne en 1908. — Pendant le mois de décembre dernier, la production du charbon en Allemagne a été de 11.880.000 tonnes, au lieu de 12.200.000 en novembre, 13.170.000 en octobre, etc. C'est le chiffre le plus faible de l'année, après les mois d'avril (11.600.000) et de juin (11 millions 180.000). Ce recul sensible par rapport aux mois précédents est le résultat de la mauvaise situation de l'industrie carbonifère qui est à présent forcée de réduire sa production, ce que, jusqu'à présent, elle s'était refusée à faire.

Pendant l'année entière, la production de houille a atteint 148.620.000 tonnes, contre 143.220.000 en 1907. Cette augmentation ne doit pas tromper : elle n'indique point une plus grande prospérité de l'industrie, car les stocks — dont on ne peut malheureusement pas déterminer avec précision l'importance — se sont accrus dans des proportions tout à fait extraordinaires.

Le tableau suivant donne le détail de la production et du commerce extérieur du charbon en Allemagne en 1908 :

	Production		Importation		Exportation	
	1907	1908	1907	1908	1907	1908
	(En millions de tonnes)					
Houille.........	143.62	148.62	13.72	11.26	20.06	21.06
Coke...........	21.94	21.17	0.56	0.58	3.79	3.56
Lignite..........	62.32	66.45	8.96	8.58	0.03	0.02
Briquettes......	16.41	18.22	0.19	0.18	1.29	1.49

Les chiffres relatifs au commerce du charbon indiquent du reste le ralentissement de la consommation de charbon en Allemagne : l'exportation a augmenté de 1 million de tonnes, tandis que l'importation diminuait de plus de deux millions !

Ce qui prouve d'ailleurs le marasme de l'industrie houillère, c'est la baisse sensible des prix, dont les lecteurs de l'*Economiste Européen* ont été informés.

L'Impôt sur les opérations de Bourse. — Pendant le mois de décembre 1908, l'impôt sur les opérations de Bourse en Allemagne a rapporté 842.618 marks contre 530.098 durant le même mois de l'année précédente, soit une augmentation de 312.520 marks. Son rendement en novembre avait été de 1.138.129 marks, soit 295.511 de plus qu'en décembre.

Pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, commencé le 1er avril 1908, l'impôt sur les opérations de Bourse a produit 8.377.778 marks contre 6.963 579 pendant la même période de l'exercice financier précédent, soit une augmentation de 1.414.199 marks.

Rappelons que, durant les trois premiers trimestres de l'exercice 1908-1909, l'impôt du Timbre — dont nous avons déjà indiqué le rendement pour l'année 1908 — a produit 19.170.798 marks contre 19.130.039 pendant les trois premiers trimestres de 1907-1908, soit une augmentation de 40.759 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 février 1909.

Marché calme : les fonds d'Etats sont soutenus; les valeurs industrielles sont offertes; la Deutsche Bank est faible.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 90; Russe 1902, 83 75; Deutsche Bank, 245 90; Harpener, 188 50; Laura, 190 50; Bochumer, 220 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 février 1909.

La question d'Orient. — La situation monétaire. — Les émissions en janvier. — Les banques anglaises. — Le Stock-Exchange.

Les journaux continuent à s'occuper du prochain voyage du roi Edouard VII à Berlin, qui est fixé au 9 courant. Mais, à la suite des bruits alarmants qui ont couru la semaine dernière, c'est surtout la question d'Orient qui a accaparé l'attention de la presse. Il faut dire, d'ailleurs, que les dernières nouvelles sont beaucoup meilleures. On attribue ce revirement dans les relations turco-bulgares à l'action des puissances, qui ressort nettement d'un communiqué publié par les journaux de Londres, lequel signale qu'à la suggestion de la Russie, qui a pris l'initiative de la démarche, la Grande-Bretagne aurait prescrit à ses représentants à Constantinople et à Sofia de faire des représentations aux gouvernements turc et bulgare, de les avertir du danger qu'impliquerait une action militaire sur la frontière, et d'exprimer sa sympathie pour les efforts déployés en vue d'un accord.

On paraît persuadé ici que les propositions contenues dans la note russe aux puissances fourniront une solution amicale du conflit turco-bulgare.

La situation monétaire a été assez tendue au cours de la huitaine précédente, par suite de la rentrée des impôts. Mais les conditions du marché de l'argent sont redevenues beaucoup plus faciles depuis quelques jours. C'est ce que reconnaît, d'ailleurs, l'*Economist*, dans sa dernière revue hebdomadaire, qui escompte que la *Banque d'Angleterre* pourra reprendre bientôt ses achats d'or sur le marché libre.

De son côté, le *Statist* dit que tout indique, à présent, que la Banque va pouvoir fortifier sérieusement son encaisse, et il ajoute qu'en raison de la probabilité du maintien de la paix en Orient, il est probable que la demande française pour l'or va disparaître pendant une période de temps assez longue.

Quoi qu'il en soit, il n'est pas douteux que la situation monétaire s'est améliorée beaucoup pendant le mois de janvier. On peut en trouver une preuve dans ce fait que le premier mois de l'année a été marqué par un accroissement considérable des émissions, dont la valeur totale a atteint, ici, 38.494.200 liv. st. Ce chiffre est, de beaucoup, le plus élevé qu'on ait enregistré en janvier : l'an dernier, le capital nouveau n'avait été que de 17.665.000 liv. st., contre 10.094.800 liv. st. en 1907, 4.349.000 en 1906, 22.445.000 en 1905, 6.488.700 en 1904, 6.936.200 en 1903, 22.697.600 en 1902, 8 millions 421.500 en 1901, 3.729.700 en 1900, etc... Le mois qui vient de finir n'est pas seulement un « record », au point de vue des émissions, pour janvier : c'est un des mois les plus forts que l'on ait jamais enregistrés.

Pour trouver un total d'émissions plus considérable, il faut remonter au mois de mars 1905, pendant lequel la valeur du capital nouveau atteignit 45 millions de livres sterling. C'est principalement dans les emprunts publics que l'on peut constater l'accroissement énorme sur lequel j'insiste : il a été émis, en janvier dernier, pour 23.345.400 liv. st. de fonds d'Etat, contre 6 millions 865.000 seulement en janvier 1908. Les demandes de capitaux nouveaux faites par des entreprises déjà existantes ont, également, été plus importantes que l'an dernier, leur valeur totale a atteint 13.487.283 livres sterling, au lieu de 6.307.270 en janvier 1908. Par contre, les émissions de valeurs minières n'ont été que de 442.500 liv. st. au lieu de 989.713 l'an dernier, à pareille époque, et celles d'entreprises commerciales ou industrielles nouvelles ne se sont élevées qu'à 1 million 219.000 liv. st., contre 2.649.400. Ajoutons encore, pour donner une idée complète du mouvement des capitaux nouveaux en janvier, que les émissions de Bons du Trésor ont été de 8.200.000 liv. st. au lieu de 7 millions 933.332 en janvier 1908.

Des renseignements d'ensemble viennent d'être publiés, qui permettent d'avoir maintenant une idée générale des opérations des principales banques au cours de l'année écoulée.

A la fin du mois dernier, les dépôts et comptes courants de nos principales Banques atteignaient la valeur considérable de 435 millions 1/4 de livres sterling, soit une augmentation de 32 millions 1/2 par rapport à la fin de 1907. Cet accroissement considérable provient en partie d'absorptions d'établissements de moindre importance, dont le chiffre des dépôts ne figurait pas dans les statistiques précédentes. C'est ainsi que — comme je vous l'ai déjà annoncé — la *London City and Midland Bank* a absorbé la *North and South Wales Bank ;* de même la *Lloyd Bank* a absorbé la *Lambton's* et *la Par's Bank*, deux autres institutions. On estime que, de ce chef, la valeur des dépôts et comptes courants des grandes Banques s'est trouvée augmentée de 16 millions de livres sterling environ. Par conséquent, la plus-value effective des dépôts et comptes courants est de près de 17 millions de livres sterling. Ceci est bien une preuve du ralentissement commercial qui a marqué l'année 1908 : nos industriels et nos commerçants, en effet, ne trouvant pas l'emploi de leurs capitaux dans leurs entreprises, les ont déposés dans les Banques qui, du reste, se trouvèrent fort gênées pour les faire fructifier. Peut-être y a-t-il une certaine corrélation entre cette abondance de capitaux et l'animation qui semble revenir peu à peu sur le marché des valeurs mobilières. Les 387 valeurs envisagées par le *Bankers Magazine*, dans sa statistique mensuelle, ont monté, pendant le mois dernier, de 6.670.000 liv. st., ou 0.18 0/0. La hausse aurait sans doute été plus sensible encore si le public n'avait pas porté toute son attention sur les nombreuses émissions nouvelles. Les valeurs des Mines Sud-Africaines ont bénéficié de 5,9 0/0; celles des entreprises de chemins de fer de 1,90/0 ; des brasseries de 1,60/0; des affaires coloniales de 1,30/0; des affaires de gaz de 1,2 0/0, etc. Par contre, les valeurs de Sociétés d'omnibus et de tramways ont baissé de 6 0/0; celles des Compagnies de navigation de 3,8 0/0; des Sociétés minières de 3,70/0, etc. Bref, 18 des 31 groupes considérés par la revue dont nous citons les chiffres ont enregistré une hausse et 13 seulement ont baissé.

Informations Économiques et Financières

Les Banques anglaises en 1908. — Les lecteurs de l'*Economiste Européen* savent, par nos correspondances hebdomadaires de Londres, que l'année 1908 n'a pas été favorable au développement du commerce de banque en Angleterre, principalement pendant le second semestre. En raison de la dépression économique très intense qui s'est manifestée dans le monde entier, les capitaux employés dans le commerce et l'industrie ont été beaucoup moins importants : par suite, les dépôts dans les banques se sont fortement accrus. Comme, d'autre part, les avances ont été sensiblement moindres que précédemment, la situation des grands établissements de crédit pouvait être très aggravée. Heureusement pour eux, grâce à la détente monétaire que nous avons maintes fois signalée, le taux de l'intérêt servi à ces dépôts a été très faible, ce qui a compensé en partie la diminution des recettes.

Néanmoins, l'année qui vient de finir a été franchement mauvaise pour les banques anglaises; les bénéfices nets ne se sont en effet élevés qu'à 6.508.579 liv. st., contre 7 millions 621.493 en 1907, soit une diminution de 1.112.914 liv. st. ou 14,6 0/0 pour les 26 établissements dont nous publions ci-dessous les résultats.

Le tableau suivant donne, pour chaque banque, le détail des bénéfices nets et des dividendes payés en 1907 et en 1908:

	1907			1908		
	Bénéfices nets	Dividendes		Bénéfices nets	Dividendes	
Banques		%	Total		%	Total
	(En milliers de livres sterling)					
Banq. de Londres :						
Lloyds	1030.2	18 1/8	736.6	843.0	18 1/8	756.1
Lond. and County	629.0	20	400.0	527.7	20	400.0
London and Prov.	200.7	18	144.0	190.9	18	144.0
London and South-Western	203.9	16	160.0	186.1	16	160.0
Lond. and Westm.	462.5	13	364.0	339.7	13	364.0
London City and Midland	837.8	18	565.7	678.8	18	624.7
Lond. Joint Stock.	275.6	11	198.0	189.8	10	180.0
Martins	54.4	8	40.0	37.6	8	40.0
National Provinc.	660.8	17	510.0	525.7	17	510.0
Parr's	422.1	20	341.7	409.0	19 1/2	349.1
Union of London and Smiths	543.0	11	389.8	399.0	10 1/2	372.6
Williams Deacons	222.6	15	187.5	214.7	15	187.5
Total	5543.0	»	4148.8	4542.4	»	4088.2
Banques provinc. :						
Bradford Banking.	52.7	10 4/5	46.4	46.3	8 2/3	34.0
Bradford District.	59.4	12 1/2	43.0	50.1	12 1/2	43.0
Lancas. and Yorks.	153.3	15 1/2	133.7	147.9	15 1/2	133.7
Manch. and County	183.8	15	148.3	178.7	15	148.2
Manch. et Liverpool District	346.7	17 1/2	297.1	364.5	17 1/2	331.8
Metropolitan	118.5	15	78.7	98.0	15	78.7
Sheffield Banking.	68.3	15	60.6	60.6	14	56.5
Union of Manchest.	91.9	10 10/11	60.0	82.0	10 10/11	60.0
United Counties	198.2	15	179.0	174.8	15	179.0
York City and Cou.	151.8	16 2/3	130.0	129.8	15 5/6	123.5
Total	1425.2	»	1176.9	1333.1	»	1188.5
Banques d'Irlande :						
Bank of Ireland	329.1	11 1/2	318.4	318.6	11 1/2	318.4
Hibernian	46.1	6	30.0	51.3	6	30.0
National	182.1	11	165.0	180.2	11	165.0
Provinc. of Ireland.	95.8	12	64.8	82.7	12	64.8
Total	653.2	»	578.2	632.9	»	578.2

On le voit, d'après ces chiffres, les Banques anglaises ont réalisé, en 1908, des bénéfices sensiblement moins élevés qu'en 1907. Ce sont surtout les établissements de Londres qui ont été atteints : leurs bénéfices, en effet, sont tombés de 5.543.031 liv. st. en 1907 à 4.542.490 liv. st. en 1908, soit une diminution de 1.000.541 liv. st., ou 18 0/0, tandis que ceux des dix banques provinciales n'ont fléchi que de 88.085 liv. st., passant de 1.425.244 liv. st. en 1907 à 1.333.159 liv. st. en 1908, ce qui représente une moins-value de seulement 6.4 0/0.

Cependant, l'on peut dire que partout la situation a empiré pour les causes que nous avons précédemment indiquées. Il est à souhaiter que l'année nouvelle voie un relèvement de l'activité économique, dont le contre-coup ne pourra qu'être heureux pour le commerce de banque.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Février 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	51.591.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	33.141.000
Total	51.591.000	Total	51.591.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	14.801.000
Réserve et profits et pertes..............	3.420.000	Portefeuille et avances	29.862.000
Trésor et administration publique........	7.399.000	Billets en réserve.....	22.456.000
Comptes particuliers.	43.278.000	Or et argent monnayés	1.554.000
Billets à sept jours, etc.	23.000		
Total..........	68.673.000	Total..........	68.673.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
26 novembre...	35.578	28.526	52.069	44.324	25.502	48.92	2 ½
11 décembre...	33.950	28.937	48.159	42 379	23.463	48.69	»
18 »	33.018	29.146	48.883	44.274	22.322	45.62	»
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier......	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»
14 »	31.636	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3
4 février.....	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»

Le Mouvement des voyageurs en 1908. — Pendant l'année qui vient de finir, le nombre des voyageurs entrés en Angleterre s'est élevé à 342.400, en augmentation de 48.800 sur l'année précédente, tandis que celui des voyageurs sortis du pays n'a été que de 385.500, en diminution de 249.500 sur 1907. Le ralentissement du mouvement d'émigration a été particulièrement sensible pour le Canada et les Etats-Unis. Le nombre des voyageurs partis d'Angleterre à destination du premier pays n'a été, en effet, que de 95.000, en diminution de 111.000 sur l'année précédente, et celui des voyageurs embarqués pour les Etats-Unis, en diminution de 168.000, est tombé à 198.000, dont 97.000 sujets de nationalité britannique et 101.000 étrangers partis par la voie anglaise. Dans le mouvement total de sortie, on a compté 262.700 Anglais et 122.800 étrangers, alors qu'à l'entrée, le nombre des Anglais a été de 171.500 et celui des étrangers de 170.900. Bref le mouvement général s'est soldé par un excédent de 91.200 Anglais à la sortie et de 48.100 étrangers à l'entrée.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 février 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 2.179.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, le marché est calme ; les fonds d'Etat sont biens tenus ; les valeurs cuprifères sont faibles.

On a coté : *Consolidés*, 83 9/16; *Russe 5 0/0*, 97 ./..

Le *Rio* s'inscrit à 68 1/4; l'*Anaconda* à 9 5/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 178 1/8 ; l'*Union Pacific* à 181 15/16 ; le *Louisville* à 126 ./. ; l'*Atchison* à 102 1/8 et le *Reading* à 67 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 2 février 1909.

La situation politique. — L'accord austro-turc. — La Bourse de Vienne — La question de la Banque austro-hongroise.

On peut assurer que les négociations entre l'Autriche-Hongrie et la Turquie ont enfin abouti. En effet, un courrier spécial est parti hier de Vienne pour Constantinople porteur du texte définitif de l'accord. Tout le monde considère la question comme complètement réglée. La base de l'accord reste le paiement à la Turquie, dans un délai de quinze jours après la signature, d'une indemnité de deux millions et demi de livres turques. On peut entrevoir aussi, dans un délai assez bref, la fin du boycottage des produits austro-hongrois en Turquie ; le ministre de la Marine ottoman ayant conseillé aux débardeurs des ports de l'Empire de cesser leur opposition au débarquement des marchandises autrichiennes, ceux-ci ont décidé de se rendre à ce conseil dès la signature de l'accord.

Le nouvel incident créé dans les Balkans par la mobilisation des réserves bulgares laisse l'opinion assez indifférente à Vienne : on ne prend pas au sérieux la menace d'une guerre bulgaro-turque, et l'on sait ici qu'à Sofia même on n'y croit pas. Au surplus, on annonce déjà que l'intervention de la Russie a aplani presque toutes les difficultés entre Sofia et Constantinople.

Cette absence de préoccupations internationales sérieuses a permis à la Bourse de Vienne de conserver la fermeté qui y domine depuis pas mal de jours. Ce qui n'a pas peu contribué à maintenir cette fermeté est l'annonce que le dernier exercice a été favorable aux grandes banques de Vienne et qu'elles distribueront des dividendes en progrès sur les précédents. Aussi le compartiment des actions de banques est-il en effervescence, ce qui soutient solidement tout le marché.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent suffisantes, abondantes même; mais, comme elles se sont légèrement resserrées dans ces derniers temps, le taux de l'escompte libre s'est un peu élevé, à 3 5/16 0/0. Et, cependant, on a signalé dans les deux dernières semaines d'assez importantes arrivées d'or étranger, — surtout d'or allemand.

La Hongrie vient de procéder, avec un succès complet, à l'émission de 150 millions de couronnes de bons du Trésor 4 1/2 0/0. Le gouvernement ayant été autorisé par la Chambre à en émettre pour 215 millions de couronnes, il lui reste une marge assez importante. L'émission s'est faite à 99.5 0/0, et un grand nombre de souscripteurs ont consenti à bloquer leurs titres pendant six mois.

Le crédit de la Hongrie se consolide, ainsi, en même temps que l'état de ses finances. Les premières données concernant le dernier exercice sont favorables. On connaît déjà le rendement de ses impôts directs, en 1908 : les prévisions budgétaires avaient été de 234.585.000 couronnes ; le rendement effectif a été de 283.263.791 couronnes, soit une plus-value de 46 millions 678.791 couronnes.

La seule chose qui peut nuire actuellement à la situation financière de la Hongrie est la campagne menée par tout le parti de l'Indépendance pour la séparation, en deux banques, de la Banque Austro-Hongroise et la création d'une banque hongroise autonome. Pendant que cette campagne — toute politique — gagne chaque jour du terrain et que les partisans d'une banque hongroise augmentent sans cesse en nombre, les vrais hommes d'Etat hongrois, tous opposés à ce projet, prédisent les funestes conséquences qu'il aura pour le pays : un ébranlement profond de son crédit et une gêne considérable dans les transactions commerciales. Mais ces dangers d'ordre économique n'enrayent pas la campagne politique toujours plus violente. Il faudra prendre bientôt une décision car, d'après les statuts de la Banque Austro-Hongroise, l'assemblée générale qui se réunira à la fin du mois aura à se prononcer sur la question du renouvellement du privilège, qui expirera en 1910. L'assemblée générale devra nécessairement prendre l'avis de chacun des deux gouvernements et il faudra bien que la Hongrie donne nettement le sien. Le Cabinet hongrois se trouvera donc dans une situation extrêmement critique, entre les intérêts financiers du pays et les passions politiques des partis. Le courant est tellement violent qu'il lui faudra se ranger du côté de la séparation, et il sait pourtant qu'après cette séparation c'en sera fait, en Hongrie, des paiements en espèces. En Autriche, les dommages de la rupture seront

moins graves qu'en Hongrie, quoique encore importants. Aussi, certains hommes d'Etat autrichiens suggèrent-ils cette solution : maintien du *statu quo*, mais création de la partie de la Banque Austro-Hongroise située en Hongrie en *Banque Hongroise*, sans autre changement que cette dénominution. On trouverait, sur cette base, un facile terrain de conciliation entre les intérêts et l'amour-propre hongrois.

La Production du Charbon en 1908. — En 1908, la production du charbon de l'Autriche-Hongrie s'est élevée aux chiffres suivants :

	1908	1907
	—	—
	(Tonnes)	
Houille	14.091.161	13.850.420
Briquettes	147 817	135.794
Coke	1.887.749	1.855.375
Lignite	26.696.708	25.262.109

Les produits sidérurgiques, en 1908. — Les expéditions de produits sidérurgiques faites par les usines austro-hongroises syndiquées pendant les douze mois de l'année dernière sont supérieures, pour toutes les catégories de produits à celles de l'exercice précédent de 755.819 quintaux, conformément au tableau ci-dessous :

	Douze mois	
	1908	Differ. 1907
	—	—
	(Quintaux métriques)	
Barres et profilés	3.664.833	+ 167.183
Poutrelles	1.306.147	+ 11.298
Tôles	532.025	+ 23.648
Rails	1.166.372	+ 553.690
Totaux	6.669.377	+ 755.819

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 4 février 1909.

La tendance est ferme sur notre place ; les Autrichiens sont bien tenus ; la Laenderbank est offerte.

On a coté : Autrichiens, 677 50; Lombards, 101 75 ; Alpines, 628 75; Crédit Mobilier, 636 75; Laenderbank, 440 ...

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 1er février 1909.

La situation. — La Bourse. — Valeurs sidérurgiques.

Le marché des valeurs internationales qui fût, toute la semaine dernière, et au commencement de celle-ci, plongé dans le marasme par suite de nouvelles peu rassurantes parvenues de l'Extrême-Orient, a été favorablement influencé aujourd'hui par la meilleure tournure que semblent prendre les évènements des Balkans et par la modicité du taux des reports pour la liquidation de fin janvier à Paris où l'argent trouvait difficilement à s'employer au-dessus de 2 0/0.

Dans ces deux causes réunies, les Fonds d'Etats, tout d'abord, ont trouvé un puissant stimulant dont la répercussion s'est fait ensuite sentir sur presque toutes les valeurs spéculatives de notre cote et principalement sur le *Rio-Tinto* qui, de 1.730, reprend avec aisance jusqu'à 1.775, une légère amélioration dans les cours du cuivre-métal contribuant également à la meilleure tenue de cette valeur sur laquelle, à la suite de la liquidation forcée dont nous avons parlé la semaine dernière, de gros dégagements de positions se sont produits.

C'est le contraire qui se produit sur le marché des *Tramways de Rio de Janeiro* qui de plus en plus accaparent l'élément actif de notre spéculation : de 455 il y a huit jours, cette valeur s'inscrit aujourd'hui à 497. Une diminution de 4.788 fr. dans les recettes de la troisième semaine de janvier est venue, dans la Bourse de samedi, arrêter un moment le mouvement en avant, mais la publication des résultats de l'exploitation en 1908, avec une augmentation de 4.412.000 fr., un coefficient d'exploitation ramené de 66.16 0/0 à 61.75 0/0 et un accroissement du réseau de 43 kilomètres, a de nouveau galvanisé le marché.

La *Rand Mines* profite largement des meilleures dispositions ambiantes et passe de 193 à 199, toujours achetée par l'arbitrage pour Londres et Paris ; les rendements miniers du Transvaal pour l'année dernière s'élèvent à 32.658.000 liv. st., en augmentation de 1.993.000 liv. st. sur ceux de 1907 et ces résultats justifient amplement la faveur qui s'attache présentement aux mines d'or en général et à la *Rand Mines* en particulier.

Presque complètement délaissées, les valeurs de traction n'ont aucunement attiré l'attention de la spéculation dans la huitaine qui nous occupe et se tiennent aux environs des cours de la semaine précédente.

Il en est de même des Chemins espagnols, sur lesquels rien de nouveau n'est à signaler ; la prime sur l'or à Madrid se tient aux environs de 11.40 0/0 d'agio et rien ne vient stimuler ce marché qui depuis longtemps déjà est en état de langueur.

Parmi les fonds d'Etats, il nous faut signaler la fermeté du *Brésilien*, en hausse de plus d'un point à 80 7/8, contre 79 5/8 ; celle du *Turc* à 94 1/4, contre 93 3/4 et la bonne tendance de l'*Extérieure Espagnole*, à 95 1/4, contre 95.

Le marché du comptant continue à s'améliorer ; la fermeté, sauf la rubrique des tramways, est générale, et les perspectives de reprise s'accentuent de semaine en semaine, principalement aux compartiments des fers et des charbons, qui voient leur clientèle s'accroître journellement.

Les ateliers de construction restent, parmi les titres du fer, les plus favorisés ; non seulement les commandes de l'étranger sont plus nombreuses et augmentent d'importance, mais encore les nouvelles qui parviennent des centres métallurgiques deviennent de plus en plus rassurantes ; en Angleterre, la réduction des stocks aux magasins Connal produit la meilleure impression ; on écrit de Middlesbrough que le marché des fontes Cleveland a été animé cette dernière semaine et que les maîtres de forges sont en meilleure posture que depuis longtemps ; les consommateurs achètent beaucoup et sont disposés à payer davantage pour livraison à terme que pour prompte livraison.

En Allemagne, l'amélioration de la vie industrielle ne s'effectue que d'une manière fort hésitante encore, mais là il est de bon augure qu'on se décidera à agir prudemment et il faut d'abord, pour aller de l'avant, que l'amélioration de la situation monétaire — amélioration qui est indéniable — ait produit tous ses effets.

En Russie, l'idée d'un trust général de la métallurgie ne revient pas encore sur l'eau, mais il y a des pourparlers entre les différents bassins métallurgiques afin d'arriver à une extension des syndicats existants.

Enfin, en France, à la force de résistance qui a fait l'étonnement du monde dans l'année critique que nous venons de traverser, au point de vue industriel, succède maintenant une telle pléthore de fournitures que les grandes Compagnies de chemins de fer et l'Etat lui-même se voient forcés de passer une grande partie des commandes à l'étranger.

La même faveur s'attache aux titres de charbonnages et, cependant là, la situation industrielle ne s'est pas encore modifiée; les charbons pour foyers domestiques sont toujours bien tenus, mais les qualités industrielles demeurent faibles; on espère que cette situation difficile ne sera pas de longue durée et surtout, comme nous l'avons dit maintes fois, l'industrie charbonnière de la Belgique a de quoi faire face et

supporter facilement cette diminution dans ses bénéfices.

Les Banques et Etablissements de crédit conservent facilement les hauts cours acquis dernièrement, s'ils ne les dépassent; citons la *Banque de Bruxelles* à 1.102, la *Banque d'Outre-Mer* à 412, la *Banque Nationale* à 4.560, la *Société Générale* à 4.470, la *Caisse Générale de Reports* à 1.545; cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première moitié de février, un intérêt de 3.02 0/0, l'ensemble des opérations pour cette période comportant une somme de 186 millions.

Le Commerce extérieur de la Belgique. — Le *Moniteur Belge* vient de publier les chiffres provisoires du commerce spécial de la Belgique en 1908.

Il en résulte que les importations du royaume ont représenté une valeur de 3.372.599.000 fr. (21.178.172 tonnes), contre 3.539.089.000 fr. (21.753.229 tonnes en 1907). D'autre part, les exportations se sont élevées à 2.585.325.000 francs 16.240.972 tonnes), contre 2.704.409.000 fr. (16.480.412 tonnes) en 1908.

On constate donc, en 1908, comparativement à 1907, les diminutions suivantes : aux importations, 166.490.000 fr. ou 4.7 0/0, et 575.057 tonnes ou 2.6 0/0, et aux exportations : 119.084.000 fr. ou 4.4 0/0 et 239.440 tonnes ou 1.5 0/0.

Les parts afférentes, dans les totaux qui précèdent, aux quatre pays voisins de la Belgique, sont indiquées dans le tableau qui suit :

	Importations en Belgique	
	1908	1907
	(En francs)	
France	433.026.000	475.460.000
Allemagne	405.281.000	377.916.000
Angleterre	328.397.000	332.979.000
Pays-Bas	311.776.000	287.767.000

	Exportations de Belgique	
	1908	1907
	(En francs)	
France	485.439.000	506.802.000
Allemagne	625.717.000	628.713.000
Angleterre	385.152.000	407.633.000
Pays-Bas	284.180.000	295.626.000

Droits de douane perçus. — Le montant des droits de douane perçus en 1908 a représenté une somme de 57.426.938 francs, contre 57.788.044 fr. en 1907. La différence, en faveur de l'année 1907, se chiffre par 461.106 fr. ou 0.8 0/0.

Navigation maritime. — Le mouvement de la navigation maritime, dans l'ensemble des ports belges, est indiqué aux entrées de la manière suivante : 10.256 navires, jaugeant 13.409.331 tonneaux (jauge Moorsom), contre 10.306 navires de 13.465.447 tonneaux en 1907. Les plus-values en faveur de 1907 atteignent respectivement 50 unités ou 0.5 0/0 en ce qui concerne le nombre des bâtiments, et 56.116 tonneaux ou 0.4 0/0 en ce qui touche le tonnage.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er février 1909.

La situation. — Les traités de commerce — La concession de l'escadre. — Les réformes financières. — La Bourse — La Banque d'Espagne.

Le problème de la décentralisation administrative, remis sur le tapis par le projet de loi relatif à l'Administration locale, a défrayé les séances du Sénat, où il a été question du régionalisme catalan, entaché de séparatisme, et auquel on reproche de vouloir user de la faculté d'associer des corporations municipales ou provinciales pour constituer une Catalogne indépendante. La Chambre va discuter un de ces jours les articles relatifs à cette question et nous saurons alors quelle portée il faut attribuer à cette réforme.

A propos des pourparlers désirés par certains producteurs pour entamer des négociations commerciales avec différents pays, il n'est pas sans intérêt de constater que les chefs des partis politiques sont d'accord pour apprécier qu'il faudra, avant de prendre aucun engagement vis-à-vis d'un gouvernement étranger, soumettre aux Chambres le détail des concessions qu'il se proposera de faire, quand celles-ci représenteront une diminution des droits de la deuxième colonne du tarif. Ceci veut dire qu'il n'y a pas à compter avant longtemps sur la modification du régime douanier. M. Maura n'en fera pas tant qu'il demeurera au pouvoir, et quand M. Moret prendra les affaires il suivra la même ligne de conduite, bien qu'il ait dans son parti quelques partisans des traités.

Il y a maintenant une polémique à ce sujet entre quelques agrariens et les industriels en général. L'harmonie qui semblait devoir régner entre les deux camps à la suite du congrès de l'exportation tenu à Saragosse a disparu ; on s'y attendait d'ailleurs, et la discorde règne parmi ces frères ennemis. Les agriculteurs étant divisés en deux camps, producteurs de céréales d'un côté, de cultures maraîchères de l'autre, ce sera les premiers, adversaires des réductions de droits sur le blé et sur le bétail, qui remporteront la victoire.

Il paraît que cette semaine, peut-être même ce soir, nous saurons à quoi nous en tenir au sujet de la construction de l'escadre. C'est une affaire très délicate dans les détails de laquelle nous ne croyons pas pouvoir entrer; disons cependant qu'il y a, paraît-il, dans la marine un fort courant d'opinion contre la concession de ces travaux à la maison Wickers, du moins à elle seule.

Le ministre des Finances continue à étudier les voies et moyens du futur budget ; ces études sont encore à l'état d'ébauche, et tout ce qu'on peut en dire c'est qu'elles comporteront une refonte de beaucoup d'impôts. Prévoir comment elle sera présentée et l'accueil qu'elle recevra, c'est une autre question.

Les affaires de Bourse sont toujours restreintes ; mais les petits achats continuent, et cela suffit pour maintenir les cours de l'*Intérieure* à un niveau élevé. En échange, la spéculation commence à s'abstenir d'opérer à fond sur cette valeur, car elle commence à voir que la hausse a une limite et qu'elle ne pourra pas la franchir en ce moment. La liquidation a eu lieu sans difficulté, mais, à un moment donné, le report a été de 35 centimes ; peut-être quelques retardataires devront-ils payer encore plus cher, mais cela n'est pas certain.

Le cours le plus élevé pratiqué au comptant a été de 84 fr. 55 au lieu de 84 70 que quelques impatients avaient déjà escompté il y a quinze jours ; à fin janvier, le prix le plus élevé a été de 84 fr. 90, qui représente incontestablement une avance sur le prix du commencement de l'année, 60 centimes, en déduisant les 52 centimes du coupon couru en deux mois.

Les Dettes amortissables avaient atteint un niveau démesuré : *5 0/0*, à 102.50 0/0; *4 0/0*, à 92.50; mais les amateurs du 5 0/0 ont fini par comprendre qu'en poussant les cours comme ils le faisaient ils se mettaient eux-mêmes au cou la corde de la conversion et quelques ventes l'ont maintenu à ce cours ; de son côté, le *4 0/0* a été ramené à 92 10, prix plus en rapport avec la situation.

Dans son ensemble, le marché présente une très bonne tendance, mais sans animation. Les intermédiaires travaillent à organiser à Madrid des opérations sur les titres de chemins de fer espagnols; mais ce compartiment n'a pas encore commencé à fonctionner.

Actions : *Banque d'Espagne* 441 ; *Hypothécaire* 228; *Castilla* 111 ; *Espagnole de Crédit* 122 ; *Hispano-Américano* 143 ; *Rio de la Plata* 494 ; *Altos Hornos* 294 ; *Duro-Felguera* 38; *Explosifs* 327 50 ; *Editorial de Espana* 104 ; *Chemins de fer Andalous* 45; *Alcoholera*

Espana 55; *Sucrières* préférence 104 35, ordinaires 42 0/0.

Obligations : *Madrid 4 1/2* 97 ; *3 0/0* 71; *4 0/0* 89 ; *5 0/0* 99 50; *Sucrières* 102 75 ; *Ouest de l'Espagne* 47; *Duro-Felguera* 96; *Saragosse* 1re 92 85, 2e 90 75; *C* 98 50; *Cordoue-Séville* 91; *Madrilèna* 100 ; *Chamberi* 96 50 ; *Hydraulique Santillana* 98 50 ; *Ariza* 107 50 ; *Gaz de Madrid* 81; *Canfranc* 99.

Le cours du change n'a pas varié beaucoup cette semaine : la moyenne a été entre 111,325 et 111,40 0/0 avec peu d'affaires et sans que le Trésor ait eu besoin d'intervenir plus que d'habitude. La tendance reste bonne.

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	11 janv.	18 janv.	25 janv.	1er fév.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 10	84 40	84 60	84 55
5 0/0 Amortissable	101 90	102 05	102 50	102 40
4 0/0 —	90 20	90 95	91 70	92 10
Banque d'Espagne......	439 50	442 ..	443 ..	441 ..
Banque Hypothécaire...	222 ..	225 50	228 ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	389 50	395 ..	391 ..	395 ..
Change sur Paris	111 25	111 35	111 35	111 45
— Londres ...	27 92	27 94	28 01	28 04
Cédules hypoth. 4 0/0..	101 ..	101 25	101 50	101 55

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + argent 2,7 millions; escomptes commerciaux — 1,3; + avances 3,7; + circulation 3,7; le Trésor est créditeur de 66 millions en compte courant ordinaire et de 49 millions en or.

L'encaisse-or métal de la Banque est de 367 millions ; le portefeuille étranger est de 52 millions, soit ensemble 419 millions. C'est un détail qu'il ne faut pas négliger quand on étudie la question des réserves or de la Banque.

Les auteurs de la loi de 1902 fondaient de grandes espérances de recettes pour le Trésor sur l'application d'un des articles de cette loi prescrivant de verser à l'Etat le montant des billets non remboursés, des séries retirées de la circulation. L'expérience n'a pas donné de brillants résultats au point de vue budgétaire. Les sommes versées au Trésor de ce chef s'élèvent à 2.580.000 pesetas, dont une partie au moins sera encore présentée à l'échange, car, pas plus en Espagne qu'ailleurs, les billets de banque ne se perdent en grandes quantités.

La plus grosse portion appartient aux coupures de 1.000 pesetas : 2.045.000 pesetas ; celles de 100 pesetas atteignent la somme de 259.800 pesetas.

Le ministre des Travaux publics a pris une résolution intéressant au plus haut degré les ingénieurs de mines étrangers. Elle abroge les facilités accordées aux titulaires de ces diplômes pour faire valider ceux-ci en Espagne, et rétablit pour cet objet la filière indiquée par la loi du 3 septembre 1857. Le ministre explique cette mesure parce que, d'une part, l'activité minière a diminué en Espagne et que, d'autre part, l'Ecole des Mines a mis à la disposition des industriels autant d'ingénieurs et de conducteurs espagnols qu'ils peuvent en avoir besoin.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (*49 semaines*)

LIGNES	Kil. mét. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.,	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 février 1909.

La tendance générale est ferme. L'Intérieure est en progrès.

Le change sur Paris est à 11 70.

On a coté : *Intérieure* 84 75.

TURQUIE

Les Chemins de fer en 1907. — Voici, d'après l'intéressante étude que M. Alexis Rey, administrateur de la *Société Damas-Hamah*, publie chaque année, des renseignements sur l'exploitation des chemins de fer de l'Empire ottoman en 1907. Le tableau suivant indique comment se répartissent les résultats de l'exercice 1907 entre les nationalités de capitalistes qui ont fourni, dans chaque Société, la plus grande partie des capitaux :

Nationalités	Compagnies	Kilomètres exploités	Recettes brutes
—	—	—	—
			Francs
Ottomans...	Hamidié du Hedjaz.........	1.484	mémoire
Allemands..	Salonique-Monastir.........	219	2.733.299
»	Anatolie :		
»	Haïda-Pacha-Angora......	1.033	6.373.659
»	Eski-Chéir-Koniah.........		3.106.784
»	Hamidié-Ada-Bazar		132.261
»	Bagdad...................	200	350.888
»	Mersine-Adana	67	772.940
Anglais.....	Aïdin-Railway..............	516	8.051.590
Autrichiens.	Orientaux..................	1.265	16.064.153
Français ...	Jonction Salonique-Constantle	510	2.400.766
»	Smyrne-Cassaba, anc. réseau	517	3.940.971
»	— nouv. réseau		1.271.258
»	Damas-Hamah, anc. réseau	581	4.171.991
»	— raccordements.		110.262
»	— Hamah-Alep...		1.357.506
			447.152
»	Jaffa-Jérusalem	87	1.120.610
Divers	Moudania-Brousse	41	392.455
	Totaux	6.520	52.798.535

En 1906, les recettes n'avaient atteint que 51.858.836 fr. ; il y a donc, en faveur de 1907, une augmentation de 939.699 francs.

Les garanties payées par le Gouvernement impérial pour la même année ont atteint 19.372.000 francs, en augmentation de 1.527.000 francs sur l'année 1906.

La longueur des réseaux ottomans a passé de 6.236 à 6.520 kilomètres, présentant un accroissement de 284 kilomètres, dont a bénéficié le chemin de fer Hamidié du Hedjaz.

Nous donnons ci-après le tableau des recettes d'exploitation et des garanties encaissées par les Compagnies ottomanes de chemins de fer depuis 1900 :

Années	Recettes brutes	Garanties payées par l'Etat
—	—	—
	(En francs)	
1900............	25.886.000	18.752.000
1901............	41.505.000	15.632.000
1902............	43.028.000	15.512.000
1903............	43.817.000	18.164.000
1904............	49.175.956	18.280.952
1905............	50.004.000	19.044.000
1906............	51.858.836	17.845.000
1907............	52.798.535	19.372.000

L'augmentation des garanties payées par le Gouvernement impérial est due à la fois à l'accroissement du réseau syrien et aux mauvaises récoltes d'Asie.

L'accroissement de l'ensemble des recettes provient, en partie, de l'exploitation de la ligne Hamah-Alep, et aussi de très belles recettes des chemins de fer orientaux, qui ont compensé les recettes relativement médiocres des chemins de fer d'Asie.

AMÉRIQUE

CHILI

Production du Charbon. — La production totale du charbon au Chili, écrit la Légation de Belgique à Santiago, ne dépasse pas 1 million de tonnes par an.

Plusieurs exploitations sont situées le long de la côte entre Talcahuano et Lebu; les expéditions se font, pour la plus grande partie, par les ports de Coronel et Lota. Des établissements existent aussi, plus au sud, dans l'intérieur des terres. Leur production, évaluée à 500.000 tonnes, est forcément limitée par la capacité de transport du chemin de fer unissant Concepcion à Los Rios de Curanilahue, propriété exclusive de la Compagnie minière Arauco, Limited.

D'après certains calculs, le rendement général pourrait atteindre, avec les moyens dont on dispose et l'outillage perfectionné de certaines mines, 2 millions 1/2 de tonnes.

Mais il paraît que les propriétaires chiliens ont intérêt, pour le moment, à restreindre la production afin de soutenir des prix élevés et éviter ainsi de constituer des stocks qui ne rémunéreraient pas immédiatement le capital investi. D'ailleurs, la mauvaise qualité du produit ne permet pas la formation de grands approvisionnements, car le charbon chilien s'effrite et tombe rapidement en poussière.

Ces rendements insuffisants laissent le pays tributaire de l'étranger pour des quantités importantes; pendant l'année 1907, l'importation du charbon a atteint 1.018.429 tonnes, dont l'Angleterre a fourni 742.556 tonnes, l'Australie 234.923 et l'Allemagne 23.759 tonnes. La Belgique figure pour 5.515 tonnes, représentant une valeur de 110.300 piastres-or à 18 peniques.

Ce million de tonnes importées est évalué à 20.368.580 pesos chiliens or à 18 peniques, ce qui, au cours actuel de la piastre, fait plus de 41 millions de piastres, monnaie courante.

Il est facile d'apprécier l'influence de remises aussi considérables sur les fluctuations du change international.

Le gouvernement s'inspirait probablement de ces considérations lorsque, dans une circulaire récente à la Direction générale des chemins de fer de l'Etat, il recommandait l'usage, dans la plus large mesure possible, du charbon national; mais les hauts prix des producteurs chiliens et la qualité inférieure du combustible forcent cette administration à s'approvisionner à l'étranger. Elle vient de commander tout récemment encore, en Australie, 10.000 tonnes à 17,20 pesos or de 18 peniques (environ 32 francs) rendues à Talcahuano, repoussant ainsi les soumissions nationales.

ÉTATS-UNIS

Le Commerce extérieur des Etats-Unis. — Pendant le mois de décembre 1908, les importations des Etats-Unis se sont élevées à 100.000.000 de dollars et les exportations à 160.000.000 de dollars.

Voici quelles ont été les importations et les exportations pour les douze mois des deux dernières années :

	Exportations		Importations	
	1907	1908	1907	1908
	(Dollars)			
Janvier	189.296.944	206.114.718	126.586.934	84.997.514
Février	159.517.221	167.757.032	123.005.683	84.752.651
Mars	161.685.228	141.588.149	133.110.170	89.113.607
Avril.......	157.451.781	133.357.956	129.551.075	87.437.827
Mai........	134.759.568	113.610.378	126.512.106	84.042.628
Juin	137.739.630	115.369.280	112.510.215	92.106.928
Juillet	128.549.535	103.199.576	124.621.893	86.435.493
Août	127.270.447	110.443.055	125.806.043	91.183.536
Septembre.	135.318.342	139.327.205	106.365.180	98.427.984
Octobre....	180.256.085	171.984.538	111.912.621	102.040.110
Novembre.	204.464.217	161.272.063	110.942.916	103.936.544
Décembre..	207.119.996	160.000.000	92.241.984	100.000.000
Totaux. ..	1922.426.205	1724.023.950	1423.169.820	1104.474.822

Le tableau suivant montre quelles ont été les variations du commerce des Etats-Unis depuis 1870 :

Années	Exportations	Importations	Excédent des exportations
		(En dollars)	
1870....	403.586.010	461.122.058	57.546.048
1875....	540.947.422	503.162.936	7.784.486
1880....	889.683.422	696.807.176	192.876.246
1885....	688.249.798	587.868.673	100.381.125
1890 ...	807.502.548	823.397.726	34.104.822
1895....	824.860.136	801.669.347	23.190.729
1896....	1.005.837.241	681.579.556	324.257.685
1897....	1.099.709.045	742.595.229	357.113.816
1898....	1.255.546.266	634.904.448	620.581.818
1899....	1.275.467.971	798.967.410	476.500.561
1900....	1.477.916.188	829.149.714	648.796.394
1901....	1.465.375.860	880.419.910	584.955.950
1902....	1.360.685.933	969.316.870	391.369.063
1903....	1.484.753.083	995.494.327	489.258.756
1904....	1.451.318 740	1.035.909.190	415.409.550
1905....	1.626.990.795	1.179.144.550	447.846.245
1906....	1 798.243.434	1.320.501.572	477.741.862
1907....	1.922.426.205	1.423.169.820	499.253.385
1908....	1.724.000.000	1.104.000.000	620.000.000

Voici, à titre de comparaison, quelle a été l'augmentation de la superficie, de la population et de la dette des Etats-Unis pendant le dernier siècle :

Années	Superficie	Population	Dette
	(milles carrés)		(Dollars)
1800..........	827.844	5.308.483	82.976.294
1810..........	1 999.775	7.239.881	53.173.218
1820..........	2.059.043	9.638.453	91.015.566
1830..........	2.059.043	12.866.020	48.565.406
1840..........	2.059.043	17.069.453	3.573.344
1850..........	2.980.959	23.191.876	63.452.774
1860..........	3.026.789	31.443.321	64.640.838
1870..........	3.026.789	38.558.371	2.046.455.722
1880..........	3.026 789	50.155.783	1.723.993.100
1890....	3.026.789	62.622.250	725.313.110
1900..........	3.026.789	76.303.387	1.023.478.860
1907..........	3.026.789	87.200.000	897.503.990

Au 30 novembre 1908, la dette portant intérêt s'élevait à 883.417.490 dollars.

La production du Cuivre en 1908. — La production du cuivre aux Etats-Unis en 1908 est évaluée, d'après les derniers documents, à 946.500.000 livres, contre 865.000.000 de livres en 1907 et 972.000.000 de livres en 1906.

Voici, pour ces trois dernières années, quelle a été la production du cuivre dans les différents états des Etats-Unis :

Etats	1906	1907	1908
		(En livres)	
Arizona	284.000.000	260.250.000	293.800.000
Montana	350.000.000	240.000.000	268.200.000
Michigan........	228.000.000	230.000.000	224.500.000
Utah............	60.000.000	98.750.000	87.750.000
California.......	15.000.000	21.000.000	27.750.000
Nevada (Ely)....	»	»	7.500.000
Autres Etats.....	35.000.000	15·000 000	37.000.000
Total	972.000.000	865.000.000	946.500.000

Si l'on ajoute à ces chiffres ceux de la production du cuivre au Mexique et au Canada, production qui atteint 200.000 livres en 1906, 150.000 livres en 1907 et 125.000 livres en 1908, on arrive à une production totale pour le continent américain de 1.172.000.000 de livres, 1.015.000.000 de livres et 1.071.500.000 livres respectivement pour les trois années considérées.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 février 1909.

Les expéditions d'or de la place ont continué aux cours de la dernière semaine; malgré l'envoi de 3.250.000 dollars d'or à destination de la République Argentine pour le compte de Londres, l'abondance de l'argent est telle que l'on peut s'attendre à de nouvelles expéditions pendant quelques semaines encore.

Le taux des prêts à vue varie entre 1 3/4 et 2 0/0.

Le bilan des banques montre que la situation de la place demeure très satisfaisante. La loi renforçant les réserves des banques d'Etat et des Trusts Companies est entrée en vigueur lundi dernier et le Trésor a, de plus continué, ses retraits de fonds pendant la semaine. Les ressources des Banques associées ont permis de faire face à ces demandes sans aucune difficulté; les excédents de fonds des banques de l'intérieur arrivent toujours à New-York et trouvent quelques difficultés à s'y employer, par suite du calme du marché; la spéculation a également restreint ses demandes de capitaux.

Les Compagnies de chemins de fer procèdent à la consolidation de leurs emprunts, à court terme effectués pendant ces deux dernières années; leurs émissions continuent à trouver un marché immédiat.

L'*Iron Age*, dans sa revue de semaine, dit que le marché a été calme, mais il signale que l'industrie métallurgique aura à souffrir de la pénurie des demandes et de la concurrence domestique croissante, plus encore que des tarifs douaniers.

A Wall Street, la séance s'est ouverte en tendance ferme sous l'influence du nouveau progrès des *Denver* et d'après les avis favorables envoyés par les places européennes. Cette tendance a fait place ensuite à des dispositions plus lourdes et la clôture s'est opérée en tendance irrégulière et inactive.

Les transactions ont porté sur 430.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 92 50 ; *Milwaukee*, 145 75 ; *Erie*, 30 62 ./.; *Reading*, 132 .. ; *Canadian Pacific*, 173 87 ; *Illinois Central*, 142 .. ; *Louisville*, 123 .. ; *N.-Y. Central*, 127 75 ; *Union Pacific*, 177 50, *Pennsylvania*, 131 75.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Commerce de la République Argentine en 1908. — Pendant l'année 1908, le mouvement des échanges de la République Argentine s'est élevé à 638.978.077 pesos or, dont 366.005.341 pesos or ou 73.201.068 liv. st., contre 296.204.369 pesos or en 1907 pour les exportations, soit une augmentation de 69.800.972 pesos or ou 13.960.194 livres sterling. Le tonnage des exportations a atteint, en 1908, 8.421.794 tonnes, contre 6.155.140 tonnes en 1907, soit une augmentation de 2.266.654 tonnes ou 36 0/0; les importations se sont élevées à 272.972.736 pesos or, contre 285.760.683 pesos or en 1907.

Pendant les dix dernières années, les importations et les exportations de la République Argentine avaient atteint les chiffres suivants :

Années	Importations	Exportations
	(En pesos or)	
1899..........	116.850.671	184.917.531
1900..........	113.485.069	154.600.412
1901..........	113.959.749	167.716.102
1902..........	103.039.256	179.486.727
1903..........	131.206.600	220.984.524
1904..........	187.305.969	264.157.525
1905..........	205.154.420	322.843.841
1906..........	269.970.521	292.253.829
1907..........	285.760.683	296.204.354
1908..........	272.972.736	366.005.341

L'année 1908 a donc enregistré le chiffre record des exportations; par contre, les importations subissent une diminution de 12.887.947 pesos or en 1908, diminution due principalement au matériel de chemins de fer.

Comparativement à 1899, les importations de 1908 montrent une augmentation de 133 0/0 et les exportations de 111 0/0.

Voici quels ont été les principaux produits exportés en 1908 :

Bœuf congelé, 180.815 tonnes: mouton congelé, 78.846 tonnes ; peaux, 94.839 tonnes; laines, 175.538 tonnes ; avoines, 440.041 tonnes; orge, 19.905 tonnes ; graine de lin, 1.055.650 tonnes ; maïs, 1.711.804 tonnes; blé, 3.636.294 tonnes; farine, 113.500 tonnes; extrait de quebracho, 48.162 tonnes; quebracho, 254.571 tonnes.

ASIE

JAPON

La Production du Riz. — Nous avons donné dans notre numéro 863 l'évaluation de la production du riz au Japon en 1908. Voici pour les dix dernières années, d'après les statistiques officielles, quelles ont été les superficies cultivées en riz et la production totale :

Années	Superficie	Production
	(Chô = 99 ares 174	Koku de 1 hl. 80)
1898.........	2.817.624	47.387.666
1899.........	2.839.550	39.698.258
1900.........	2.828.460	41.466.422
1901.........	2.847.357	46.914.434
1902.........	2.847.192	36.932.266
1903.........	2.864.139	46.473.298
1904.........	2.880.715	51.430.221
1905.........	2.881.549	38.172.560
1906.........	2.898.793	46.302.530
1907.........	2.906.092	49.052.065

Les statistiques officielles du gouvernement japonais pour 1908 ne sont pas encore parues; d'après les dernières évaluations, la récolte de 1908 s'est élevée à 243.399.485 bushels, soit environ 49.549.890 koku.

La Production du camphre à Formose en 1907. — D'après le *Bulletin Economique* publié par le gouvernement de l'Indo-Chine, les exportations de camphre de Formose se sont élevées en 1907 à 1.867.000 kilogs, dont 1 111.200 kilogs ont été expédiés au Havre, à Londres et à Hambourg, 740.800 kilogs en Amérique et 15.100 kilogs à Madras.

Sur ces quantités, 489.100 kilogs (dont 474.000 pour l'Amérique et 15.100 pour Madras), ont été embarqués à Keelung sur des vapeurs côtiers et transbordés à Kobé.

Le reste a été expédié directement; aucun envoi n'a donc été destiné au Japon.

Les usines travaillant pour le Monopole du camphre ont produit 2.441.000 kilogs, c'est-à-dire 610.300 kilogs de plus qu'en 1907.

Une maison anglaise avait depuis longtemps le privilège de l'exportation du camphre de Formose et du Japon. Mais cette concession lui a été retirée en avril 1908 et le gouvernement Japonais s'efforce maintenant de traiter avec les marchés étrangers, soit par ses propres agents, soit par ceux des principales firmes japonaises.

La production de l'huile de camphre a presque doublé en 1907 (2.939.800 kilogs au lieu de 1.635.600 kilogs en 1906).

Jusqu'ici toute l'huile de camphre était expédiée à Kobé pour y être transformée en camphre raffiné ; mais 350.000 fr. ont été prévus au budget de 1908 pour construire une raffinerie à Taihoku, la capitale de Formose. Les Japonais ont découvert un nouveau procédé de distillation et comptent, grâce à ce procédé et à l'économie de transport, produire sensiblement meilleur marché leur camphre raffiné.

La production minérale de Formose. — La production minérale de Formose a été, d'après les statistiques officielles, la suivante en 1906 et en 1907 :

Minéraux	1906 Quantités	1906 Francs	1907 Quantités	1907 Francs
Or.......... (kilog.)	1.490	4.648.400	1.310	4.118.300
Poudre d'or. (—)	53	117.680	41	93.500
Argent...... (—)	458	43.600	531	58.600
Cuivre..... (Tonnes)	»	»	47	74.600
Charbon... (—)	102.381	858.180	134.186	1.190.000
Soufre..... (—)	862	32 810	1.305	77.300
Huile de pétrole (lit.)	795.600	66.760	1.094.500	150.700
Totaux........	»	5.767.520	»	5.783.000

L'augmentation, en 1907, a donc été particulièrement sensible pour le charbon et le pétrole; par contre, la diminution de la production de l'or a été assez importante.

MINES D'OR

Une nouvelle Usine Centrale de Force motrice dans le Rand

Un projet dont on avait parlé il y a quelques mois et qui intéresse au plus haut point l'industrie aurifère du Rand, va être réalisé : il s'agit de la construction d'une usine centrale fournissant aux mines la force électrique qui leur est nécessaire dans des conditions de bon marché qui n'avaient jamais été atteintes à ce jour.

On sait, fait observer à ce sujet notre excellent confrère la *Revue Sud-Africaine*, que des usines analogues ont été créées sur différents points du globe dans ces dernières années, et nous avons à Paris, notamment, l'usine de la Société d'Electricité de Paris, qui a été conçue suivant les plus récents perfectionnements de l'industrie électrique et mécanique, pour fournir l'électricité au Métropolitain, aux secteurs et aux entreprises de tramways. Notons en passant, et pour favoriser la comparaison avec ce qui doit être établi au Rand, que cette usine, située à Saint-Denis, contient dès à présent dix turbo-alternateurs de 6.000 kilowatts et projette d'en installer deux autres de 10.000 kilowatts, ce qui porterait sa capacité totale de production à 80.000 kilowatts.

C'est une entreprise semblable qui va être établie au Transvaal, suivant un accord entre la *Victoria Falls Power Company* et divers autres groupes ; elle aura à fournir la force électrique nécessaire à l'exploitation des quinze mines suivantes, contrôlées par les maisons Wernher, Beit and C°, Eckstein and C° :

La *Glen Deep*, la *Rose Deep*, la *Geldenhuis Deep*, la *Jumpers Deep*, la *Nourse Mines*, la *Village Main Reef*, la *Village Deep*, la *Ferreira Deep*, la *Robinson Central Deep*, la *Robinson Gold*, la *Crown Deep*, la *Langlaagte Deep*, la *Bantjes Consolidated*, la *City Deep* et la *New Modderfontein*.

Le contrat passé avec la maison Eckstein and C° est d'une durée de 20 ans à partir du 1er octobre 1910, date à laquelle l'usine devra fournir toute l'électricité nécessaire aux mines de ce groupe. Son installation est dès à présent prévue pour faire face aux demandes des Compagnies ci-dessus et à celles qui ne pourront manquer de se produire dans la suite. Elle aura, dès le début, six turbines à vapeur de 12.000 kilowatts chacune, soit en tout 72.000 kilowatts.

Cette entreprise aura une grande influence sur l'exploitation des mines dont nous avons donné la liste plus haut.

Un premier résultat sera atteint : ces Compagnies n'auront plus à s'occuper de la production de leur force motrice. Leurs ingénieurs, notamment, ne verront plus les deux tiers de leur temps accaparés par la surveillance de ces installations, et ils pourront s'occuper davantage des travaux du sous-sol. Mais, ce qui est le plus important en la matière, c'est que ces mines réaliseront sur leurs frais d'exploitation actuels une économie considérable. Jusqu'ici, sauf dans les plus récentes installations de mines nouvelles, qui ont conclu des contrats avec la *Victoria Falls Company*, chaque Compagnie avait son usine à vapeur particulière. Les frais étaient naturellement assez élevés en raison de la puissance limitée de cette installation, la *Village Main Reef*., par exemple, ne consomme actuellement que 190 HP environ.

On peut ajouter que les mines payent le charbon pour leur exploitation plus cher que ne le paiera une usine dont la consommation est considérablement plus grande. La nouvelle entreprise est remarquablement bien placée à ce point de vue, puisque non seulement elle sera pour ainsi dire la seule cliente d'un charbonnage voisin, mais, en outre, elle disposera de deux autres charbonnages à elle.

Ces divers avantages et d'autres qui dérivent logiquement de toute centralisation industrielle, comme c'est ici le cas, sont connus de tous. L'emploi de l'énergie électrique produit une révolution qui n'est qu'à ses débuts et dont nous ne pouvons entrevoir toutes les conséquences ; celles connues à ce jour sont cependant suffisantes pour faire comprendre que les deux groupes les plus importants du Transvaal aient adhéré à la combinaison que nous avons exposée.

D'après les estimations officielles, l'économie annuelle pour les mines mentionnées plus haut devra se chiffrer par 300.000 liv. st. environ, ce qui représente un profit net équivalent pour leurs actionnaires. On calcule également que les frais d'exploitation pourront être de ce fait assez réduits pour que ces mines traitent, avec le même bénéfice qu'aujourd'hui, du minerai d'une teneur inférieure de 1 dwt à la teneur moyenne actuelle. Dans ces conditions, nous ne sommes pas éloignés de voir les frais d'exploitation de la *Robinson Gold* à 8 shillings, chiffre qui paraissait invraisemblable il n'y a pas longtemps encore.

Dans ces conditions, il est probable que l'exemple donné par les maisons Eckstein and C° et Wernher, Beit and C°, sera suivi par les autres mines du Transvaal, qui n'ont pas de contrat analogue avec la *Victoria Falls Power Company*. En ce qui concerne plus particulièrement les entreprises minières qui n'en sont encore qu'à la période de développements, les contrats qu'elles seront amenées à faire avec la nouvelle Compagnie pour la fourniture de leur énergie électrique auront d'autres avantages qui s'ajouteront à ceux que nous venons d'énumérer. Elles seront dispensées, en effet, d'effectuer de lourdes dépenses pour l'établissement de leurs usines à vapeur ; ce sera pour elles une économie de 50 0/0 dans les dépenses du compte capital. Il leur suffira de foncer des puits et de faire les développements suffisants, puis d'ériger leur matériel de traitement. L'usine centrale électrique se chargera de mettre ce dernier en marche et de lui fournir la force suffisante.

La Situation dans le Rand

On sait maintenant que les inondations qui avaient été signalées se réduisent à un accident localisé. Sur les 100 kilomètres de longueur où se trouvent échelonnées les exploitations du Witwatersrand, 500 ou 600 mètres seulement ont été atteints.

La situation dans les mines peut se résumer ainsi :

L'arrêt partiel des broyages ne sera pas très important. A l'est du Rand, la *Modderfontein* est toujours en partie submergée ; à la *French Rand* et à la *Ferreira*, les travaux sont un peu entravés par les eaux. Le moulin de la *Knight's Deep* et celui de la *Simmer* ont été arrêtés un moment faute de courant électrique. A la *Roodepoort United*, la batterie qui avait été arrêtée le dimanche 24 janvier au matin, a été remise en marche le soir même. Quant à la *Transvaal Gold Mining Estates*, elle reprendra ses opérations de broyage dans trois semaines ou un mois.

Informations diverses

Les Importations de diamants aux Etats-Unis. — Le total des importations des pierres précieuses aux Etats-Unis, consistant surtout en diamants, s'est élevé, pour la dernière semaine, à 254.000 dollars, contre 298.000 dollars la semaine précédente et 73.000 dollars pour la semaine correspondante de 1908.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 février 1909.

On s'est encore peu occupé cette semaine sur les valeurs sud-africaines ; cependant les deux dernières séances ont été plus satisfaisantes, et les valeurs dirigeantes ont été demandées par le Cap et même Paris. De Bruxelles on a aussi reçu des ordres d'achats en Rand Mines.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 shillings, reste à 16 sh. 3 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 1/2 contre 1 7/16 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 7/8, au lieu de 4 11/16.

La *Rand Mines* finit à 7 15/16 ; elle s'échangeait à 7 23/32 la semaine dernière.

Un nouvel arrangement vient d'être pris entre la *Victoria*

Falls et le *Rand Mines*. Cet arrangement aura pour but d'augmenter le bénéfice de cette dernière Compagnie, de 200.000 liv. st. par an.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 16/32, contre 4 13/32.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. La *City and Suburban* est à 1 11/16, contre 1 13/16. La *Crown Reef* clôture à 10 3/8, contre 10 1/2. La *New Kleinfontein* se traite à 2 15/32, contre 2 7/16. L'accident survenu dans cette mine à la suite des pluies torrentielles, n'entravera pas beaucoup la marche normale des opérations, car sur 100 chantiers actuellement en exploitation, il n'y en a qu'un qui soit au-dessous du 13e niveau.

La *Ferreira* finit à 16 1/4; nous la laissions à ce cours, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 15/16. La *Glencairn* s'inscrit à 27/32. La *Lancaster* clôture à 3,8 La *New Heriot* se tient à 5 15/16 contre 5 7/8.

La *Main Reef* se tient à 8 sh. 3 d. Cette Compagnie vient de mettre en service 60 pilons. La nouvelle batterie complète de 80 pilons a dû être mise en activité lundi. Cette batterie a été érigée près du moulin de la *Consolidated Main Reef Mines and Estate*, en vue d'économiser les frais d'exploitation, car la force motrice nécessaire est fournie par cette dernière Compagnie.

La *New Goch* cote 1 5/8. La *Jumpers* est à 11/16. La *Jubilee* reste à 1 1/2. La *Modderfontein* cote 11 1/4, au lieu de 11 1/8 il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 1/2 ex 10 shillings, dividende et bonus, contre 3 livres.

La *Simmer and Jack* reste à 2 1/16. La *New Rietfontein* est à 2 3/8. Pendant l'exercice ayant pris fin au 31 août 1908, cette Compagnie a réalisé un profit d'exploitation de 189.039 liv. sterling. Les revenus de sources diverses ayant produit 8.659 liv. st., le bénéfice total de l'année a donc été de 197.698 liv. st., auxquelles il convient d'ajouter 26.566 livres sterling reportées de l'exercice précédent, ce qui a donné un bénéfice distribuable de 224.265 liv. st. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 5/8, contre 2 3/4 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 3/8, contre 1 25/32, il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 7/32, contre 4 3/16 il y a huit jours.

La *Knight Central* cote 1 29/32. Cette dernière Compagnie est entrée dans la période de broyages depuis quelques jours. La superficie de sa propriété est de 894 claims, situés au Sud de la *Knight's Deep*, et le matériel de broyages se compose de 100 pilons lourds et 3 tube mills; il est vraisemblable qu'il sera augmenté par la suite.

La *Wolhuter* est à 4 3/8.

La *West Rand* finit à 16 sh. 9 d.

La *Treasury* clôture à 1/2. La *Salisbury* se tient à 1 1/2

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 15 1/8 contre 15 3/16 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 3/8, au lieu de 5 5/16.

La *City Deep* clôture à 2 15/16. La *Glen Deep* cote 2 1/8.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 5/8 sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 13/16, clôture à 4 29/32,

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 9/16.

La *Village Deep* clôture à 2 25/32; nous la laissions à 2 3/4 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 7/16, contre 4 5/16.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 liv. sterl., comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 6 d.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 5/16 contre 2 1/4.

La *Jumpers Deep* finit à 1 11/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/4 comme il y a huit jours. La *Witwatersrand Deep* cote 5 livres contre 4 7/8.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/16, contre 2 1/4. La *Rand Collieries* reste à 1 13/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/32. La *Volgestruis Deep* cote 1 21/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 13/16, contre 1 25/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 21/32, au lieu de 2 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 3/16. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 3 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 7/16, au lieu de 11 4; action de préférence 14 1/4, contre 14 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 11/16, contre 7 1/4.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 5/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 février 1909.

La liquidation de fin février s'est passée d'une façon satisfaisante, avec des taux de reports qui ont varié de 3 à 4 0/0 à 4 3/4 0/0 l'an. Des rachats de vendeurs à découvert ont été signalés. Ils nous ont valu une bonne tenue des cours, tenue qui s'accentue encore au dernier moment.

La *Chartered* est à 20 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 200 francs; elle restait à 193 fr. 50, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 120 fr. .., au lieu de 117 francs. L'*East Rand* est à 113 fr. 50, contre 110 francs.

La *Ferreira*, qui était à 407 francs, se retrouve à 416 francs.

La *French Rand* se traite à 22 fr. 25. Dans cette mine, on est en train de vérifier la teneur du Battery Reef. Ce filon traverse les 100 claims situés au Sud-Ouest de la propriété.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 42 fr. La *Geduld* clôture à 72 fr., contre 67 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 380 francs, contre 375 francs.

La *Geldenhuis Estate* finit à 38 fr. 50; elle cotait, jeudi dernier, 38 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 36 fr. 75, reste à 33 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 115 fr. 50, contre 116 francs. Dans cette mine, on a découvert entre le 9e et 10e niveau, dans la formation spongieuse de la faille, de l'or visible.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 fr.

La *New Primrose* clôture à 66 fr. 50. La *Langlaagte Estate* est à 71 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 41 francs, se retrouve à 39 fr. 25. Les dégâts survenus dans les mines voisines : *Glencairn*, *Knight's*, etc., sont dus à la rupture du réservoir d'eau de la *May*, et on se demande si la Compagnie ne va pas être l'objet de réclamations de la part des Sociétés lésées.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 33 francs. La *New Goch* s'échange à 43 fr. 25.

La *Robinson Gold* est à 271 fr. 50, contre 263 francs.

La *Robinson Deep* cote 125 fr., contre 121 francs il y a huit jours.

La *Rose Deep* est à 112 fr. 50, contre 109 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 francs, contre 31 fr. 50. La *Randfontein Estate* est à 43 fr. 75, au lieu de 43 fr. .. précédemment. La *Lancaster West* finit à 18 fr.

La *Village Main Reef* reste à 102 fr. 50; elle cotait 101 fr. 50 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 52 fr. 50. Bien que cette Compagnie n'ait pas été atteinte par la rupture des réservoirs d'eau de certaines mines voisines, les pluies tombées au Rand ont cependant causé une certaine perturbation dans le travail souterrain. Par suite d'infiltrations, il s'est produit une légère hausse du niveau de l'eau dans la mine. D'autre part, une interruption du courant fourni par la *Victoria Falls Power Company* a provoqué l'arrêt du moulin le samedi 23 janvier au matin. La batterie a été remise en marche dès le soir même, à l'exception d'une partie des tube-mills. Les bénéfices du mois se ressentiront évidemment de cette interruption passagère, mais la différence ne saurait être bien considérable, le profit journalier de la Simmer variant entre 2.000 liv. st. et 2.500 liv. st.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 103 fr. 50, contre 102 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 62 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 283 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 289 fr. 50. L'action de préférence est à 362 fr. .., au lieu de 356 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 100 50, contre 97 fr. 50, il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 892. — 35e volume. (7) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 12 Février 1909.

SOMMAIRE DU N° 892

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 13 février ...	2.746	905	4 832	483	1 098	570	3
1909 28 janvier ...	3.635	885	5.112	1.034	1 079	543	3
1909 4 février ...	3.634	886	5.172	774	1.095	520	3
1909 11 février ...	3 643	886	4 937	783	797	519	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 7 février ...	735	337	1.764	563	1.209	105	6
1909 23 janvier ...	1.118	302	1.842	896	982	67	4
1909 31 janvier ...	1.066	304	1.890	784	1 012	79	4
1909 7 févirer ...	1.040	302	1.814	785	951	69	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 31 janvier ..	51	22	160	80	155	68	»
1909 15 janvier ...	79	14	189	99	150	84	»
1909 23 janvier ...	82	14	183	110	149	82	»
1909 31 janvier ...	65	11	163	93	150	85	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 13 février ...	951	»	697	995	717	»	4
1909 28 janvier ...	856	»	716	1.079	729	»	3
1909 4 février ..	867	»	728	1.082	746	»	3
1909 11 février ...	905	»	722	1.033	731	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 14 décembre.	140	19	193	»	»	»	»
1908 17 octobre	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 14 décembre.	85	10	179	»	»	»	»
1908 17 septembre	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 octobre	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 février ..	1.467	311	1.889	194	618	95	4½
1909 23 janvier ..	1.248	319	1.926	225	579	77	4
1909 31 janvier ...	1.260	320	2.063	173	637	76	4
1909 7 février ...	1.271	321	2.016	218	610	75	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 6 février ...	117	29	734	51	605	63	5
1909 21 janvier ...	127	31	759	74	622	72	3
1909 28 janvier ...	126	31	766	89	638	51	3
1909 4 février ..	127	32	746	67	610	56	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 13 janvier ...	27	15	49	76	33	28	7
1908 27 décembre.	25	15	73	87	28	41	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	88	27	41	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	91	27	38	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 janvier ...	96	»	160	5	64	34	6½
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 1er février ...	392	649	1.564	533	504	131	4½
1909 16 janvier ...	395	809	1 659	496	4 6	133	4½
1909 22 janvier ...	396	810	1.658	496	411	132	4½
1909 30 janvier ..	396	813	1.611	495	410	134	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 8 février ...	194	108	557	7	144	143	4
1909 23 janvier...	228	102	587	8	135	147	3
1909 30 janvier...	232	102	587	9	130	148	3
1909 6 février ...	236	103	582	16	130	142	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1907 31 décembre.	896	125	1.412	212	547	71	5½
1908 10 décembre.	929	113	1.369	203	434	74	5
1908 20 décembre.	931	115	1.353	212	432	74	5
1908 31 décembre.	932	114	1.389	198	459	77	5
ITALIE — Banque de Naples							
1907 20 décembre.	181	16	359	87	147	25	5½
1908 30 novembre	191	18	375	88	156	23	5
1908 10 décembre.	191	18	372	85	152	23	5
1908 20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1907 20 décembre.	49	3	78	44	56	13	5½
1908 30 novembre	55	4	91	44	59	15	5
1908 10 décembre.	55	4	93	43	57	16	5
1908 20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1907 24 décembre.	28	28	394	9	129	38	5½
1908 9 décembre.	30	22	386	13	105	60	6
1908 16 décembre.	30	22	386	13	103	61	6
1908 23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 1 février	96	1	262	»	100	26	5
1909 2 janvier	91	1	266	»	90	32	5
1909 23 janvier	90	1	255	»	89	28	5
1909 30 janvier	90	1	252	»	83	28	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 8 février	2.535	157	3.014	[illegible]	[illegible]	672	6½
1909 21 janvier	2.882	194	2.852	390	548	609	5½
1909 29 janvier	2.875	202	2.815	394	517	584	5½
1909 5 février	2.894	204	2.862	399	551	575	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1907 31 décembre	25	2	95	35	57	29	6½
1908 30 novembre	24	2	88	21	52	29	6
1908 15 décembre	23	2	87	20	53	28	6
1908 31 décembre	24	3	86	[illegible]	53	27	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 28 janvier	13	7	36	1	7	12	6
1909 13 janvier	18	7	50	2	9	18	8
1909 21 janvier	18	7	49	2	9	18	8
1909 28 janvier	17	7	48	2	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 31 décembre	99	4	266	98	275	45	7
1908 31 octobre	107	6	267	65	216	21	5½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre	109	6	282	83	239	34	5½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 février	82	7	130	20	59	1	4½
1909 23 janvier	118	9	169	29	73	4	3½
1909 30 janvier	116	8	175	21	77	4	3½
1909 6 février	117	8	171	20	71	6	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 8 février	52	4	117	1.465	197	42	4½
1909 23 janvier	32	3	69	1.497	171	43	3½
1909 30 janvier	31	3	69	1.497	171	43	3½
1909 6 février	31	3	69	1.497	171	43	3

TOTAUX

1908 13 février	10.855	2.760	19.181	5.550	7.414	2.238	»
1909 28 janvier	12.549	2.893	19.495	6.530	6.798	2.146	»
1909 4 février	12 521	2.906	19.871	6.130	6.950	2.108	»
1909 11 février	12.564	2.906	19 526	6.106	6.510	2.087	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	30 déc.	6 janv.	13janv.	20janv.	27janv.	3 févr.
Amsterdam	47 98	47 98	48 01	48 07	47 96	47 98
Anvers	100 32	100 35	100 38	100 41	100 33	100 27
Athènes	107 25	107 25	106 25	106 25	106 25	106 50
Barcelone	11 40	11 20	11 55	11 60	11 55	11 45
Berlin	81 50	81 50	81 50	81 50	81 40	81 40
Bruxelles	100 26	100 29	100 34	100 33	100 31	100 23
Bucharest	102 05	102 ..	102 ..	101 85	101 85	101 30
Constantinople	22 80	22 80	22 78	22 88	22 81	22 86
Francfort	81 46	81 52	81 50	81 45	81 45	81 35
Gênes	100 17	100 17	100 28	100 41	100 34	100 40
Genève	100 10	100 10	100 16	100 25	100 08	99 97
Lisbonne	650 ..	657 ..	662 ..	663 ..	662 ..	655 ..
Londres	25 10	25 11	25 13	25 12	25 16	25 20
Madrid	11 30	11 ..	11 10	11 45	11 40	11 30
Rome	100 17	100 17	100 22	100 37	100 33	100 45
Saint-Pétersbourg	38 03	38 ..	38 05	37 97	37 96	37 70
Vienne (à vue)	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30	95 22
— (à 3 mois)	95 51	95 50	95 50	95 43	95 30	95 22

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Amsterdam	papier court	3 %	208 ..	208 ..	208 12	208 12	208 19
Allemagne	—	4 %	122 69	122 69	122 72	122 67	122 81
Vienne	—	4 %	104 69	104 69	104 87	104 87	105 34
Espagne	—	4 ½	448 50	449 ..	449 ..	449 .	455 .
Lisb.-Porto	—	6 %	452 ..	452 ..	452 .	456 .	458 ..
St-Pétersb	—	5 ½	263 ..	263 75	263 25	264 ..	265 25
Londres	—	3 %	25 125	25 125	25 165	25 18	25 195
Belgique	—	3 %	99 59	99 56	99 62	99 69	99 72
Italie	—	5 %	99 62	99 56	99 56	99 44	99 56
Suisse	—	3 %	99 81	99 75	99 77	99 94	100 ..
New-York	—	6 %	515 ..	515 ..	515 75	516 ..	516 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	88 75	87 75	87 50	88 50	88 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 fév.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 12	25 13	25 16	25 18	25 19
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 05	1 04	1 04	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 90	0 89	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 95	0 95	0 95	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 52	4 50	4 50	4 50	4 50
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 98	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 63	2 64	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 78	22 88	22 81	22 82	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 92	26 01	26 02	26 02	26 02
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 36	1 29	1 32	1 20	1 22
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 92	2 99	2 95	2 96	2 98

AUX COURS DES CHANGES du 11 février 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 67	Billets *Allemands*	99 33
En *Angleterre*	100 16	— *Anglais*	99 84
En *Autriche-Hongrie*	100 12	— *Austro-Hongrois*	99 88
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	111 10	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 50	— *Grecs*	93 90
En *Hollande*	100 19	— *Hollandais*	99 91
En *Italie*	100 56	— *Italiens*	99 44
En *Portugal*	123 60	— *Portugais*	80 90
En *Roumanie*	101 30	— *Roumains*	98 71
En *Russie*	100 63	— *Russes*	99 47
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 65	— *Turcs*	100 35
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 44	— des *Etats-Unis*	99 56
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	155 27	— du *Chili*	64 55
Au *Brésil*	172 46	— du *Brésil*	57 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	— du *Japon*	99 22
En *Chine*	250 73	— de la *Chine*	39 88

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 11 février 1909.

L'abondance de plus en plus grande des capitaux disponibles sur notre place, où l'escompte hors banque est tombé à 1 1/4 0/0, a provoqué une nouvelle reprise de la plupart des devises de notre cote, reprise qu'ont facilitée des achats de titres à l'étranger pour compte français.

Nous trouvons ainsi Amsterdam en hausse de 7 centimes, ainsi que Vienne; l'état des changes continue à rester favo-

rable aux importations d'or en Autriche. Berlin gagne 14 centimes, venant d'ailleurs de cours fort bas ; c'est surtout cette place qui, pour le moment, est visée par les acheteurs de métal jaune ; on peut trouver cette situation assez normale si l'on se souvient des efforts faits l'an dernier pour attirer artificiellement l'or en Allemagne ; il fallait s'attendre à une réaction lorsqu'on rendrait au métal la liberté de ses mouvements.

Madrid progresse d'un point à 450, et Lisbonne de deux points à 458. Le rouble est en forte hausse à 265 25.

Londres a été bien tenu pendant toute la semaine et a touché le cours de 25 20 1/2 ; on note un peu de dépression en clôture.

Dans l'Union latine, le franc belge gagne 3 centimes ; la lire, bien que restant dans les bas cours, progresse de 12 centimes ; le franc suisse s'établit au pair.

Le dollar est en hausse de 75 centimes, mais reste assez loin du pair.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	13 janvier	20 janv.	27 janv.	3 févr.	10 février
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/9 5/16	1/9 3/8	1/9 1/8	1/9 3/16	1/9 1/8
Shanghaï.......	2/4 1/4	2/4 1/2	2/4 ./.	2/4 1/4	2/4 3/8
Bombay........	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	12 31/32	13 5/16	12 5/8	11 7/16	11 5/8
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 3/8	48 3/8	48 1/2	48 1/2
Or en barres....	77/10 1/4	77/10 5/8	77/9 1/4	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 1/4	23 15/16	23 13/6	24 ./.	23 15/16

Le yen et le dollar des Détroits sont stéréotypés à leurs cours des semaines précédentes. Les deux devises chinoises sont cette fois en discordance : Hong-Kong fléchit de 1/16, tandis que Shanghaï s'avance de 1/8.

La roupie est légèrement plus faible à 1/3 29/32. Le Conseil de l'Inde a maintenu à 10 millions de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques effectuées le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 12 millions de roupies, ayant produit 796.285 liv. st.

Nous retrouvons Alexandrie au même cours que la semaine dernière ; l'or continue à refluer de l'Egypte vers Londres.

Dans le groupe sud-américain, Rio et Buenos-Ayres n'ont subi aucune modification ; l'Argentine aspire toujours l'or, dont une partie lui a été fournie par New-York pour le compte de Londres. Le peso chilien, bien que toujours très bas, regagne 3/16 pour l'ensemble de la semaine.

A Londres, le cours de l'or reste au pair, et la *Banque d'Angleterre* ne rencontre plus de concurrents pour ses achats de barres, sauf quelques achats de la part de Vienne. Les monnaies étrangères restent cotées à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre avec les pays extra-européens, pour la semaine du 28 janvier au 4 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap...........£	828.000	Inde..............£	88.000
Inde..	121.000		
Afrique occidentale.	92.000		
Total.......	1.041.000	Total.........	88.000

L'argent, dont le marché reste calme, fléchit de 1/16 en clôture sur quelques ordres de vente de l'Extrême-Orient.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 28 janvier au 4 février, à 11.450 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 608.560 liv. st., contre 1.251.300 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	14 janv.	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.
Paris..........	2 1/4	2 5/8	2 1/8	1 1/2	1 1/4
Londres........	2 1/2	2 11/16	2 5/8	2 5/16	2 1/16
Berlin..........	2 3/8	2 3/8	2 13/16	1 7/8	2 1/4
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 1/2

Le 2 février, la *Banque de Norvège* a abaissé son taux d'escompte de 5 à 4 1/2 0/0 (dernière variation : de 5 1/2 à 5 0/0 le 8 août 1908).

Le 4 février, la *Banque Nationale Suisse* a ramené de 3 1/2 à 3 0/0 son taux d'escompte (dernière variation : de 4 à 3 1/2 0/0 le 19 mars 1908). Le taux des avances reste fixé à 4 0/0.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

La situation hebdomadaire de la *Banque de France* présente une augmentation de 9.737.000 fr. à l'encaisse-or. La circulation a prélevé 21.000 fr. à Paris et versé 5.617.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 5.095.000 fr., et les sorties de 954.000 fr.

L'encaisse-argent est en diminution de 151.000 fr. Il est sorti par les guichets 1.608.000 fr. à Paris et entré par la même voie 1.912.000 fr. en province ; il a été envoyé 500.000 francs au Sénégal, et il est venu 45.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire diminue de 185 millions et le portefeuille de 298 millions ; les comptes courants grossissent de 9 millions.

Il est sorti de la *Banque d'Allemagne* 26 millions d'or, destinés sans doute, pour la plus grande partie, à l'exportation. La circulation fléchit de 76 millions, le portefeuille de 61 millions, les avances de 10 millions. La réserve de billets atteint 224 millions, et le portefeuille de bons du Trésor passe de 317 à 339 millions.

A la *Banque d'Angleterre*, les mouvements d'or de la semaine ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Barres...........£	766.000	Argentine.........£	255.000
Allemagne.........	377.000	Brésil..............	9.000
Egypte............	200.000	Excéd. des entrées.	1079.000
Total........	1.343.000	Total.......	1343.000

Les importations nettes sont de 27 millions ; en outre, la circulation a fourni 11 millions d'espèces et 6 millions de billets ; les comptes courants particuliers diminuent de 49 millions et le portefeuille de 15 millions ; les comptes courants publics progressent de 78 millions par suite des rentrées d'impôts, et la proportion de la réserve aux engagements, s'améliorant de nouveau, passe à 49 72 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu de l'étranger 11 millions d'or et de la circulation 47 millions de billets : les comptes courants ont versé 45 millions et le portefeuille se dégonfle de 27 millions.

L'encaisse de la *Banque Nationale de Belgique* augmente de 2 millions ; la circulation décroît de 20 millions ; les comptes courants particuliers de 22 millions, le portefeuille de 28 millions, dont 4 millions au compte du papier étranger ; le compte du Trésor grossit de 20 millions.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 4 millions d'or importé et 5 millions de billets ; les dépôts augmentent de 7 millions et les avances fléchissent de 6 millions.

Le stock d'or de la *Banque de Russie* augmente de 19 millions, la circulation de 47 millions, les comptes courants de 5 millions, le portefeuille de 4 millions ; les avances reculent de 9 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 372 à 345 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, la circulation diminue de 4 millions et le portefeuille de 6 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 8 févr.	254.1	60.1	67.4	1077.7	59.7	1139.8	29.8
1909 23 janv.	302.9	82.0	49.1	1411.6	6.2	1335.0	30.4
1909 30 janv.	301.2	82.2	49.4	1418.9	3.9	1342.0	27.7
1909 6 févr.	280.4	80.6	49.2	1399.1	3.7	1343.7	10.3

Les sorties considérables d'espèces que fait ressortir la si-

tuation des *Banques associées de New-York* sont dues à des retraits effectués par les *trust companies*, en vue de constituer l'encaisse exigée par la loi récemment mise en vigueur dans l'Etat de New-York.

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 16 au 23 janv.	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 16 au 23 janv.	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	1.042	3.164
France	»	5.420.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	763.125	1.273.125	119.647	533.666
Totaux 1909..	763.125	6.693.125	120.689	536.830
— 1908..	22.500	54.425	396.916	4.590.239
— 1907..	855.970	1.329.585	48.584	290.432
Argent				
Grande-Bretagne	974.780	2.702.782	7.126	7.558
France	»	163.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	2.328
Autres pays....	»	1.273	60.978	316.719
Totaux 1909..	974.780	2.867.055	68.104	326.605
— 1908..	821.646	2.263.343	142.077	348.206
— 1907..	572.666	1.748.835	65.248	277.309

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 4 janv.	173.0	359.6	15.7	517.4	118.5
1908 19 déc..	169.8	282.9	10.0	266.2	56.1
1908 26 déc..	169.9	327.7	13.6	230.6	70.4
1909 2 janv.	169.8	352.7	12.3	225.9	77.1

La circulation de la *Banque du Japon* a subi une augmentation de 25 millions de yens due aux retraits du Trésor, à l'accroissement du portefeuille, et sans doute aussi à celui des avances que la Banque ne distingue pas dans ses bilans de la masse des comptes courants débiteurs de toute nature.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en France en 1908

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à 1908; nous en extrayons les renseignements suivants, donnant le détail des travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler :

	Pièces	Valeur nominale Francs
Monnaies françaises...	46.751.788	170.120.037 »
Autres monnaies :		
Indo-Chine...........	13.486.340	76.768.236 »
Tunisie...............	2.004.230	706.201 »
Bolivie...............	9.000.040	3.750.015 »
Totaux.......	76.242.398	251.344.489 »

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

	Nombre	Valeur nominale Francs	Montant de la fabrication Francs
Or :			
Pièces de :			
100 francs......	23.038	2.303.800 »	153.233.670 »
20 francs......	6.721.325	134426.500 »	
10 francs......	1.650.837	16.503.370 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	2.501.808	5.003.616 »	16.116.867 »
— 1 fr......	3.961.222	3.961.222 »	
— 0 fr. 50 .	14.304.058	7.152.029 »	
Bronze :			
Pièces de 10 cent.	3.500.000	350.000 »	769.500 »
— 5 cent.	6.090.000	304.500 »	
— 2 cent.	3.500.000	70.000 »	
— 1 cent.	4.500.000	45.000 »	
Total général......	46.751.788		170.120.037 »

La frappe de 1907 avait été seulement de 396.986.104 fr. 50.

Voici, maintenant, le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine :*

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Argent :			
Pièces de :			
1 piastre.........	13.986.348	75.526.340 »	76.606.236 »
20/100 de piastre.	500.000	540.000 »	
10/100 de piastre.	1.000.000	540.000 »	
Bronze :			
Pièces de :			
1/100 de piastre.	3.000.000	162.000 »	162.000 »
Totaux	18.486.340		76.768.236 »

La frappe de 1907 avait été de 75.933.423 francs.

Pour la *Tunisie* on a frappé :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Or :			
Pièces de 20 fr.....	46	920 »	2.580 »
— 10 fr.....	166	1.660 »	
Argent :			
Pièces de 2 fr......	100.606	201.212 »	603.621 »
— 1 fr......	401.406	401.406 »	
— 0 fr. 50..	2.006	1.003 »	
Bronze :			
Pièces de 0 fr. 10..	500.000	50.000 »	100.000 »
— 0 fr. 05..	1.000.000	50.000 »	
Total général....	2.004.230		706.201 »

La frappe de 1907 avait été de 503.201 fr. 45.

Pour la *Bolivie*, le détail de la frappe a été le suivant :

	Nombre	Valeur au pair Francs	Total Francs
Nickel :			
Pièces de 10 centav.	6.000.020	3.000.010 »	3.750.015 »
— 5 —	3.000.020	750.005 »	
Total général....	9.000.040		3.750.015 »

Comme le montre ce tableau, il a été frappé en 1908 pour plus de 153 millions de francs de monnaies d'or françaises. Les émissions de monnaies divisionnaires d'argent se sont élevées à 16.116.867 fr.

Comme le montre ce tableau, il a été fabriqué en 1907 près de 390 millions de francs de monnaies d'or françaises. Ce chiffre dépasse de près de 85 millions celui des frappes de 1906, qui était déjà le chiffre le plus élevé qui ait été atteint à la Monnaie de Paris depuis 1859. Les émissions de monnaies divisionnaires se sont élevées à 6.228.654 fr. 50.

D'un autre côté, les nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères, confiées à notre Administration des monnaies pendant la dernière année, ont contribué à donner à ses ateliers une forte activité. Pour apprécier l'intensité de la fabrication, il faut avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur. Le tableau suivant donne, à ce triple point de vue, la situation des vingt-neuf premières années de la régie :

Pièces françaises, coloniales et étrangères

Années	Poids des pièces (Milliers de kilogr.)	Nombre des pièces (Millions de pièces)	Valeur des pièces (Millions de francs)
1880...........	20.»	2.5	0.2
1881...........	79.3	15.3	13.8
1882...........	293.6	39.8	17.3
1883...........	106.8	32.2	11.7
1884...........	59.5	8.2	17.8
1885...........	91.9	11.4	8.5
1886...........	163.9	15.1	43.7
1887...........	198.5	23.8	53.3

	Milliers de kilogr.	Millions de pièces)	(Millions de francs)
1888	115.5	22.3	12.5
1889	75.1	7.3	24.5
1890	35.6	6.5	23.»
1891	214.4	30.1	45.»
1892	158.2	26.2	30.»
1893	109.4	17.5	61.»
1894	226.1	46.»	33.3
1895	351.3	54.3	158.»
1896	769.8	62.5	239.9
1897	905.»	111.»	344.5
1898	639.»	97.9	269.2
1899	590.»	93.»	140.3
1900	578.3	62.6	120.9
1901	503.»	78.2	126.8
1902	531.4	126 7	97.1
1903	649.3	75.7	167.3
1904	500.9	59.7	225.5
1905	472.8	98.1	239.4
1906	485.6	46.5	391.1
1907	654.7	65.2	475.9
1908	652.7	76.2	251.3

La combinaison de ces trois facteurs montre que l'activité de la monnaie de Paris en 1908, n'a été dépassée qu'en 1897.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne janvier 1909.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1902	69
1887-1896	68	1903	69
1890-1899	66	1904	70
1898-1907	71	1905	72
1883	82	1906	77
1896	61	1907	80
1900	75	1908	73
1901	70		

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889	Décembre	73.7	1907	Novembre	76.7
1896	Juillet	59.2	—	Décembre	76.2
1900	—	76.2	1908	Janvier	76.0
1901	Décembre	68.4	—	Février	74.5
1905	—	74.9	—	Mars	74.1
1906	—	79.7	—	Avril	73.8
1907	Janvier	80.0	—	Mai	73.6
—	Février	80.7	—	Juin	72.9
—	Mars	80.0	—	Juillet	73.1
—	Avril	80.7	—	Août	72.2
—	Mai	82.4	—	Septembre	72.5
—	Juin	82.0	—	Octobre	72.2
—	Juillet	81.1	—	Novembre	72.2
—	Août	79.4	—	Décembre	72.3
—	Octobre	78.8	1909	Janvier	72.0

L'*index-number* montre qu'une légère diminution s'est produite ; elle a surtout été amenée par la moins-value que l'on a eu à constater dans les cours des métaux. Le blé s'est maintenu ferme, le mouton est devenu moins cher tandis que le café s'est tenu à un niveau plus élevé. La tendance a été légèrement plus facile pour le fer et le charbon ; par contre, le cuivre est tombé de 63 liv. st. 3/4 la tonne à 58 liv. st. 1/4, et l'étain de 132 liv. st. à 124 liv. st. 3/8. Parmi les textiles, le lin et le coton sont en hausse tandis que les cours du jute s'inscrivent au-dessous du niveau précédent.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1898-1907	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Mai	1908 Déc.	1909 Janv.
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.5	70.1	70.1
Mat. premières	76	74	57.0	81.9	79.8	88.9	74.0	73.5

Argent. — Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
— 1905	27 13/16	= 45.8
— 1906	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Septembre 1908	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908	23 3/16	= 38.1
— Janvier 1909	23 7/8	= 39.2

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	4 février			11 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	96 85	32 28	3 10	97 47	32 49	3 08
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	83 50	33 40	2 99	85 20	34 08	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 60	24 90	4 01	99 65	24 76	4 04
Belgique 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 % 1896	480 ..	19 20	5 20	482 ..	19 28	5 20
Danemark 3 % 1897	86 75	28 91	3 46	88 25	29 41	3 40
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	97 ..	24 25	4 13	97 25	24 31	4 11
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	250 ..	24 50	4 08
Hollande 3 %	94 60	31 53	3 17	94 60	31 53	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	94 40	23 60	4 23	95 70	23 92	4 18
Italie 3 75 % net	103 05	27 48	3 64	103 ..	27 46	3 64
Norvège 3 % 1888	87 25	29 08	3 41	87 25	29 08	3 41
Portugal 3 %	58 35	19 45	5 15	58 75	19 58	5 12
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 90	28 96	3 46	87 60	29 20	3 42
Roumanie 4 % 1898	92 ..	23 ..	4 34	92 ..	23 ..	4 34
Russie 3 % or 1891	69 95	23 31	4 29	71 60	23 86	4 20
Serbie 4 % amort. 1895	77 67	19 41	5 15	78 20	19 55	5 12
Suède 3 ½ % 1895	99 25	28 35	3 53	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	94 ..	31 33	3 19	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %	94 77	23 69	4 23	95 20	23 80	4 20
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 40	24 10	4 14	97 50	24 37	4 11
Brésil 4 % 1889	82 55	20 63	4 85	83 25	20 81	4 80
Chinois 5 % or, 1898	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net	104 90	26 22	3 81	105 65	26 41	3 78
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	222 ..	14 80	6 75	225 ..	15 ..	6 66
Japon 5 % (à Londres)	101 75	20 35	4 92	103 ..	20 60	4 85
Mexique 5 % intérieur	52 70	20 26	4 25	52 80	20 30	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La semaine qui prend fin a été très bonne au double point de vue de la tenue de la Cote et de l'activité des échanges. L'arrangement intervenu entre la France et l'Allemagne au sujet du Maroc, a produit une impression très favorable. D'autre part, les demandes qui sont signalées au comptant, prouvent que nos capitalistes ont repris le chemin de la Bourse. Les dispositions restent donc très favorables ; aussi est-on amené à croire que les avances déjà conquises vont s'accentuer progressivement.

Les disponibilités sont toujours très abondantes. Notre liquidation de quinzaine, qui aura lieu lundi, devra donc s'effectuer dans d'excellentes conditions.

Allemagne. — Le 8 février a été signé à Berlin, entre M. de Schœn, ministre des Affaires étrangères d'Allemagne, et M. Cambon, ambassadeur de France, un protocole relatif aux affaires du Maroc ; l'Allemagne reconnaît la prépondérance des intérêts politiques de la France au Maroc et la France garantit à l'Allemagne l'égalité des droits économiques.

Les souverains anglais sont en ce moment à Berlin; l'accueil officiel est chaleureux, celui du public plus réservé.

La *Reichsbank*, contre toutes les prévisions, n'a pas abaissé le taux de son escompte, qui reste à 4 0/0, bien que le taux de l'escompte hors banque soit à 1 7/8 0/0.

Angleterre. — La presse s'occupe presque uniquement du voyage des souverains anglais à Berlin : on a l'assurance que cette visite ne sera pas sans influence politique.

La situation monétaire s'est encore améliorée; la Banque renforce son encaisse.

Il doit être émis le 12 courant 2.500.000 liv. st. de bons du Trésor à six mois en remplacement d'une même somme qui vient à échéance le 17.

En janvier, les importations de marchandises se sont élevées à 53.511.000 liv. st., contre 56.363.000 en janvier 1908, et les exportations à 35.490.000, contre 41.006.000 livres sterling.

Autriche. — On évalue à 165 millions de couronnes environ le dommage que le boycottage des produits austro-hongrois par la Turquie a causé au pays.

La session du *Reichsrath* autrichien a été déclarée close à la suite des scandales qu'y a produits l'obstruction systématique des Tchèques.

Le gouvernement hongrois a demandé au Cabinet de Vienne la séparation de la Banque austro-hongroise et la création d'une Banque hongroise autonome.

En 1908, les Chemins de fer de l'Etat autrichien ont encaissé 450.145.000 couronnes, en augmentation de 17.457.466 couronnes sur 1907.

Belgique. — Les bonnes dispositions de la Bourse de Bruxelles se sont encore accentuées : les fonds d'Etats et les Mines d'or sont fermes. Les valeurs sidérurgiques sont très résistantes aussi.

Espagne. — Le concours pour la réfection de l'escadre a été jugé en faveur du groupe *Vickers;* mais cette décision ne sera pas acceptée sans protestation.

Le Ministre des Finances a déjà fait connaître les grandes lignes du budget de 1910; il projette un impôt général sur le revenu.

En 1908, les recettes budgétaires se sont élevées au total général de 1.082.321.170 pesetas et les dépenses au total de 1.037.536.874.

Grèce. — En 1907, la production du tabac s'est élevée à 4.706.663 kilogrammes. contre 8.002.127 kilogrammes en 1906.

Amérique. — *Brésil.* Le Chemin de fer de Sorocabana, dont les recettes sont affectées à l'Emprunt de Sao-Paulo, a fait en 1907, une recette nette de 7.980.966 francs, contre une moyenne de 6.820.254 fr. dans les huit dernières années.

Etats-Unis. — Pour les cinq premiers mois de l'année fiscale 1908-1909, les recettes publiques ont atteint 293.422.900 dollars et les dépenses 358.003.000 dollars.

En 1908, l'immigration aux Etats-Unis a été de 410.319 personnes, contre 1 334.166, en 1907.

A la Bourse de New-York, la fermeté domine.

Mexique. — Dans les cinq premiers mois de l'année fiscale de 1908-1909, les importations se sont élevées à 60.042.946 piastres, contre 103.486.944 piastres, dans la même période de 1907-1908; les exportations se sont élevées à 88.561.495 piastres, contre 109.918.774. Dans les chiffres de l'exportation, les métaux précieux figurent pour 44.761.260 piastres, contre 60.768.176.

Asie. — *Indes anglaises.* Nous publions, page 222, une étude sur l'industrie cotonnière aux Indes.

FRANCE

La Politique. — Suite de la discussion de l'impôt sur le revenu à la Chambre.

La discussion de l'impôt sur le revenu se poursuit à la Chambre. Jeudi dernier, on s'était arrêté à l'article 80; mais il restait à statuer sur un amendement à l'article 74 présenté par M. Monsservin et pris en considération, puis sur l'article 75 renvoyé à la commission.

Il convient de rappeler que l'article 74 vise la fraude et donne à l'administration des finances les moyens propres à la découvrir. Il y est question de la triple cotisation imposée comme amende au contribuable omis sur les rôles par suite du défaut de déclaration. Pour l'article 75, il s'agit de l'établissement des rôles de l'impôt complémentaire.

Dans la séance de lundi dernier, l'article 74 a été renvoyé une fois de plus à la commission et l'article 75 a été adopté à la majorité de 418 voix contre 119 sur 537 votants.

Les articles 80, 81, 82 et 83 sont ensuite venus en discussion dans les dispositions suivantes que nous abrégeons :

Art. 80 (ancien article 79). — Le droit du timbre par abonnement et le droit annuel de transmission auxquels sont assujettis les actions, obligations, titres d'emprunts, quelle qu'en soit la dénomination, sont supprimés et remplacés : 1° par un droit de timbre au comptant de 2 francs par 100 francs; 2° par une taxe annuelle supplémentaire de 1 p. 100 sur le revenu des titres susvisés qui s'ajoutera à l'impôt de la troisième catégorie prévu par l'article 16. Ces divers droits sont applicables aux titres de rentes, emprunts et autres effets publics des gouvernements étrangers, etc.

Art. 81. — Le droit de timbre au comptant n'est pas soumis aux décimes; il est perçu (avec quelques restrictions), sur la valeur nominale de chaque titre ou coupure considéré isolément, mais sans minimum.

Art. 82 (ancien article 81). — L'émission, la mise en souscription, l'exposition en vente, l'introduction sur le marché, le remboursement, la conversion ou la cote des titres désignés dans les deux articles précédents ne peuvent être annoncés ou effectués en France sans qu'il ait été fait une déclaration préalable, etc.

Art. 83 (ancien art. 82). — La négociation, l'énonciation dans un acte ou écrit quelconque ne peuvent être effectués en France lorsque les titres n'ont pas acquitté le droit de timbre au comptant.

L'article 80, modifié, a été adopté ainsi que les articles 81, 82 et 83.

Au cours de la séance de mardi, d'autres articles : 83 *bis*, 84, 85, 86, ont été adoptés de même que l'article 87, qui impose aux banquiers et Sociétés de crédit la tenue d'un répertoire d'envois de titres ou de coupons.

〰 Le 5 février, le Sénat a adopté, au scrutin public, à l'unanimité de 267 votants, le projet de loi, adopté par la Chambre des députés, portant ouverture au ministère de l'Intérieur, sur l'exercice 1909, et annulation, sur l'exercice 1908, d'un crédit supplémentaire de 600.000 fr. pour secours d'extrême urgence.

Le Sénat a ensuite examiné la proposition de loi tendant à compléter l'article 389 du Code civil, relatif à l'administration légale du père. L'article unique a été adopté avec cette réserve que la haute assemblée passerait à une deuxième délibération.

Le même jour, la Chambre s'est occupée des incidents de Saint-Pierre et Miquelon. A la majorité de 400 voix contre 30, sur 430 votants, l'ordre du jour motivé, accepté par le gouvernement, a été adopté.

〰 Le *Journal Officiel* du 6 février a publié le décret autorisant le gouvernement général de l'Afrique occidentale française à réaliser une seconde somme de 30 millions, à va-

loir sur l'emprunt de 100 millions prévu par la loi du 23 janvier 1907.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni le 6 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

La séance a été presque entièrement consacrée à l'examen des questions que soulève la revision du tarif douanier en vue du débat qui doit s'ouvrir à la Chambre le 22 février.

〰 A la séance de la Chambre du 8 février, M. Allemane a posé au ministre du Travail une question sur la grève des linotypistes. Après une réplique de M. Viviani sur le rôle des inspecteurs du travail, l'incident a été clos.

La Chambre a repris ensuite la discussion de l'impôt sur le revenu.

〰 M. Catulle Mendès et M. Coquelin cadet sont morts lundi dernier.

〰 Les ministres se sont réunis mardi en conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Pichon, ministre des affaires étrangères, a saisi le conseil de l'accord conclu entre le gouvernement allemand et le gouvernement français au sujet du Maroc, accord dont nous donnons d'autre part le texte.

〰 Dans sa séance du 9 février, le Sénat a adopté le projet de loi, autorisant des avances aux Sociétés coopératives agricoles de l'Algérie. Puis il a repris la discussion de la proposition de loi sur le paiement des salaires des ouvriers. Les articles 2 (Des époques de paiement des salaires), 4 (Des retenues ou amendes) ont été renvoyés à la Commission. L'article 5 (Des inspections du travail) a été adopté.

L'ordre du jour a appelé ensuite la première délibération sur la proposition de loi de M. Ernest Monis.

L'article premier (abrogation de l'article 10 du Code d'instruction criminelle; modification de l'article 120 du Code pénal) a été adopté, ainsi que les articles 2 à 7 et dernier portant modification des articles 112 à 120, 125 et 126, 135 et 136, 421, 37, 38, 39, 87, 89 et 90 du Code d'instruction criminelle, 505, 510, 513 et 516 du Code de procédure civile.

〰 Le président de la République a reçu la lettre par laquelle S. Ex. M. le général François-Antoine Simon lui notifie son élection à la présidence de la République d'Haïti.

〰 Par décret inséré au *Journal Officiel* d'hier, le bureau des longitudes est ainsi constitué pour l'année 1909 : Président, M. Poincaré ; vice-président, M. Bigourdan et secrétaire M. Deslandres.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE L'ITALIE (1)

II. Population, Émigration

Le premier recensement du royaume d'Italie a été fait le 31 décembre 1861; mais, à cette date, la Vénétie, certains districts de la province de Mantoue, et la province actuelle de Rome n'avaient pas été annexés. La superficie de l'Italie n'était alors que de 284.226 kilomètres carrés, et le recensement avait compté 25 millions d'habitants ; en 1871, on dénombra 26.801.154 habitants pour une superficie de 296.305 kilomètres carrés ; en 1881, 28.459.628 pour 288.540 kilomètres carrés ; en 1901, 32.475.253 pour 286.682 kilomètres carrés, au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 33 millions 640.710 habitants.

L'augmentation de 1861 à 1871 avait été de 7.12 0/0 ; de 1871 à 1881, de 6.19 0/0; de 1881 à 1901 (c'est-à-dire dans une période de vingt années, le recensement de 1891 n'ayant pas été effectué), elle a atteint 14.11 0/0, ou 7.05 0/0 par période de dix ans ; de 1901 à 1907, c'est-à-dire en l'espace de six ans, l'augmentation a été de 3.59 0/0, ce qui correspond à un accroissement moyen annuel de 0.60 0/0.

Voici un tableau de la population par province, lors des deux derniers recensements, avec les chiffres comparatifs au 1er janvier 1907 :

Population du royaume d'Italie

Provinces	Habitants		
	31 déc. 1881	10 févr. 1901	1er janv. 1907
Lombardie	3.680.615	4.282.728	4.497.327
Sicile	2.927.901	3.529.799	3.571.771
Piémont	3.070.250	3.317.406	3.423.854
Campanie	2.896.577	3.160.448	3.199.163
Vénétie	2.814.173	3.134.467	3.368.117
Toscane	2.208.869	2.549.147	2.656.382
Emilie	2.183.391	2.445.035	2 510.175
Pouilles	1.589.064	1.959.668	2.041.399
Abruzzes	1.317.215	1.441.551	1.455.086
Calabre	1.257.883	1.370.208	1.411.348
Latium	903.472	1.196.909	1.278.369
Ligurie	892.373	1.077.473	1.157.784
Marches	939.279	1.060.665	1.070.055
Sardaigne	682.002	791.754	841.417
Ombrie	572.060	667.210	688.078
Basilicate	524.504	490.785	470.385
Totaux	28.459.628	32.475.253	33.640.710

La population italienne est très agglomérée : la densité moyenne atteint 118 habitants par kilomètre carré, et s'élève jusqu'à 191 habitants en Campanie. L'Italie n'échappe cependant pas à la loi qui pousse les habitants des campagnes à émigrer vers les grandes villes : tandis que la population rurale et celle des petites cités reste stationnaire, celle de Rome, de Milan, de Gênes, et de tous les grands centres, enregistre d'importantes augmentations.

***

L'Italie est le pays de l'Europe qui fournit le plus fort contingent à l'émigration. Le nombre des émigrants italiens a été de 704.675 en 1907, dont 415.901 pour les pays au delà de l'Océan, et 288.774 pour les différentes contrées de l'Europe et du bassin de la Méditerranée.

Le tableau suivant permet de suivre la marche de l'émigration italienne depuis 1891 :

Emigration italienne de 1891 à 1907

Années	Pour les pays transatlantiq.	Pour l'Europe et la Méditerranée	Total
1891	187.575	106.056	293.631
1892	114.246	109.421	223.667
1893	138.982	107.769	246.751
1894	111.898	113.425	225.323
1895	184.518	108.663	293.181
1896	194.247	113.235	307.482
1897	172.078	127.777	299.855
1898	135.912	147.803	283.715
1899	140.767	167.572	308.339
1900	166.503	186 279	352.782
1901	279.674	253 571	533.245
1902	284 654	246.855	531.509
1903	282.435	225.541	507.976
1904	252.366	218.825	471.191
1905	447.083	279.248	726.331
1906	511.935	276.042	787.977
1907	415.901	288.774	704.675

L'augmentation de l'émigration totale a donc été, pendant les quinze dernières années, de 481.008 individus, soit 215 0/0. Le courant a été particulièrement actif pendant les trois an-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 891.

nées 1905, 1906 et 1907, avec un chiffre moyen annuel de 739.661 individus, alors que la moyenne annuelle des quinze années 1892-1907 ressort seulement à 438.688.

En 1907, sur 100 émigrants, 81 partirent seuls, et 19, par groupes de familles; ces chiffres montrent que les émigrations définitives avec départ de familles entières sont relativement nombreuses. La proportion élevée de l'émigration permanente est due au malaise économique dont ont souffert, pendant les dernières années, les provinces agricoles : cette catégorie d'émigrants vient, en effet, des régions méridionales et du Piémont ; le Latium, l'Ombrie, les Marches et la Ligurie en donnent le plus petit nombre, et, en considérant la profession de ceux qui s'expatrient, on constate que les classes qui ont fourni le plus fort contingent sont les agriculteurs et les bergers, au nombre de 212.759 en 1907; les journaliers viennent ensuite, avec 183.129; puis les maçons et plâtriers, avec 73.173; autres ouvriers d'industries diverses, 81.977.

Il convient d'observer ici que cette population, qui émigre chaque année sans esprit de retour, est composée d'éléments jeunes et robustes qui vont fonder dans les régions américaines autant de colonies nouvelles, conservant les qualités de leur race et, notamment, la frugalité et le sens de l'économie.

Nullement noyée dans ces peuples nouveaux, cette population conserve son attachement au pays natal, et c'est vers lui qu'elle envoie chaque année les produits de son travail. L'or qui a été envoyé dans le royaume depuis une vingtaine d'années tient une large place dans le total des éléments invisibles qui ont progressivement relevé le solde actif de la balance économique du pays et ramené son change au pair.

III. Agriculture et Industrie

C'est une opinion courante que l'Italie tire ses principales ressources de l'agriculture ; il est, en effet, incontestable que ce pays renferme des zones d'une grande fertilité; mais la production de son sol est restée à peu près stationnaire pendant les vingt dernières années, et il a fallu, pour qu'il en augmentât la valeur, que l'Italien mît en valeur une étendue considérable de terres improductives et s'inspirât des besoins des marchés extérieurs.

La superficie totale de l'Italie est de 28.668.200 hectares. Sur cette surface, le sol productif est de 20.248.000 hectares, et 8.420.200 hectares restent sans production ou sont occupés par des lacs, étangs, marais, vallées submersibles, fleuves, cours d'eau, canaux navigables, routes, voies ferrées, villes, villages et rivages de la mer.

Les terres productives se divisent ainsi :

Répartition du sol productif de l'Italie en 1906

	Hectares
Terrains de culture	15.384.000
Châtaigneraies	412.000
Terrains boisés	4.093.000
Paturages alpestres	359.000
Total	20.248.000

Les principaux produits agricoles de l'Italie sont le blé, le maïs, le vin et l'huile d'olive.

Le tableau suivant permet enfin de suivre la production agricole italienne au cours des quinze dernières années :

Production agricole italienne, de 1891 à 1907

(En milliers d'hectolitres)

Années	Blé	Maïs	Riz	Vins	Huile d'olive
1891	49.852	25.539	6.938	36.992	2.740
1892	40.767	25.419	7.260	33.972	1.686
1893	47.654	29.168	4.850	32.164	1.961
1894	42.850	21.904	5.738	25.817	2.120
1895	41.499	24.838	5.994	24.246	2.894
1896	51.180	28.160	3.761	28.396	1.912
1897	30.630	23.220	6.430	25.351	1.800
1898	48.400	28.065	6.180	32.960	2.500
1899	48.600	31.200	6.650	32.500	870
1900	47.130	29.350	6.800	34.810	1.493
1901	55.240	33.540	6.150	44.180	3.150
1902	46.200	23.759	6.725	41.040	1.185
1903	65.000	31.369	9.660	35.100	3.260
1904	59.074	31.9.8	9.647	40.878	1.691
1905	56.561	34.276	8.584	29.289	3.412
1906	62.185	32.776	9.244	29.784	1.113
1907	62.566	31.192	10.450	56.626	»

La production moyenne annuelle du blé, qui avait atteint 51 millions d'hectolitres pendant la période quinquennale 1870-1875, n'a plus été que de 45 millions pendant les douze années 1891-1902 ; les besoins du pays étant évalués à 55 millions d'hectolitres environ, l'Italie a donc dû demander à l'étranger une partie de son alimentation fondamentale, soit en pain, soit en pâtes. Afin d'arrêter cette diminution provoquée par la baisse des prix, il a fallu protéger la culture du blé par des droits qui, de 1 lire 40 au début, ont été élevés dans la suite à 7 lire 50 le quintal. Ces mesures de protection ont été efficaces, puisque la production du blé a atteint, pendant les cinq années 1903-1907, 61.077 hectolitres.

L'étendue de terres où l'on cultive chaque année le maïs dépasse 1.800.000 hectares. Le produit moyen est de 30 millions d'hectolitres, avec un maximum de 34 et un minimum de 21 millions d'hectolitres. Le maïs constitue la base de l'alimentation des paysans italiens; ce produit donne lieu, en outre, à un commerce relativement important avec plusieurs Etats du Nord et de l'Ouest de l'Europe.

La production du riz est vraiment providentielle dans certaines terres où aucune autre plante herbacée ne pourrait être cultivée, notamment dans la vallée du Pô. La surface des terrains où l'on cultive le riz a été de 151.000 hectares en 1907, avec une production de 10.450.000 hectolitres; l'exportation du riz présente une certaine importance.

Dans la catégorie des céréales viennent ensuite l'orge, le seigle et l'avoine qui, pris ensemble, donnent une production moyenne annuelle qui oscille autour de 12 millions d'hectolitres. Ces produits servent presque exclusivement à la consommation intérieure.

La superficie plantée en vignes, qui n'était que de 1.800.000 hectares en 1880, atteint aujourd'hui 3.780.000 hectares, c'est-à-dire qu'elle a augmenté de 110 0/0; mais, soit que les reconstitutions aient été défectueuses, soit que les maladies en aient compromis le résultat, le rendement, d'ailleurs très irrégulier, a été un peu inférieur à 36.500.000 hectolitres pour la moyenne des quinze années 1892-1907. La récolte de 1907 a été particulièrement abondante, avec 56.600.000 hectolitres, et les effets

de cette surproduction se font actuellement durement sentir sur la viticulture italienne.

Les oliviers occupent une superficie de 1.100.000 hectares, avec une production moyenne annuelle de 2 millions d'hectolitres d'huile; enfin, on évalue à 16.700.000 le nombre des orangers et des citronniers.

***

Ainsi qu'on pourra le constater en étudiant le commerce extérieur, l'Italie profite, en ce moment, au point de vue industriel, d'une transformation remarquable, et devient peu à peu un pays de grande industrie. Les statistiques établissent, en effet, que ce pays s'efforce de diminuer l'importation des objets manufacturés en travaillant lui-même les matières premières, et qu'il développe la production de certains articles pour devenir à son tour exportateur.

Un seul chiffre nous permettra de nous rendre compte des progrès accomplis en l'espace de vingt-cinq ans: les importations de charbon, qui n'étaient que de 60 millions de francs en 1880, ont atteint 196 millions de francs en 1906.

D'après la statistique du *Corps royal des Mines*, la production minière de l'Italie a été évaluée, en 1907, à 87.939.440 lire; la valeur de cette production était seulement de 74.301.819 lire en 1892.

C'est le minerai de soufre qui constitue la principale richesse minière de l'Italie; le zinc et le plomb viennent ensuite; puis le fer, le cuivre et les combustibles fossiles. Voici, pour les dix dernières années, un tableau de la production des minerais, en quantité:

Production des minerais, de 1898 à 1907
(En tonnes)

Années	Minerai de soufre	Minerai de plomb argent et zinc	Autres minerais: Métalliques	Autres minerais: Non métalliques	Totaux
1898....	3.362.841	166.464	397.512	511.261	4.438.079
1899....	3.763.20[illegible]	182.215	490.304	547.183	4.982.908
1900....	3.628.643	175.366	498.920	657.656	4.960.585
1901....	3.726.916	179.714	514.909	615.130	5.036.[illegible]69
1902....	3.581.671	174.716	530.206	592.139	4.878.732
1903....	3.6[illegible]0.532	200.369	668.329	546.818	5.106.038
1904....	3.539.444	191.354	752.491	573.672	5.058.961
1905....	3.760.534	187.034	708.695	608.809	5.265.072
1906....	3.272.901	196.744	770.271	694.022	4.934.938
1907....	2.787.765	204.296	933.041	720.614	4.645.716

Cette production, qui est, en 1907, un peu inférieure à celle de 1906, est donnée par 928 mines productives, dont 522 de soufre, 132 de zinc et de plomb, 42 de combustibles fossiles, 40 de fer, 39 de cuivre, 24 de sel gemme, 22 de graphite, 11 d'acide borique, etc...

Après la production des mines, nous devons donner celle des usines métallurgiques. Sa valeur a été estimée à 422.401.816 lire, contre 122 millions 466.993 lire en 1897 en 1907. Le seul rapprochement de ces deux chiffres montre les progrès considérables qui ont été réalisés par l'industrie métallurgique italienne au cours de ces dix dernières années.

En ce qui concerne, en particulier, l'industrie sidérurgique, nous trouvons quelques renseignements très intéressants dans une conférence faite par l'ingénieur François Massarelli et reproduite dans un récent *Bulletin* de la Chambre de Commerce française de Milan. D'après les chiffres fournis par le conférencier, voici comment se résume, par régions, la production sidérurgique italienne en 1907:

Production sidérurgique italienne en 1907

Régions	Force chev. vapeur	Ouvriers	Valeur en millions de lire: Fonte en pain	Fer	Acier	Total
Ligurie......	21.229	9.818	»	11.6	59.4	71.0
Lombardie..	7.296	2.858	0.9	21.6	4.5	27.0
Toscane.....	13.054	4.591	11.2	7.1	8.6	26.9
Piémont	4.972	2.393	»	6.1	8.9	15.0
Napolitaine .	3.320	1.472	»	2.8	5.8	8.6
Vénétie	1.940	492	»	4.6	2.2	6.8
Ombrie......	8.420	2.536	»	0.2	6.9	7.1
Emilie	44	47	»	0.2	»	0.2
Totaux..	60.275	24.207	12.1	54.2	95.3	162.6

En comparant l'activité sidérurgique des diverses régions italiennes, on voit que c'est la Ligurie qui marche en tête, avec presque la moitié de la production totale, et environ les 2/3 de celle de l'acier. Pour le fer, c'est la Lombardie qui tient la première place; pour la fonte, c'est la Toscane qui vient au premier rang.

L'Italie s'affranchit ainsi, peu à peu, de l'industrie métallurgique étrangère, et l'initiative prise par le Gouvernement en demandant aux chantiers nationaux la construction de ses navires de guerre, a donné une impulsion salutaire à toutes les industries connexes.

De pareilles constatations auraient pu être faites pour la construction du matériel des chemins de fer qui, après être parvenue à pourvoir aux besoins du pays, concourt avec succès dans les fournitures étrangères. Les initiatives qui ont créé l'outillage d'Etat ont éveillé dans le pays d'autres ferments d'activité: un grand nombre d'industries se sont ainsi organisées ou développées, dont on comprendra que nous ne puissions donner l'énumération.

Nous nous bornerons à dresser le tableau d'ensemble suivant, qui donne une idée assez précise de la situation générale de l'industrie italienne:

Situation générale de l'industrie italienne en 1906 et en 1907

	1906: Mines, carrières, usines, fabriq. fours actifs, etc.	1906: Valeur totale de la production (Milliers de lire)	1906: Nombre d'ouvriers	1907: Mines, carrières, usines, fabriq. fours actifs, etc.	1907: Valeur totale de la production (Milliers de lire)	1907: Nombre d'ouvriers
Mines (1)....	1.294	92.718	62.558	1.358	87.939	59.597
Usines métallurgiques et minéralurg.	1.184	410.021	46.378	1.091	422.402	47.050
Produits chimiques.....	268	103.325	10.397	275	123.552	10.992
Tourbières ..	44	263	564	34	61[illegible]	819
Carrières....	11.565	48.036	65.648	12.045	50.320	67.921
Ciments et chaux hydr., céramique et verrerie ...	11.344	136.988	96.300	11.426	144.642	97.204

Une mention toute particulière doit être faite également pour l'industrie textile, ainsi que pour les papeteries et les sucreries.

En ce qui concerne ces dernières, notamment,

(1) Y compris les mines et recherches actives, mais non productives.

★

la production du sucre, qui était seulement de 11.471 quintaux en 1894, s'est élevée progressivement, pour atteindre, en 1906, 939.158 quintaux.

Le développement des industries textiles est non moins remarquable : la production italienne de cocons, qui était de 45 millions de kilogrammes en 1892, a dépassé 57 millions de kilogrammes en 1907, et la quantité de soie produite, y compris celle fournie par les cocons étrangers, est passée, pendant le même temps, de 4.070.000 à 6.173.000 kilogrammes.

En considérant dans leur ensemble les produits textiles, les importations de ces produits, qui étaient de 356 millions de lire en 1891, ont atteint 671 millions de lire en 1906, tandis que les exportations ont progressé de 428 millions à 903 millions de lire. En quinze ans, l'excédent des exportations de produits textiles sur les importations s'est avancé de 72 à 232 millions de lire, soit une augmentation de 222 0/0.

Ces chiffres sont, on en conviendra, une preuve éloquente du développement considérable de l'industrie italienne au cours des quinze dernières années.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

L'ACCORD FRANCO-ALLEMAND

Un accord relatif au Maroc a été signé le 9 février entre la France et l'Allemagne. Cet acte, dont on ne saurait exagérer la grande portée, met heureusement fin à un malentendu qui a duré cinq années ; les trois points suivants : intégrité du Maroc, souveraineté du Sultan, liberté économique, déjà établis par l'acte d'Algésiras, en constituent la base essentielle.

L'Allemagne reconnaît nettement la prépondérance des intérêts politiques de la France, au Maroc, et reconnaît aussi qu'ils sont liés étroitement au maintien et à la consolidation de l'ordre et de la paix ; elle déclare qu'elle ne fera rien pour les entraver. La France, de son côté, s'engage à ne rechercher aucun avantage économique. Le gouvernemand allemand et le gouvernement français prennent enfin la résolution de s'opposer à la création d'un privilège quelconque, soit en leur faveur, soit en faveur d'une autre puissance.

Voici le texte même de l'accord :

DÉCLARATION

Le Gouvernement de la République française et le Gouvernement impérial allemand, animés d'un égal désir de faciliter l'exécution de l'acte d'Algésiras, sont convenus de préciser la portée qu'ils attachent à ses clauses, en vue d'éviter toute cause de malentendus entre eux dans l'avenir.

En conséquence,

Le Gouvernement de la République française, entièrement attaché au maintien de l'intégrité et de l'indépendance de l'empire chérifien, résolu à y sauvegarder l'égalité économique, et par suite à ne pas y entraver les intérêts commerciaux et industriels allemands,

Et le Gouvernement impérial allemand, ne poursuivant que des intérêts économiques au Maroc, reconnaissant d'autre part que les intérêts politiques particuliers de la France y sont étroitement liés à la consolidation de l'ordre et de la paix intérieure, et décidé à ne pas entraver ces intérêts,

Déclarent qu'ils ne poursuivront et n'encourageront aucune mesure de nature à créer en leur faveur ou en faveur d'une puissance quelconque un privilège économique, et qu'ils chercheront à associer leurs nationaux dans les affaires dont ceux-ci pourront obtenir l'entreprise.

La négociation qui a abouti à cette entente a été conduite et terminée à Berlin : du côté français, par M. Jules Cambon, ambassadeur de France ; du côté allemand, par le Chancelier de l'Empire, prince de Bulow, le secrétaire d'Etat aux affaires étrangères, baron de Schœn, et aussi par M. de Kiderlen-Waechter, ministre d'Allemagne à Bucarest, et M. de Langwerth, conseiller d'ambassade.

La presse entière, non seulement dans les deux pays intéressés, mais dans toute l'Europe, a souligné la satisfaction avec laquelle l'opinion a universellement accueilli la nouvelle de la signature d'un accord, que l'on considère comme un nouveau gage en faveur du maintien de la paix du monde.

Il convient, à cette occasion, de faire l'éloge de nos représentants, dont l'habileté a réussi à faire aboutir cette entente, qui n'aura pas demandé moins de quatre années d'efforts, de controverses, et même d'inquiétudes... Mais il faut surtout rendre hommage à la persévérance, à la netteté et à la justesse de vues du Président du Conseil et du Ministre des Affaires étrangères, à qui revient la grande part de ce succès de la diplomatie française.

Les Banques Nationales et les Caisses d'Epargne
AUX ÉTATS-UNIS

Des statistiques américaines avaient estimé, en 1896, à 80.256 millions de francs, dont 26.467 millions pour les Etats-Unis, et la différence, soit 53.789 millions, pour tous les autres pays réunis, la puissance bancaire du monde, comprenant le capital, les réserves, les bénéfices, la circulation et les dépôts des banques.

Un récent rapport du contrôleur de la circulation l'évalue, pour 1908, à 228.752 millions de francs, dont 88.214 millions pour les Etats-Unis, et 140.538 millions pour les autres contrées. L'accroissement de la puissance bancaire du monde entre 1896 et 1908 ressort ainsi à 185 0/0 ; pour les Etats-Unis, l'augmentation est de 233 0/0 ; elle est de 161 0/0 pour les autres pays du globe.

C'est en 1897 qu'a commencé le développement rapide des banques aux Etats-Unis. Au 1er juillet de cette même année, il existait 9.457 banques américaines fournissant des rapports — banques nationales, banques d'Etats, caisses d'épargne et trust companies — avec 5.061 millions de francs de capital, 25.474 millions de dépôts individuels, et 39.110 millions de ressources totales. Sur ces 9.457 banques, 3.610 étaient des banques nationales, avec 3.161 millions de francs de capital, 8.934 millions de dépôts et 17.817 millions de ressources totales. En 1908, le nombre total des banques américaines était de 21.346, avec 8.786 millions de francs de capital, 63.922 millions de dépôts, et 97.917 millions de ressources totales ; dans ces chiffres figurent 6.873 banques nationales, avec 4.652 millions de francs de capital, 22.741 millions de dépôts, et 45.136 millions de ressources totales.

Les banques nationales, dont l'importance s'est, on le voit, accrue considérablement au cours de ces dix dernières années, sont actuellement régies par la loi monétaire du 14 mars 1900, qui modifia celle du 20 juin 1864. La rapide évolution de ces établissements est intéressante à suivre.

En 1863, le secrétaire du Trésor Chase appela au poste de contrôleur de la circulation M Hugh Mac Culloch, alors président de la Banque d'Etat d'Indiana, dans le but de réorganiser le système des banques. Le 20 juin 1864, une loi stipulait la transformation des banques d'Etats en banques nationales, et cette transformation fut activée par l'act du 3 mars 1865, imposant une surtaxe de 10 0/0 sur les billets de banques d'Etats, déjà imposés de 2 0/0.

Bien que M. Mac Culloch se préoccupât beaucoup plus de la transformation de banques déjà établies que de l'organisation des banques nouvelles, le nombre des banques nationales s'accrut rapidement : de 467 en juillet 1864, il arrivait à 1.513 en octobre 1865, soit un

accroissement de 1.046 banques nationales en l'espace de quinze mois.

Mais c'est surtout la loi sur la réforme des banques d'émission, votée le 14 mars 1900 par le Congrès, qui a stimulé le développement des banques nationales, ainsi que le montre le tableau suivant :

Situation des Banques nationales des Etats-Unis de 1880 à 1908

Années 1er septembre	Nombre de banques	Capital (Millions de fr.)	Réserve (Millions de fr.)	Circulation fiduciaire
1880	2.072	2.271	621	1.687
1890	3.353	3.125	1.043	908
1900	3.604	3.044	1.260	1.501
1901	3.939	3.178	1.342	1.750
1902	4.269	3.369	1.513	1.858
1903	4.700	3.614	1.766	2.025
1904	5.134	3.808	1.952	2.169
1905	5 505	3.881	2.038	2.461
1906	5.876	4.007	2.203	2.796
1907	6.043	4.213	2.612	2.935
1908	6.873	4.652	2.800	3.153

La loi du 14 mars 1900 permet aux banques nationales de se constituer avec un capital nominal de 125.000 francs au lieu de 250.000 fr. exigés auparavant, et, tandis qu'elles ne pouvaient émettre de billets que jusqu'à concurrence de 90 0/0 de la valeur des obligations nationales déposées par elles en garantie dans les caisses du Trésor, elles peuvent, dorénavant, en émettre pour le montant intégral de ces titres; enfin, la taxe semestrielle sur les billets en circulation a été réduite de 1/2 à 1/4 0/0.

Depuis la loi de 1900, 3.269 banques nationales ont été créées, portant le nombre total de ces établissements de 3.604 à 6.873; le capital est passé pendant le même temps de 3.044 millions à 4.652; les dépôts individuels ont progressé de 12.409 millions à 22.741, tandis que la circulation s'est accrue de 1.501 millions à 3.153 millions.

***

La grande extension prise par les Caisses d'épargne américaines a déterminé le Contrôleur de la Circulation des Etats-Unis à consacrer dans son rapport un chapitre spécial à ces établissements.

C'est en 1816 que fut fondée, à Boston, la première Caisse d'épargne ; mais ce n'est que plusieurs années après que ces institutions furent reconnues d'utilité publique.

A l'origine, les gouverneurs des Etats leur imposèrent simplement un Conseil d'administration gérant gratuitement les affaires sociales ; mais, quand les sommes versées en dépôts prirent une certaine importance, on modifia le caractère de ces établissements, et les anciens établissements devinrent des banques spéciales fonctionnant sous le contrôle et la surveillance de l'Etat.

L'autorisation préalable leur est donnée dans les conditions déterminées par les législations locales, et l'emploi de leurs fonds doit être fait, pour les deux cinquièmes au moins, en prêts hypothécaires.

Le tableau ci-après permet de se rendre compte de l'évolution des Caisses d'épargne aux Etats-Unis depuis 1830 :

Caisses d'épargne des Etats-Unis

Années	Nombre de banques	Nombre de dépôts	Montant des dépôts (Milliers de fr.)
1830	36	38.085	34.877
1840	61	78.701	70.258
1850	108	251.354	217.156
1860	278	693.870	746.388
1870	517	1.630.846	2.749.372
1880	629	2.335.582	4.095.535
1890	921	4.258.893	7.624.223
1900	1.002	6.107.083	12.247.739
1901	1.007	6.373.008	13.005.946
1902	1.036	6.666.672	13.750.886
1903	1.078	7.035.228	14.676.024
1904	1.157	7.305.443	15.300.893
1905	1.237	7.696.229	16.306.181
1906	1.319	8.027.192	17.410.686
1907	1.415	8.588.811	18.450.395
1908	1.450	8.705.848	18.302.770

Ce tableau fait nettement ressortir la progression rapide et ininterrompue des Caisses d'épargne américaines. On remarquera également l'accroissement du montant moyen des dépôts par déposant, qui est passé de 916 francs en 1830 à 2.005 fr. en 1900 et à 2.103 fr. en 1908.

La population des Etats-Unis était évaluée à 87 millions 172.000 habitants en 1908, ce qui représente par tête un dépôt moyen de 210 francs dans les Caisses d'épargne.

Sur les 1.450 Caisses existantes au 30 juin 1908, il y avait 676 Caisses mutuelles, la plupart situées dans la Nouvelle-Angleterre et les Etats de l'Est.

Edmond Bouchery.

LA COLONISATION AGRICOLE

Sous ce titre, M. J.-B. Malon, ancien membre du Conseil supérieur de l'Indo-Chine, conseiller général des Basses-Alpes, a fait récemment, à l'*Ecole des Hautes-Etudes Sociales*, une conférence des plus intéressantes, dans laquelle il s'est occupé tout particulièrement de la *question des terres* aux colonies.

L'orateur a commencé par résumer rapidement l'histoire de la colonisation française depuis l'époque où « les Phocéens, s'installant sur les rives méridionales de la Gaule, fondèrent Marseille qui, plus tard, créait à son tour Nice, Antibes et, peut-être Bordeaux, puisque cette ville passe pour avoir, au début de notre ère, possédé une colonie orientale florissante ».

Il expliqua ensuite comment nos ancêtres « incités aux aventures maritimes par 600 lieues de côtes », colonisèrent à leur tour et montra en quoi le droit d'aînesse, poussant des cadets de bonne famille à s'expatrier, contribua au développement de notre empire d'outre-mer, qui, pendant tout l'ancien régime, demeura essentiellement agricole.

Les guerres de la Révolution et de l'Empire achevèrent notre ruine coloniale, commencée sous Louis XV. Et M. J.-B. Malon déclare que « du même coup prit fin la colonisation agricole française de peuplement, car si nous avons, au dix-neuvième siècle, reconstitué — toujours par entraînement atavique plus que par intérêt — un empire d'outre-mer considérable, nous ne possédons plus, pour le peupler, la vivante ressource des familles paysannes nombreuses s'expatriant à l'appel des cadets de la noblesse victimes de la loi d'aînesse. Et puis, Messieurs, ajoute le conférencier, il manque aujourd'hui à la solution du problème un facteur qui rendait bien quelques services effectifs à la colonisation agricole d'autrefois ; je parle de l'esclavage, du temps où l'on pouvait employer la formule « travailler comme un nègre », expression qui ne signifie plus rien, car les nègres de notre époque ne « travaillent pas toujours avec ardeur. »

Bref, la conclusion de cette première partie de la conférence de M. J.-B. Malon est que « si notre empire d'outre-mer fut agricole et de peuplement, l'actuel peut être également agricole, mais d'exploitation ».

Nous possédons aujourd'hui un empire colonial dont la superficie est évaluée à 10.383.401 kilomètres carrés et dont la population s'élève à 40.719 800 habitants (ces chiffres sont empruntés au rapport sur le budget de 1909). Depuis 30 ans, la France a donc acquis 9.800.000 kilomètres carrés, habités par 35 millions d'individus. Cette immense superficie n'est que fort peu peuplée, de sorte que notre empire colonial dispose

de vastes espaces incultes susceptibles d'être livrés aux entreprises de colonisation agricole.

Pour mettre ces terres en valeur, il faudrait disposer de bras nombreux. Or le Français émigre peu ; de plus, il ne supporte que très difficilement le climat tropical qui règne dans la plupart de nos colonies. Aussi notre empire colonial est-il en grande partie impropre à la colonisation de peuplement. Que faire alors ? « De la colonisation agricole d'exploitation, déclare M. Malon, avec le concours des races jaunes ou noires, salariées ou associées, lesquelles, sans notre aide financière et notre direction scientifique, laissées à leurs pratiques indigènes primitives, sont incapables, dans bien des cas, d'obtenir du sol un rendement intensif et rémunérateur. »

L'Etat doit donc attirer dans les colonies des capitaux et des agronomes, protéger les intérêts français contre les indigènes, et garantir ceux-ci contre la tendance des blancs à les opprimer.

Il doit encore assurer le développement économique des colonies, tout en ne nuisant pas à la Métropole, en observant une politique douanière appropriée à ces divers intérêts.

Le conférencier rappelle que — comme le faisait dernièrement observer notre directeur dans un article sur le *Régime économique des Colonies françaises* (1) — les produits spéciaux des contrées lointaines devraient être le complément de la production française : « ces contrées fourniraient alors à la Métropole les denrées et les matières premières que le sol français ne peut donner et que nos compatriotes sont dans l'obligation d'acheter à grands frais à l'étranger ». D'un autre côté, ces colonies constitueraient d'excellents marchés où l'industrie métropolitaine trouverait facilement à écouler ses produits manufacturés. Comme l'a remarqué très justement M. Marcel Dubois, l'éminent professeur de géographie à la Faculté des Lettres, elles devraient être « des marchés où nos produits métropolitains trouveraient une vente privilégiée, où nous achèterions aussi, avec une prédilection marquée pour une terre devenue française, le stock important de denrées coloniales que nous demandions jusque-là aux étrangers ».

Ce beau programme n'a malheureusement pas été appliqué : notre commerce avec nos colonies a assurément augmenté ; mais l'agriculture coloniale a été loin de retirer de cette situation tous les avantages entrevus.

Cet état de choses provient en premier lieu de l'attitude des colons qui, notamment en Algérie, se sont livrés à des cultures qui leur étaient familières au lieu de produire du coton, du café, du caoutchouc, du jute, etc.

Le conférencier cite des chiffres, publiés par notre directeur, qui accusent cette fâcheuse tendance : le développement de la production du vin, du blé, des moutons et de l'huile d'olive en Algérie n'a rien qui soit de nature à nous réjouir : comme le dit fort bien M. Malon, les colons de l'Afrique du Nord « risquent de se trouver dans une situation analogue à celle des planteurs de canne à sucre de nos anciennes colonies, ruinés par la surproduction métropolitaine ».

D'autre part, depuis 1892 nous forçons nos colonies à recevoir en franchise tous nos produits, et nous continuons à percevoir des droits d'entrée sur le café, le cacao, la vanille, le thé, le poivre, etc., qu'elles nous expédient. La conséquence de cette législation est qu'elles se trouvent concurrencées par les pays étrangers, ce qui est à tous les points de vue extrêmement regrettable.

Aussi la situation de nos colonies laisse-t-elle encore fort à désirer : toutes demandent des capitaux, et presque toutes appellent de nouveaux concessionnaires en leur offrant des terres à des conditions très avantageuses.

Elles ont commencé par réglementer l'obtention des concessions, afin de donner aux colons toutes les garanties désirables sur la sécurité de leur propriété. A ce propos, le conférencier rappela qu'à Madagascar, avant la conquête, les rares Européens qui avaient pu recevoir l'autorisation de cultiver certains territoires se voyaient fréquemment enlever le fruit de leur travail, selon le bon plaisir de la reine.

Aujourd'hui, rien de semblable ne peut se produire : le gouvernement français a appliqué à Madagascar et au Congo le système de l'*Act Torrens* qui consiste « dans l'immatriculation des immeubles, après bornage et levé de plan, un magistrat ayant, au préalable, statué sur la demande d'immatriculation » ; en outre, « il confère une certitude au droit de propriété et facilite les opérations immobilières ».

Le droit de propriété étant ainsi consolidé, nos colonies se sont efforcées de développer les cultures agricoles et les exploitations par des concessions gratuites. M. Malon en a résumé les traits caractéristiques pour nos principales possessions. Nous ne pouvons pas, ici, le suivre dans tous les détails, fort intéressants, qu'il a donnés. Disons cependant que, le plus souvent, on procède par voie de « concessions en pleine propriété » : les gouvernements coloniaux accordent, moyennant un très faible prix, et parfois même gratuitement, aux colons qui en font la demande, la jouissance complète de terrains plus ou moins vastes, à charge pour eux de les mettre en valeur dans un certain délai : les concessionnaires doivent — sous peine de se voir retirer leur droit de propriété — construire, avant une date déterminée, des habitations pour eux et leurs serviteurs, faire des plantations, etc.

Au Congo, on a souvent adopté un régime particulier : celui de la mise en valeur par de grandes Compagnies de colonisation, à qui on concède pour un certain temps (30 ans en général), la jouissance — mais pas la propriété — de territoires immenses. Elles doivent payer à l'Etat des annuités assez fortes, et engager — sous peine de déchéance — des travaux de longue haleine, comme, par exemple, l'établissement de plantations de caoutchouc. Les résultats, dit le conférencier, n'ont pas été brillants, dans l'ensemble.

En Indo-Chine, enfin, on trouve une dernière forme de concessions : l'Administration, pour rappeler à la terre les Annamites qui l'avaient abandonnée à cause de la guerre ou de la piraterie, a beaucoup encouragé le système de métayage, offrant aux colons européens de vastes territoires, où ceux-ci appellent les indigènes avec lesquels ils passent une sorte de contrat de métayage : c'est ainsi que, pour la culture du riz, le colon achète les buffles, construit à ses frais les cases et reçoit, en rémunération du capital ainsi employé, une demi-récolte sur deux, les indigènes donnant la moitié de la première, et gardant pour eux l'autre moitié et la seconde tout entière. Ce type d'exploitation, a remarqué M. Malon, présente des avantages fort appréciables. Malheureusement, sous prétexte que les terrains concédés devraient revenir aux Annamites, on tolère que ceux-ci ne tiennent pas leurs engagements, ce qui est tout à fait déplorable : « Il n'y a qu'une méthode honnête, observe l'orateur, indemniser les colons dont les concessions semblent devoir être reprises dans l'intérêt général, et, pour les autres, exiger le respect du contrat ».

Nous le répétons, il nous est impossible de suivre M. Malon pas à pas dans tous les renseignements, si intéressants, qu'il a fournis au sujet de la condition des terres dans nos colonies. Mais nous croyons en avoir assez dit pour faire comprendre à nos lecteurs quelles ont été les grandes lignes de sa belle conférence.

Le mieux est, à présent, de laisser la parole à l'orateur lui-même, dans l'exposé de ses conclusions :

« Sans perdre de vue les espaces désertiques de certaines possessions, a dit le conférencier en terminant, on peut estimer qu'une empire colonial qui n'a, en moyenne, que quatre habitants par kilomètre carré ne saurait avoir de *question des terres* à condition de n'accorder que des concessions agricoles ou forestières d'étendue raisonnable, et non de grands territoires

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 884 et 885.

dont la jouissance n'est pratiquement possible que s'ils sont dotés de droits suzerains excessifs à notre époque.

« Bien administré, cet empire laisse place — plus ou moins suivant les régions — à la colonisation européenne d'exploitation tout en réservant aux indigènes les terrains nécessaires à leur libre existence et à leur accroissement. »

Bref, et nous partageons entièrement ces vues, le développement de nos colonies ne peut se faire, selon M. Malon, que si la Métropole favorise le placement des capitaux français dans nos possessions d'outre-mer, instruit pratiquement les indigènes, fait venir, dans les pays qui en manquent, de la main-d'œuvre étrangère — chinoise ou indoue — et, surtout, établit un régime douanier qui fasse vraiment de notre empire colonial « une prolongation de la France ».

Alors seulement, quand ce programme — qui n'est pas bien compliqué — sera exécuté, nous pourrons retirer des avantages de nos possessions qui, jusqu'à présent, nous ont coûté fort cher sans nous rapporter grand'chose, et, de leur côté, nos colonies trouveront, auprès de la mère patrie, une protection efficace qui souvent leur a fait défaut.

Souhaitons, avec le conférencier, que cet idéal se réalise le plus tôt possible !

G. B.

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DES TABACS DES PHILIPPINES

L'exercice 1907 de cette Société, dont il a été rendu compte à la dernière assemblée générale tenue le 24 décembre dernier, a donné des résultats peu différents de ceux du précédent. Voici, en effet, les comptes comparés des deux dernières années sociales 1906 et 1907. Rappelons, à ce propos, qu'en raison de l'éloignement du siège social de l'exploitation même, les résultats définitifs de chaque exercice ne peuvent être communiqués aux intéressés que douze mois environ après la clôture de ce même exercice :

	Bilan au 31 décembre	
	1906	1907
Actif	(En pesetas)	
Caisse	1.954.112 21	1.703.162 95
Actions non émises	52.500.000 »	52.500.000 »
Comptes débiteurs	4.697.743 02	9.040.422 65
Administration générale aux Philippines :		
Comptes courants	5.274.446 54	6.229.404 30
Stocks	11.206.742 89	11.358.758 23
Propriétés aux Philippines :		
Immeubles	8.402.311 02	8.465.310 90
Haciendas	6.060.400 04	6.186.956 19
Fabriques	2.430.623 02	2.439.908 74
Machines et accessoires	1.203.006 81	1.258.346 01
Matériel d'exploitation	788.101 89	795.171 77
Matériel flottant	6.843.886 49	6.822.857 76
Actions diverses	1.105 188 61	1.139.839 11
Contrats de tabacs en Europe	6.765.757 70	6.598.195 54
Marchandises en Europe, en Amérique et en transit	5.296.064 30	5.587.194 95
Mobilier (Europe)	282.379 10	288 171 73
Dépôts en garde	10 577.995 »	9.144.795 »
Total	125.388.758 64	129.558.495 83
Passif		
Capital	75.000.000 »	75.000.000 »
Obligations	18.310.000 »	17.040.000 »
Réserve statutaire	18.000 »	18.000 »
Comptes créditeurs	21.218.939 56	28.093.252 34
Coupons à payer	258.396 97	228.386 89
Déposants	10.577.995 »	9.144.795 »
Profits et Pertes	5.427 11	34 061 60
Total	125.388.758 64	129.558.495 83

Les soldes bénéficiaires accusés par ces bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1906	1907
Produits	(En pesetas)	
Produits de l'exercice	1.989.472 02	1.913 553 20
Report de l'exercice précédent	1.670 57	5.427 11
Totaux	1.991.142 59	1 918.980 31
Charges		
Frais généraux	820.162 76	753.293 71
Intérêts des obligations	822.552 72	788.625 »
Fonds d'amortissement du matériel d'exploitation	343.000 »	343.000 »
Bénéfices nets	5.427 11	34.061 60
Sommes égales	1.991.142 59	1.918.980 31

Tout comme pour les deux exercices précédents, 1905 et 1906, il n'a été possible de distribuer aucun dividende pour 1907.

L'année 1907 a encore été affectée par des circonstances exceptionnellement défavorables. C'est ainsi que la récolte du tabac, qui avait été déjà compromise en 1906, en raison d'inondations qui avaient détruit beaucoup de semences, et d'une sécheresse prolongée qui avait empêché le développement des plantes, a eu encore à souffrir, ce qui a entraîné la réduction des achats ainsi que l'augmentation excessive des prix de revient. Aussi les bénéfices de la branche la plus importante des affaires sociales se sont-ils considérablement réduits.

A l'assemblée générale du 28 décembre 1907, le Conseil d'administration déclarait que le nouveau régime politique qui venait de s'implanter dans l'archipel permettait d'espérer la garantie de la paix publique, et il laissait entendre, d'autre part, que des mesures utiles seraient prises pour remédier aux pertes infligées à la richesse du pays par l'accumulation des troubles qui avaient signalé les dernières années. Mais la crise financière des Etats-Unis avait produit, aux Philippines, des effets beaucoup plus profonds qu'on ne l'avait supposé tout d'abord, car, après avoir atteint directement le capital, elle a, indirectement, restreint la consommation de nombre de matières premières, et notamment de celle de l'abaca, base principale de l'exportation de l'archipel. Cette diminution de la consommation a tout naturellement entraîné une baisse des prix, et, par suite, une réduction considérable de la quantité de numéraire que les Philippines reçoivent du dehors.

Le tabac et le capra ont donné aussi des résultats moins satisfaisants que pendant les exercices précédents ; d'autre part, les opérations sucrières de la Société ont été de nouveau très limitées et même à peu près insignifiantes. Par contre, l'exploitation de l'alcool a été favorable, sans cependant atteindre son chiffre normal à cause de l'impôt de circulation qui existe aux Philippines, et aussi en raison de la concurrence. Aussi les profits obtenus de ce côté et des autres branches de la Société, n'ont-ils pu compenser les moins-values qu'ont laissées les affaires principales.

Pour l'année 1908, la situation générale ne s'est guère modifiée ; cependant la récolte du tabac semble plus importante et de meilleure qualité. Elle devra donc donner, à moins de circonstances imprévues, de meilleurs résultats. La Compagnie a commencé, au cours de cette même année, l'exécution du contrat passé avec la *Compagnie Fermière des Tabacs d'Espagne*, pour la fourniture des tabacs en feuilles. Les ventes à la Régie française prennent aussi plus d'importance, et afin de les voir s'augmenter, il a été introduit dans les approvisionnements toutes les modifications nécessaires de façon à répondre au goût de cette Régie. En même temps, et pour faire face aux augmentations qu'elle prévoit, la Compagnie s'est préoccupée de stimuler et d'encourager les ensemencements aux Philippines.

Il y a également à signaler une tendance d'amélioration dans la branche importante des tabacs fabriqués. Grâce à des améliorations apportées dans la fabrication, la réduction des ventes en Europe — conséquence de la concurrence que font sur les marchés étrangers les fabrications nationales de chaque Etat — a été compensée dès l'année précédente par un développement des ventes aux Philippines même, et un abaissement des droits de douane aux Etats-Unis produirait, sur les ventes à l'étranger, un effet efficace.

Le capra, dont la production, déjà très grande, tend constamment à augmenter dans l'archipel, donnera vraisemblablement des résultats favorables. Il n'en sera pas de même de l'abaca, dont les prix ont beaucoup baissé par suite d'une diminution continue de la consommation aux Etats-Unis, et de la surproduction à laquelle ont été poussés les indigènes qui, en raison de la réduction de la récolte du riz, ont recherché la culture d'autres produits. Cependant, le Conseil d'administration espère que les prix se relèveront suffisamment pour permettre la liquidation du stock.

Quant aux autres opérations de la Société, elles se développent normalement, et le Conseil d'administration espère que la situation s'améliorera après l'entrée en fonctions de M. Taft, le nouveau président des Etats-Unis de l'Amérique du Nord, qui a une connaissance parfaite des besoins des Philippines, dont il a été gouverneur pendant plusieurs années.

Depuis sa constitution, qui remonte à 1881, la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* a distribué à ses actionnaires les dividendes suivants :

Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions	Exercices	Dividendes par an	Cours moyen des actions
—	—	—	—	—	—
1881-82....	75 fr. »	598	1896......	45 p. »	598
1883.......	17 50	693	1897......	45 »	582
1884.......	12 50	505	1898......	35 »	543
1885.......	12 50	445	1899......	37 50	614
1886.......	12 50	474	1900......	45 »	663
1887.......	35 »	495	1901......	45 »	682
1888.......	35 »	554	1902......	45 »	734
1889.......	40 »	718	1903......	35 »	718
1890.......	40 »	764	1904......	25 »	642
1891.......	40 »	716	1905......	Néant	544
1892.......	40 »	646	1906......	Néant	461
1893.......	40 »	649	1907......	Néant	366
1894.......	42 p. 50	671	Cours actuel........		332
1895.......	42 p. 50	689			

On sait que les branches d'activité de cette Société sont très variées, et que son Conseil d'administration est composé de personnalités qui jouissent d'une très grande considération. On est donc fondé à croire que les causes spéciales qui ont amené les résultats défavorables des quatre derniers exercices connus disparaîtront bientôt, et que cette entreprise reprendra alors le rang qu'elle a su si bien tenir dans un passé qui n'est pas encore très éloigné de nous.

A. Lechenet.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier 1909. Ce rendement s'est élevé à la somme de 295.509.600 francs, soit en plus-value de 8.231.400 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 22.362.500 fr. sur les recettes du mois de janvier 1908, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires	Différences — Sur le mois de janvier 1908
	—	—
	(En francs)	
Enregistrement..............	— 14.876.000	— 4.743.000
Produits du timbre..........	+ 27.021.000	+ 26.738.000
Impôt sur les opérations de Bourse....................	— 531.000	+ 96.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières................	1.365.500	+ 468.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris	— 4.358.000	— 519.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........	+ 600.700	+ 2.402.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes.....	— 31.000	— 71.000
Sels..........................	— 169.000	— 247.000
Sucres........................	+ 360.700	+ 10.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)...............	+ 430.100	— 1.771.500
Différence pour 1908....	+ 8.231.400	+ 22.362.500

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de janvier, de 3.449.250 francs, en diminution de 1.195.850 francs sur les prévisions, et de 371.550 francs sur les recettes de janvier 1908.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables qui se produisent dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 31 décembre 1907, disons qu'à la date du 31 janvier, les rôles relatifs aux dites contributions et taxes assimilées pour l'exercice 1909, n'étaient pas émis dans la plupart des départements. D'un autre côté, le premier douzième de ces rôles n'ayant été exigible qu'à partir du 1er février, les recouvrements qui ont été faits par anticipation pendant le mois de janvier sont d'une importance minime. En conséquence, la comparaison des recouvrements par rapport aux douzièmes exigibles ne pourra être donnée qu'ultérieurement.

La Concession des tramways de la Seine. — Au cours de la première séance du Conseil général, les conseillers se sont émus d'une dépêche ministérielle par laquelle M. Barthou faisait d'expresses réserves sur la contexture des réseaux, sur les tarifs, sur l'emploi du trolley et sur les conditions du travail adoptés par le Conseil général.

Après l'enquête, conformément à la loi, le projet revient devant l'Assemblée départementale à laquelle le Ministre demande d'amender les points de ce projet qu'il déclare ne pouvoir accepter parce qu'il considère leur admission comme de nature à empêcher de trouver des demandeurs sérieux et de réaliser une exploitation satisfaisante et sans déficits.

Finalement, émue de l'éventualité de voir l'Etat concéder directement les tramways, si le Conseil général ne modifiait pas, comme le Ministre le désire, les conditions du projet, l'assemblée a voté la motion suivante :

Le Bureau du Conseil général, les sénateurs et députés de la Seine sont expressément invités à faire préciser la situation du département et de la Ville de Paris, en tant que demandeurs en concession par-devant M. le Ministre des Travaux publics.

Le préfet s'est engagé à préparer et à réaliser cette entrevue, de façon que la discussion puisse s'engager à fond mercredi prochain.

La Dette Russe. — Depuis 1893, on procède en Russie au recensement des valeurs déposées dans les institutions de crédit gouvernementales et privées, Banque de l'Etat, Banques par actions, Compagnies d'assurances. Le fascicule qui donne les statistiques au 1er janvier 1908 vient de paraître.

On distingue pour les fonds de l'Etat deux catégories de titres : ceux qui ont été émis en roubles à 4 francs ou en monnaie étrangère avant la réforme monétaire de 1897, et ceux qui ont été émis en roubles crédit ou en roubles d'une frappe postérieure. La première catégorie comprend l'ancienne dette étrangère, y compris les actions et obligations des Compagnies de chemins de fer rachetées avant 1897; la seconde, la dette intérieure et les emprunts ou titres rachetés postérieurement à 1897.

	Millions Rb.	Dont visibles en Russie	
	—	—	
		Millions de roubles	%
Dette étrangère antérieure à 1897.	3.331.2	205.2	6,2
Dette postérieure à 1907 et dette intérieure	5.678.6	3.085.0	54,3
	9.009.8	3.290.2	

Sur une dette publique de neuf milliards de roubles au 1er janvier 1908, la constatation a été faite que 3.290 millions de roubles au minimum sont à l'intérieur du pays. Nous disons *au minimum*, parce que certains emprunts qui ne circulent à l'étranger qu'en sommes insignifiantes, comme les obligations à lots 1864 et 1866 (vu leur prix élevé et la perte au remboursement, la prime d'assurance dévore plus que les intérêts annuels) parce que ces emprunts de 1864 et 1866, notoirement en Russie, ne se trouvent que pour 56 ou 57 0/0 dans les institutions de crédit, le public possédant le reste dans ses armoires. Il faut faire la même réserve pour les Bons du Trésor 3 et 3 60 0/0 qui sont entièrement en Russie et dont la statistique ne constate dans les caisses des établissements que 145 millions visibles.

Pour la Rente 4 0/0 unifiée (qui figure à la Cote de Paris sous la rubrique de Rente intérieure 1894) sur un total de 2.820 millions de roubles, 2.194 millions ou près de 78 0/0 sont visibles dans les banques de l'Etat et privées.

Si l'on prend les emprunts émis en 1905 et 1906 pour les besoins de la guerre, on trouve *visibles* en Russie :

	Millions roubles	Millions roubles	%
1905. Emprunt extérieur 4 1/2 % de	231.5	82.3	= 35.6
1905. 1er et 2me intérieur 5 %......	396.8	311.4	= 78.5
1906. Emprunt extérieur..........	843.7	164.2	= 19.5
	1.472.0	557.9	

Sur ces 1.472 millions (quatre milliards de francs environ), 557,9 millions (quinze cents millions environ) sont dans les établissements de crédit, dans les compagnies d'assurances en Russie. Il faut y ajouter ce qui est chez les particuliers, en Russie, avant de pouvoir dire exactement ce qui se trouve à l'étranger.

Les 164 millions de roubles du 5 0/0 1906 forment un total intéressant au-dessous de la réalité des faits. On sait que les Russes ont beaucoup racheté de cet emprunt lors de la baisse qui se produisit sur ce titre; ils ont repris notamment une bonne part de la tranche autrichienne.

Banque Centrale Mexicaine. — La Banque Centrale Mexicaine, qui est, avec la Banque Nationale et la Banque de Londres et de Mexico, l'un des trois premiers établissements de crédit du Mexique, a pour objet, ainsi que l'indique son acte de constitution, d'exploiter la concession qui lui a été accordée par le gouvernement mexicain, le 12 octobre 1898, pour l'établissement d'une banque dite « réfectionnaire », ou banque de prêts et de garantie.

D'après la loi du 19 mars 1897, sur les institutions de crédit, les banques réfectionnaires sont destinées à faciliter les « opérations minières, agricoles et industrielles au moyen de prêts privilégiés, mais non hypothécaires », en donnant des garanties pour des opérations déterminées et en émettant des titres de crédit à courte échéance portant intérêt et payables à jour fixe.

Le montant des bons en circulation ne peut être supérieur à cinq fois le capital social effectivement réalisé et ne peut pas dépasser le montant en caisse, en monnaie ou en lingots de métaux précieux, augmenté de la valeur des titres ou obligations immédiatement réalisables ou négociables que la Banque aura en portefeuille.

Le capital social a été porté, à la fin de 1907, de 21 millions de piastres mexicaines à 30 millions, par la création de 90.000 actions nouvelles de 100 piastres chacune. Ce capital nouveau, créé pour répondre au développement des affaires sociales, a déjà porté ses fruits, puisque, ainsi que nous le disions la semaine dernière, la Banque Centrale Mexicaine a réalisé, pendant l'exercice 1908, un bénéfice de 3.945.000 piastres, qui semble pouvoir permettre, malgré l'augmentation du capital à rémunérer, de distribuer, comme les deux années précédentes, un dividende de 11 piastres, soit environ 28 fr. 30.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Le *Bulletin Municipal officiel de la Ville de Paris* vient de publier les résultats de l'exploitation du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* pendant le quatrième trimestre de 1908.

Lignes	Nombre de voyageurs transportés — Aller et retour	1re classe	2e classe	Billets collectifs
—	—	—	—	—
N° 1..........	3.465.350	2.650.349	12.039.938	1.892
N° 2 Nord.....	3.976.598	1.513.870	9.558.993	1.269
N° 2 Sud et 5..	4.003.533	1.441.560	9.659.748	377
N° 3..........	2.205.805	1.655.584	8.074.673	189
N° 4..........	1.351.477	364.944	3.279.652	285
Totaux....	15.002.763	7.626.307	42.613.004	4.012
	Au total : 65.246.086			

Les billets ont produit les sommes suivantes : Aller et retour, 3.000.552 fr. 60 ; 1re classe, 1.906.576 fr. 75 ; 2e classe, 6.391.950 fr. 60 ; billets collectifs, 200 fr. 60 ; perceptions supplémentaires, 61.565 fr. 30. Ensemble 11.360.845 fr. 85, montant dont il faut déduire le prélèvement au profit de la Ville de Paris, qui a atteint 3.677.071 fr. 35. La somme restant à la Compagnie se chiffre donc par 7.683.774 fr. 50.

Pour le trimestre correspondant de 1907, le nombre de voyageurs transportés avait été de 54.465.630, d'où une différence totale en plus pour 1908, de 10.780.456. Le prélèvement de la Ville de Paris avait été de 3.099.985 fr. 95, d'où pour l'année dernière, une augmentation de 577.085 fr. 40.

Pour l'année 1908 entière, le trafic de la Compagnie, comparé à celui de 1907, s'établit ainsi :

Catégories	Nombre de voyageurs transportés — 1908	1907	Augmenton
—	—	—	—
Aller et retour ...	52.726.716	44.330.690	8.396.026
1re classe..........	26.276.783	23.813.666	2.463.117
2e classe..........	150.658.277	126.650.854	24.007.423
Billets collectifs ..	38.743	28.072	10.671
Totaux.....	229.700.519	194.823.282	34.877.237

La recette totale brute s'est élevée, pour l'année, à 39.939.846 fr. 95, contre 34.038.990 fr. 40 en 1907. Le premier prélèvement de la Ville de Paris a atteint 12.919.273 fr. 05, en augmentation de 1.868.916 fr. 25 sur l'année précédente, et il est resté à la disposition de la Compagnie 27.020.573 fr. 90, au lieu de 22.988.627 francs 60 en 1907.

Mais en dehors du premier prélèvement, la Ville de

Paris a droit à un prélèvement supplémentaire par voyageur de 0 fr. 001 lorsque le nombre annuel de voyageurs varie entre 140 et 150 millions ; de 0 fr. 002, lorsque ce nombre s'établit de 150 à 160 millions ; de 0 fr. 003, lorsqu'il va de 160 à 170 millions ; de 0 fr. 004, entre 170 et 180 millions, et 0 fr. 005 à partir de 180 millions. Or, pour l'exercice 1908, le nombre de billets pris comme base des prélèvements s'est établi ainsi :

Première classe	26.276.783
Deuxième classe	150.658.277
Aller et retour	52.726.716
Billets d'aller et retour déclassés au retour	219.208
Total	229.880.984

et la perception supplémentaire a eu lieu de la façon suivante :

	Francs
De 140 à 150 millions de voyageurs à 0 fr. 001	10.000 »
De 150 à 160 — — 0 fr. 002	20.000 »
De 160 à 170 — — 0 fr. 003	30.000 »
De 170 à 180 — — 0 fr. 004	40.000 »
A partir de 180 millions, soit 0 fr. 005 sur 49.880.984 voyageurs	249.404 92
Total	349.404 92

Le prélèvement supplémentaire n'avait été que de 175.094 fr. 18 en 1907.

En résumé, il reste pour 1908, à la disposition de la Compagnie, 26.671.168 fr. 98 au lieu de 22.813.536 fr. 42 en 1907.

Par suite de l'ouverture au trafic, en avril 1908, de la section de la Porte de Clignancourt au Châtelet, la longueur exploitée du réseau métropolitain s'est trouvée portée, en 1908, à 58 kilomètres 352 m. 70 cent. Elle se décompose ainsi : Lignes : nº 1, 10.879 m. 09 c.; nº 2, 13.907 m. 90 c.; nº 2 Sud et nº 5, 17.478 m. 81 c.; nº 3, 9.259 m. 36 c.; nº 4, 6.827 m. 54 c.

Emprunt du Gouvernement de l'Afrique Occidentale Française. — Par décret du 3 février 1909, le *Gouvernement Général de l'Afrique Occidentale Française* est autorisé à réaliser par voie d'emprunt une nouvelle somme de 30 millions de francs qui, ajoutée à celle de 40 millions obtenue précédemment, porte à 70 millions le montant des sommes réalisées sur l'emprunt de 100 millions, prévu par la loi du 22 janvier 1907.

Cette somme est destinée à l'exécution des travaux suivants, définis par la loi du 22 janvier 1907 :

Chemins de fer de pénétration; aménagement des ports et des voies navigables; port de Dakar; amélioration du réseau navigable des bassins du Sénégal et du Niger et travaux préparatoires à la fixation de la barre du Sénégal; port de la Côte d'Ivoire; outillage de dragage et de basilage; installations à la baie du Lévrier; assistance médicale; constructions militaires; lignes télégraphiques.

Nomination d'attachés commerciaux. — Sur la proposition de M. le Ministre des Affaires étrangères, un décret vient d'être publié portant nomination de quatre attachés commerciaux :

M. Perier (Jean-Baptiste), consul de 1re classe, chargé d'une mission commerciale en Grande-Bretagne et Irlande, est nommé attaché commercial dans les pays britanniques.

M. Ferrand (Gabriel), consul de 2e classe à Stuttgart, est nommé attaché commercial dans les pays germaniques, en Belgique, aux Pays-Bas et en Suisse.

M. Lefeuvre-Meaulle (Hyacinthe-Aristide), consul de 1re classe à Dublin, est nommé attaché commercial dans le Levant.

M. Pila (Fernand-Jean-Marie), consul de 2e classe à Fout-chéou, est nommé attaché commercial en Extrême-Orient.

Il reste donc deux nominations à faire ; elles seront, croyons-nous, assez prochainement publiées à l'*Officiel*.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 février	11 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.633.572.445	3.643.309.328
Argent	885.783.706	885.632.865
	4.519.356.151	4.528.942.193
Effets échus hier à recevoir à ce jour	204.102	1.365.832
Portefeuille Paris — Effets Paris	345.494 745	361.770.633
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	146.270	122.540
Portefeuilles des succursales	748.927 963	495.500.280
Avances sur lingots à Paris	2.640.000	2.640.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	160.683.550	154.971.392
Avances sur titres dans les succurs.	356.507.765	361.483.874
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.365.146	31.365.924
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	967.943	1.012.730
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	156.966.471	141.021.819
Total	6.728.197.672	6.425.216.257
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.171.779.470	4.987.368.230
Arrérages de valeurs déposées	21.742.255	21.854.167
Billets à ordre et récépissés	4.877.273	4.906.057
Compte courant du Trésor, créditeur	226.539.083	220.990.156
Comptes courants de Paris	687.500.841	709.650.009
Comptes courants dans les succursales	86.097.535	72.908.006
Dividendes à payer	3.650.484	3.318.567
Escompte et intérêts divers	4.688.281	5.317.235
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	291.624.434	172.205.815
Total	6.728.157.672	6.425.216.257

Comparaison avec les années précédentes

	16 févr. 1905	15 févr. 1906	14 févr. 1907	13 févr. 1908	11 févr. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.341.3	4.719.4	4.794.9	4.832.2	4.987.3
Encaisse or	2.813 1	2.845.9	2.643.1	2.746.2	3.643.3
— argent	1.102.4	1.055.7	934.2	904.5	885.6
Portefeuille	593.5	881.6	1.157.9	1.098.3	797.3
Avances aux partic.	495.0	492.5	562.1	546.0	516.4
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	217.8	204.7	193.8	160.5	220.9
— partic.	600.9	497.4	511.7	483.2	782.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.073.9	4.645.0	6.299.6	7.106.6	4.304.5

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de décembre 1908 :

Versements reçus de 331.270 déposants, dont 46.013 nouveaux		45.674.633 73
Remboursements à 180.328 déposants, dont 26.460 pour solde	40.957.706 35	
Rentes achetées à 788 déposants, pour un capital de	753.155 12	
		41.710.861 47
Excédent de recettes		3.963.772 26

Nombre de comptes existant au 31 décembre 1908 : 5.292.057.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

C'est avec un véritable soulagement que la Bourse de Paris a appris la conclusion, entre la France et l'Allemagne, d'un arrangement relatif au Maroc. Néanmoins, cette nouvelle n'a pas produit tout d'abord sur le Marché tout l'effet que l'on était en droit d'en espérer. Au contraire même, après un premier moment de grande fermeté, des réalisations d'acheteurs en

bénéfice se sont produites, qui ont été, il est vrai, suivies de nouvelles et bonnes demandes. On clôture donc très ferme.

En somme, comme d'autre part, la solution du différend turco-bulgare semble proche, il est à peu près certain que le véritable public va enfin se départir de sa réserve. Déjà les achats du comptant sont plus importants que précédemment, et ils devront s'augmenter de jour en jour vu les besoins pressants de remplois.

Demain samedi, notre liquidation de quinzaine commencera par la réponse des primes. Elle se continuera lundi par les reports.

★ ★ Les *Rentes françaises*, ont accentué leur bonne allure. Il existait du reste un découvert dont les rachats ont aussi profité à la bonne tenue des cours.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle*** est à 97 fr. 47, contre 96 fr. 85. Au comptant, on cote 97 fr. 45, contre 96 fr. 82.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable*** finit à 98 fr. 25, contre 97 fr. 45.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent fermes.

L'***Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin*** se traite à 78 fr. 85 ex-coupon; ***Tunisien 3 0/0 1892***, 469 francs, contre 467 fr. 50; ***Indo-Chine 3 1/2 0/0***, 469 francs; il restait déjà ainsi la semaine dernière; ***Indo-Chine 3 0/0 1902***, 413 fr. 50, au lieu de 412 francs.

★ ★ Les ***Obligations de la Ville de Paris*** conservent un bon courant d'échanges.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** clôturent à 544 francs, ex-coupon, au lieu de 554 francs avec coupon.

Les ***Obligations 3 0/0 1871*** sont à 406 francs, sans changement sur la semaine dernière.

L'***Obligation 1899 2 0/0*** (dite du *Métropolitain*) clôture à 408 fr. 25, au lieu de 406 fr. 50.

L'***Obligation 2 3/4 0/0 1905*** se traite à 399 fr. 50, contre 398 francs.

Prochains tirages : 25 février : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La ***Banque de France*** est à 4.269 francs au comptant, au lieu de 4.250 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 5.983.178 fr., contre 11.224.105 fr. en 1908 et 8.956.845 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du ***Crédit Foncier de France*** clôturent à 730 francs, contre 726 francs. Dans sa séance du 3 février, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 4 millions 54.481 francs de nouveaux prêts, dont 906.981 francs de prêts communaux et 3.147.500 francs de prêts hypothécaires.

Les ***Obligations Foncières et Communales*** demeurent toujours recherchées en raison des garanties qu'elles offrent et des lots nombreux dont elles sont dotées.

L'***Obligation Communale 2 60 0/0 1879*** s'inscrit à 487 fr.; l'***Obligation Foncière 3 0/0 1879*** clôture à 507 francs; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903***, 501 francs, ex-coupon; ***Obligations Foncières 1895***, 470 francs; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 453 fr.; ***Obligations Communales 3 0/0 1906***, 507 francs.

L'***Obligation Communale 3 0/0 1880*** est à 508 fr. 50, au lieu de 507 fr. 50.

Les ***Obligations 2 60 0/0 Communales 1899*** terminent à 458 fr. 50, comme la semaine dernière.

Les ***Obligations Foncières 3 0/0 1909*** de 250 francs nominal sont des mieux tenues à 254 francs.

Prochains tirages : 22 février, *Obligations Communales 1906 et 1909*.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Sociétés de Crédit*** ont, quelques-unes au moins, accentué encore sensiblement les avances déjà conquises précédemment.

L'action de la ***Banque de Paris et des Pays-Bas*** est à 1.579 fr., contre 1.550 francs.

Le ***Crédit Lyonnais***, qui cotait 1.214 francs jeudi dernier, s'inscrit à 1.218 francs.

La ***Société Générale*** clôture à 671 francs; elle se traitait à 668 fr. 50 la semaine dernière.

Le ***Comptoir National d'Escompte*** se tient à 705 fr., ex-coupon de 12 fr. 50, au lieu de 714 francs avec coupon.

La ***Banque de l'Union Parisienne*** est à 749 francs à terme, contre 735 francs.

La ***Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*** se retrouve à 248 francs au comptant et à 245 francs à terme, contre 242 francs et 241 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du ***Crédit Industriel et Commercial*** finit à 680 francs au comptant, contre 679 francs la semaine dernière.

Le ***Crédit Mobilier Français*** clôture à 118 francs à terme et à 119 francs au comptant.

L'action libérée de la ***Société Marseillaise*** se tient à 849 francs; elle était à 830 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du ***Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*** terminent à 480 francs.

La ***Banque de l'Algérie*** est à 1.408 francs au comptant, contre 1.405 francs.

La ***Rente Foncière*** finit à 447 fr., contre 445 francs.

La ***Banque de l'Indo-Chine***, qui se tenait à 1.370 fr., se retrouve ainsi.

Les actions du ***Crédit Franco-Egyptien*** sont à 72 francs au comptant et à 71 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la ***Banque Hypothécaire Franco-Argentine*** s'avancent à 447 francs.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Compagnies de Chemins de fer*** ont maintenu toute leur fermeté.

L'***Est***, qui était à 930 francs il y a huit jours, cote 934 francs au comptant.

Le ***Midi*** se traite à 1.160 francs au comptant, contre 1.162 francs.

Le ***Lyon*** est à 1.372 francs au comptant, au lieu de 1.372 fr. la semaine dernière.

Le ***Nord*** reste à 1.764 francs au comptant; il était à 1.764 francs il y a huit jours.

L'***Ouest*** clôture à 942 fr. au comptant, contre 942 fr. jeudi dernier.

L'***Orléans*** se retrouve à 1.438 francs au comptant, contre 1.438 francs jeudi dernier.

Pour la 4e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Diminutions* : *Lyon*, 320.000 fr.; *Nord*, 38.000 fr.; *Midi*, 248.000 fr.; *Orléans*, 381.000 fr. *Augmentations* : *Est*, 70.000 francs.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 16.700 fr. aux *Chemins de fer de l'Etat* et de 37.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les ***Valeurs Industrielles et Commerciales*** ont donné lieu à des échanges beaucoup plus actifs que précédemment.

L'action du ***Métropolitain de Paris*** reste à 507 francs, contre 504 francs jeudi dernier.

L'action du ***Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris***, que nous laissions à 292 francs à terme, clôture à 298 francs.

La ***Thomson-Houston***, qui restait à 740 fr. à terme, s'avance à 748 francs.

L'action de la ***Compagnie Parisienne de Tramways*** (***Tramways-Sud***) s'échange à 189 fr. à terme. Elle restait à 181 francs il y a huit jours.

L'action de la ***Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques***, qui se traitait à 254 fr. à terme et 255 fr. au comptant, finit, sur ces deux marchés, à 255 fr. et à 257 fr.

La ***Compagnie Générale Française de Tramways***, qui restait à 580 francs, se retrouve à 586 fr.

Les actions de la ***Société du Gaz de Paris*** cotent 278 francs, contre 277 francs.

L'action de la ***Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est*** (***Ateliers de Jeumont***), qui était à 317 fr. à terme, s'échange à 313 fr. Au comptant, on cote 315 francs.

Les obligations 4 0/0 de la ***Société d'Electricité de Paris*** sont demandées à 483 francs au comptant, gagnant 1 fr. 50. Actions, 414 francs.

L'***Omnium Lyonnais*** se tient à 160 francs, contre 145 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 640 francs, contre 627 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, clôture à 269 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.520 francs au comptant, se retrouve à 4.555 francs. A terme, on est à 4.547 fr.

Les recettes du 1er janvier au 10 février 1909 s'établissent à 13.580.000 francs, contre 11.563.000 francs pendant la même période de 1908 et 12.649.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 204 francs, contre 196 francs, la semaine dernière. On parle du maintien du dividende à 12 francs.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires finissent à 163 francs, au lieu de 172 francs.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 402 fr., remontent à 420 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 1.104 francs, cote 1.081 francs.

Pour la cinquième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 792.045 fr. 26, contre 821.732 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les cinq premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 4.018.774 fr. 55, contre 4.046.032 fr. 80 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 27.258 fr. 25 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 185 francs, contre 181 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 948 francs, contre 962 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* s'inscrit à 560 francs, gagnant 5 francs.

La *Compagnie du Chemin de fer du Midi* vient de passer à la *Société Dyle et Bacalan* un marché pour une fourniture de 300 wagons plate-forme de 20 tonnes de chargement, destinés au transport des vins en fûts. Tous ces véhicules devront être munis du frein continu automatique.

La *Compagnie de Dakar-Saint-Louis* vient également de passer à cette Société une commande de voitures de 1re classe.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se tient à 265 francs; elle cotait 250 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* s'inscrit à 165 francs à terme, contre 164 francs.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* s'avancent à 319, et restent demandées. Les recettes du port de Rosario, auquel aboutit la ligne, sont en développement très rapide. Les travaux du port étant achevés, on estime qu'elles augmenteront encore de 40 0/0 cette année. Le *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano*, dont le premier tronçon sera mis en service en mars, est destiné à canaliser vers ce port le trafic considérable de la riche province de Buenos-Ayres. Les actions de cette Compagnie sont en petit nombre sur le Marché, et elles paraissent intéressantes à mettre en portefeuille, l'avenir de l'entreprise s'annonçant très brillant comme celui du *Port de Rosario* lui-même.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* clôturent à 503 francs, au lieu de 504 francs. Actions, 1.952 francs. Les recettes de ce port, en janvier, se sont élevées à 695.707 francs, contre 685.477 francs en janvier 1908, d'où une augmentation de 10.230 francs pour 1909.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 610 francs, clôturent à 609 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 507 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* s'inscrivent à 447 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 347 francs au comptant et à 349 francs à terme.

★★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont eu des échanges très suivis, et plusieurs enregistrent des plus-values très appréciables.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 83 fr. 25, au lieu de 82 fr. 55 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 93 fr. 80, comme jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 83 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 97 fr. 15 contre 97 francs.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 103 fr. 05, sans changement sur la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 58 fr. 75, finit à 58 fr. 35.

Le *Russe 5 0/0 1906* se retrouve à 100 fr. 27, au lieu de 99 fr. 55; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 71 fr. 60, contre 69 fr. 95; *Russe 3 0/0 1896*, 69 fr. 75. Il se tenait à 68 fr. 70, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 91 fr. 65 au comptant les titres libérés, et 91 fr. 50 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui cotait 77 fr. 67, se retrouve à 78 fr. 20 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 94 fr. 77, jeudi dernier, passe à 95 fr. 20.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 94 francs et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 90. Ces fonds se tenaient à 92 fr. 25, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 103 fr. 90 il y a huit jours.

★★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 481 fr., contre 483 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui terminait à 712 francs, finit encore ainsi.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 724 fr., contre 719 francs.

La *Banque d'Athènes* se retrouve à 118 francs, contre 114 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 281 francs, contre 271 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* finit à 1.142 francs au comptant comme jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 598 fr. à terme, contre 595 francs au comptant, jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 997 francs, est à 1.001 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* clôture à 412 francs au comptant, contre 390 francs.

La *Banque de Guanajuato* progresse à 282 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 299 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été demandés.

Les *Andalous* sont à 214 francs, contre 209 francs; *Nord de l'Espagne*, 340 francs, contre 334 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 414 francs, contre 412 francs.

L'action *Nitrate-Railways* finit à 214 francs, contre 209 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui terminait à 106 francs, s'inscrit à 110 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* restent à 472 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, s'avance à 335 francs à terme.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.476 francs, se tient à 1.515 francs, après 1.525 francs au plus haut.

La *Briansk* cote 274 francs, au lieu de 272 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.794 francs, contre 1.752 fr. après 1.731 francs au plus bas et 1.805 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, que nous laissions à 838 francs, clôture à 852 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* terminent à 366 fr.; actions privilégiées, 388 fr.

Pour la 3e décade de janvier, les recettes des voitures se sont élevées à 634.916 fr., contre 539.196 fr. pendant la même période de 1908. Pour le premier mois de 1909 les recettes totales ont atteint 1.745.182 fr., contre 1.510.493 fr. pendant le mois correspondant de 1908, soit une plus-value de 234.689 fr. pour 1909.

Les *Tabacs Portugais* sont à 620 francs, comme précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 355 francs il y a huit jours, clôturent à 369 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance du *Marché en Banque* est restée plutôt calme cette semaine. Cependant, il clôture ferme et bien disposé.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 95 fr. 20, contre 96 fr. 40; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 90 fr. 10, contre 88 fr. 50 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 76 fr. 47, contre 75 fr. 85.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* finit à 52 fr. 80; il était à 52 fr. 70 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 34 fr. 05, contre 33 fr. 77 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.422 francs, contre 1.405 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* finit à 225 francs, contre 203 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 250 francs, au lieu de 246 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 520 francs. Elles se traitaient à 499 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* s'inscrivent à 505 francs, et les actions de 50 yen nominal à 179 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 or du Port de Bahia* sont recherchées à 455 francs.

D'après le journal *Le Brésil*, les rendements de l'impôt de 2 0/0 or perçu sur les importations par le gouvernement brésilien et affecté spécialement au service des obligations des Ports ont été de mars 1907, date de la mise en vigueur, jusqu'à fin 1908, pour le Port de Bahia, 1.482 contos de reis, soit 4.201.470 francs. Pour le port de Pernambuco, de mars 1907 à fin décembre 1907, 690 contos de reis, soit 1 million 956.150 francs pour 1908, les prévisions budgétaires étaient de 800 contos de reis ou 2.268.000 francs, ce qui porterait le total à 4.224.000 francs. Pendant l'année 1908, la douane fédérale de l'Etat de Bahia a encaissé 16.186 contos. On escompte une importante plus-value de rendement des douanes par le fait que la mise en service des quais en construction fera disparaître la contrebande qui s'exerce sur une large échelle dans les installations particulières ou trapiches, favorisée qu'elle est par l'étendue très grande du mouillage actuel des navires et par les moyens sommaires de débarquement au large des marchandises dans les péniches. Le même fait s'est produit pour le port de Santos, où la douane a doublé l'année même de l'inauguration des quais, en effet, la recette de la douane a passé de 11.777 contos en 1891 à 22.237 contos en 1892, par le seul fait de la mise en service de la première section des nouveaux quais.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est demandée à 451 francs.

C'est le 18 mars 1907, c'est-à-dire il y a vingt-deux mois à peine, qu'a commencé la perception, par les agents du Trésor Fédéral Brésilien, de la taxe douanière de 2 0/0 or sur la totalité des importations. Cette taxe est destinée, on le sait, à garantir le paiement d'un intérêt de 6 0/0 aux sommes dépensées pour la transformation et l'aménagement du port.

Or, au 31 décembre 1908, le chiffre encaissé s'élevait à 3.362.000 milreis, soit 5.379.200 francs. Cette somme ne pouvant recevoir d'autre affectation que celle qui lui a été attribuée dans l'acte de concession, la garantie de ces obligations est complètement effective.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, restent suivies à 429 fr. 50.

C'est aujourd'hui que les obligations au nombre de 10.000, qui se négociaient déjà depuis le mois de novembre sur le Marché libre de Paris, ont été inscrites à la Cote du Marché des Banquiers en Valeurs au comptant.

La *Huanchaca* finit à 84 fr. 25, contre 85 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 615 francs; elles étaient à 565 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 388 francs au lieu de de 386 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 494 fr., finissent à 503 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui cotaient 809 francs, se tiennent à 812 francs.

L'action *John Cockerill* reste à 1.740 francs, au lieu de 1.725 francs.

La *Balia-Karaïdin* est à 455 francs, au lieu de 447 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* cote 188 fr. 50, contre 185 fr. 50 il y a huit jours.

La *Tharsis* se tient à 145 francs; *Cape Copper*, qui finissait à 181 francs, a fléchi mardi à 171 fr. 50, sur divers bruits mis en circulation : inondation de la mine, diminution de la production. Mercredi, cependant, on apprenait que la mine avait donné, en janvier, 392 tonnes contre 409 en décembre. On a donc repris à 181 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* sont à 55 fr. 50, contre 50 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* finit à 856 francs. Elle était à 855 francs il y a huit jours.

Contrairement à ce que l'on avait laissé entendre, l'accord ne serait pas encore définitivement fait au sujet du nouveau Syndicat du zinc.

L'action *Urikany* se tient à 158 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui était à 477 fr. jeudi dernier, finit à 519 francs.

L'action *Platine* est à 464 francs, contre 458 francs.

Les actions des *Charbonnages de Pobedenko* sont toujours demandées et restent bien tenues à 108 francs.

Nous donnions, il y a huit jours, les chiffres de la production totale de 1908 de cette Compagnie, en rappelant que c'est depuis le mois de novembre dernier que l'exploitation est entrée dans une ère de plus grande activité. En effet, quatre puits (nos 8, 9, 10 et 12) avaient concouru à la production de 1907, et, depuis novembre dernier, l'extraction se fait par six puits (nos 9, 10, 11, 12, 13 et 14).

Ajoutons que le Conseil d'administration de la Société est ainsi composé : MM. Henri Couriot, administrateur des Mines de la Loire, professeur à l'Ecole Centrale, président; Ph. L. von Hemert, banquier à Paris; Max Hennet de Goutel, propriétaire à Versailles; Marcel Biver, ingénieur à Paris.

La *Harpener* est à 1.450 francs, au lieu de 1.425 francs.

La *Toula* finit à 282 francs, au lieu de 270 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 91 fr.

La *Part de Monaco*, qui restait à 5.025 francs la semaine dernière, se retrouve à 5.130 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* finissent à 445 francs.

Les recettes de la quatrième semaine de 1909 se sont élevées à 666.565 francs contre 637.862 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 28.703 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 118.893 francs.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Ovideo Mercury Mines* viennent de s'élever à 61 fr. 50. On rappelle que cette Société possède en Espagne les mines de mercure et d'arsenic de Mières et le charbonnage de Pola de Siero. Les premières, en plein fonctionnement, donnent des bénéfices nets devant assurer l'intérêt de 6 0/0 sur l'action de préférence et qui pourraient même permettre d'entrevoir la répartition d'un supplément de dividende, en raison de la part de 25 0/0 à laquelle ce titre a droit dans les profits nets de la Société.

Quant au charbonnage, son développement est activement poussé, l'exploitation, ajoute-t-on, accusant chaque mois de nouveaux progrès. Le charbon produit est propre aux usages industriels et domestiques. Enfin, on fait encore observer que les derniers mois d'exploitation ont donné une moyenne bénéficiaire de 12.000 francs pour les seules mines de mercure et que l'intérêt de 6 0/0 sur les actions cumulatives ne nécessite que 8.000 francs par mois.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 février 1909.

Blé : La situation des récoltes en terre; les cours. — **Vins** : Les cours. — **Alcools** : Les cours; les recettes du Fisc. — **Cafés** : La situation; les cours. — **Sucres** : La situation; les cours. — **Soies** : Les cours; exportation des rubans et passementerie. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Le *Journal officiel* vient de publier pour nos cinq principales céréales : blé, seigle, avoine, méteil et orge, l'évaluation des récoltes en terre pour ce qui concerne les ensemencements d'automne.

Ce travail qui ne peut porter, étant donnée l'époque de l'année, que sur l'importance des surfaces emblavées et sur l'état des cultures, est fourni en hectares et en points : 100 signifiant très bon, 80 bon, 60 assez bon, 50 passable, 30 médiocre et 20 mauvais.

Ce travail a son importance parce qu'il nous renseigne d'une part sur les conditions dans lesquelles se sont effectuées les semailles et d'autre part sur l'influence qu'a pu exercer la température sur la levée des grains.

Nous ne nous occuperons ici que du *blé*. Voici le tableau des surfaces emblavées et des points, tel qu'il résulte des rapports des professeurs départementaux d'agriculture parvenus à l'office des renseignements agricoles :

	Hectares		Points	
Régions	1909	1908	1909	1908
—	—	—	—	—
1re	686.061	673.040	740	700
2e	1.098.319	1.089.445	861	870
3e	518.730	518.071	570	670
4e	1.059.710	1.0498548	700	610
5e	805.400	780.905	656	650
6e	710.150	706 174	779	830
7e	732.462	718.710	700	615
8e	437.574	112.405	795	650
9e	323.344	322.440	715	645
10e	18.500	15.000	70	65
Totaux	6.450.250	6.285.738	6.586	6.335
1900 Plus	164.512		251	

Comme on voit, la situation est bonne pour le blé.

Elle ne l'est pas moins pour le seigle : le nombre des hectares emblavés est de 1.248.489, contre 1.241.129 en 1908 ; le nombre de points donnés est de 6.729, contre 6.500 l'année précédente.

La culture de l'avoine est en nouveau progrès : elle accuse, cette année, 803.150 hectares, contre 777.086 l'année dernière et le total des notes est de 5.230 contre 4.970.

Somme toute, la situation des récoltes apparaît, à l'heure présente, comme excellente à tous les points de vue ; elle dépasse même, en beaucoup de points, les espérances qu'on avait pu concevoir.

***

Le retour du froid semble n'avoir causé, jusqu'à présent, aucun dégât dans les champs. Aucune plainte sérieuse ne paraît s'être élevée. Il n'y a donc pas de changement à signaler dans les bonnes conditions où se trouvent, depuis longtemps, les campagnes.

Les transactions, dans nos Bourses du Commerce, restent au calme. La petite ampleur des affaires vient principalement de ce que les acheteurs n'acceptent pas les prix des vendeurs et voudraient les faire céder. Ce sentiment s'explique d'autant mieux que la vente des farines n'est guère active.

Malgré tout, la fermeté des prix persiste sur tous les marchés, surtout à Paris. On constate même un léger progrès des cours. Le courant est à 23 ; le prochain fait 23 25.

Même tendance de fermeté dans toute l'Europe ; à Berlin et à Budapesth, l'orientation des cours est à la hausse.

En Amérique, on est plus irrégulier.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 janv. 1909	21 janv. 1909	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 75	22 95	22 75	23 50	23 ..
Liverpool	20 86	21 60	21 37	21 96	22 05
Berlin	26 21	26 53	26 90	26 84	27 50
Budapest	26 75	26 62	26 80	26 44	26 55
Chicago	19 99	20 16	20 30	20 51	21 12
New-York	20 56	20 88	20 92	21 04	21 52

Farines-fleurs. — Peu d'affaires sur ce marché. On ne signale ni ventes ni demandes, acheteurs et vendeurs se tenant sur une extrême réserve. La meunerie a dû faire d'importantes concessions à la boulangerie pour pouvoir écouler ses stocks.

La tendance des cours est au calme, sans grande variation, mais plutôt à la faiblesse.

On cote : le courant, 30 fr. 25 ; mars fait 30 fr. 50.

Vins. — Le moment de la reprise et du réveil des affaires n'est pas encore venu dans cet article. Les transactions sont rares partout et l'orientation des cours n'est pas à la hausse.

Dans le Midi, les cours sont toujours sans changement, ce qui veut dire : sans relèvement; on ne signale aucune vente importante. Dans les Bouches-du-Rhône, les prix ne varient pas entre 6 fr. 50 et 7 francs pour les bonnes qualités. Dans l'Hérault, les vins rouges font de 7 à 8 francs. Dans le Gard, les bons vins de 10 à 12 degrés valent de 12 à 15 francs l'hectolitre.

Dans le Bordelais, le mouvement des affaires est fort restreint, malgré la bonne qualité du vin, on peut même dire : sa qualité supérieure. On a fait, cette semaine, quelques importantes ventes de vins de 1908. Après cela le calme est revenu.

En Bourgogne, on signale un courant d'affaires assez suivi, en vins blancs tant vieux que nouveaux. Les prix se sont élevés d'une façon très sensible. On constate en beaucoup d'endroits une hausse d'une vingtaine de francs par feuillette depuis décembre dernier.

En vins rouges, les transactions sont plus limitées et les cours sont stationnaires. Dans le Languedoc, les bons vins font de 25 à 29 francs, la barrique; les vins ordinaires vont de 15 à 16 francs.

En Algérie, la propriété n'a plus qu'une quantité réduite de produits. Aussi les prix sont-ils fermement tenus.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, on ne constate ni activité dans la demande, ni fermeté dans les cours. Les efforts pour réagir contre la dépréciation des vins rouges semblent n'avoir eu que peu d'effets. La quantité énorme des offres de la propriété est la cause presque unique de cette baisse.

Alcools — Les transactions sont toujours peu actives. Malgré cette pénurie des transactions, les cours restent fermes. On a bien constaté quelques légères fluctuations dans les prix, mais en fin de compte la fermeté a dominé. Si les affaires reprenaient tant soi peu, on verrait, à n'en pas douter, une hausse rapide et importante. Le disponible fait 37 fr. 75.

***

Nous avons publié, dans notre avant-dernier numéro, la statistique de la production de l'alcool, en France. Au point de vue fiscal, le Trésor a eu une déception.

D'après les évaluations budgétaires, le fisc escomptait 342.255.600 fr. ; il n'a obtenu que 337.360.000 fr., soit une moins-perçue de 4.895.600 fr. Il est vrai qu'en 1907 le ministre des finances n'avait encaissé à ce chapitre que 322 millions 296.000 francs.

En classant les alcools selon leur provenance, on constate que 2.099.775 hectolitres sont fournis par les betteraves, les substances farineuses, les mélasses, et constituent les alcools d'industrie, et que seulement 438.255 hectolitres sont tirés du

vin, du cidre, de fruits divers et de leurs dérivés, marcs et lies.

Ce dernier chiffre est bien faible, d'autant que les vins n'y entrent réellement que pour 211.672 hectolitres.

Sucres. — Les affaires sont au calme et l'orientation des cours est à la baisse. Telles sont les deux caractéristiques actuelles de ce marché.

Le stock mondial est pourtant en baisse puisque, d'après les calculs de M. Otto Licht, il n'est, aux dernières dates, que de 3.636.456 tonnes, contre 3.650.365 tonnes à la même époque de l'année dernière. Mais c'est la situation de Cuba qui pèse surtout sur le marché et seconde les baissiers. Les fabriques en activité dans l'île se développent en nombre et en importance ; les recettes augmentent considérablement, le temps favorisant la production. Beaucoup l'évaluent à 1.500.000 tonnes. On comprend que ces nouvelles ne soient pas favorables à une hausse des prix, même étant donnée l'augmentation continuelle de la consommation.

La double réserve où se tiennent acheteurs et vendeurs enlève, comme on conçoit, beaucoup d'intérêt au marché. Aucune reprise ne paraît même probable pour le moment. Il faut donc s'attendre à ce que ce grand calme des marchés continue encore quelque temps, d'autant plus que la consommation paraît bien approvisionnée.

A Paris, la tendance de la dernière heure est faible, les offres ne cessant de croître.

Le sucre blanc n° 3, courant du mois, est à 29 75 ; le prochain est à 30 ...

Les sucres roux disponibles font 26 75.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13janv. 1909	20janv. 1909	27janv. 1909	3 févr. 1909	10 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 25	27 ..	27 ..	26 75
Londres............	25 27	25 17	25 17	25 45	24 75
Bruxelles...........	29 87	24 75	24 87	24 62	24 62
Amsterdam..........	24 68	24 68	24 96	24 68	26 75
Prague	24 04	24 04	23 99	23 83	23 73
Hambourg..........	25 50	25 37	25 50	25 43	25 ..
New-York(moscovad)	37 15	36 70	20 92	35 87	35 55

Cafés. — MM. G. Duuring et fils publient la statistique suivante pour le mois de janvier :

Arrivages en Europe, 976.000 sacs ; débouchés, 987.000 s. Approvisionnement visible au 1er février, 15.379.000 s., soit une diminution de 440.000 s. sur le mois précédent. L'année dernière, l'approvisionnement avait diminué de 397.000 s. et s'élevait à 16.330.000 sacs.

Les tendances, sur le marché du Havre sont très calmes, mais les cours sont soutenus surtout pour mai, juin et juillet.

Au Havre on a coté :

Février 44, mars 43 75, avril 43, mai 43 25, juin 43, juillet 42 50, août 41 25, septembre 41.

Soies — Peu d'affaires dans cet article et peu de changement dans les cours. Il règne une grande réserve et elle règnera sans doute jusqu'à ce qu'on connaisse mieux les décisions des maîtres de la mode : on a des indices que ces décisions seront favorables aux étoffes de soie.

Malgré l'accalmie des affaires, le travail est actif en fabrique, sans doute à cause des contrats à livrer.

Les prix restent soutenus et dans toutes les provenances on a constaté de la fermeté.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 11/13 12/14, 53 fr. 50 ; Grèges Piémont 1er ordre 11/13 12/14, 52 fr. ; Grèges Italie 1er ordre, 11/13, 51 fr. ; Grèges Italie bon 2e ordre 9/11 10/12, 48-49 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-44 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41-42 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 14/16, 42-44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15 40-41 fr. ; Organsin Cévennes 1er ordre 24/26, 52 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 48-49 fr.

Japon fil. 1 1/2 10/12, 11/13, 45-46 fr. ; 1 1/2-2 11/13, 44 fr. 50 ; 1 1/2 13/15, 43 fr. ; Kakeda Daruna, 41 fr. 50 ; 1 tête, 41 fr. ; Chine fil. n° 2 9/11, 47 fr. 50 ; Tsatlée redévidée n° 1, 32-32 fr. 50 ; Canton fil. n° 1, 10/12, 37-38 fr. 50 ; n° 1 13/15, 36-37 fr. ; best 2 13/15, 35-36 fr.

***

Aux statistiques sur notre commerce extérieur de la soie que nous avons publiées dans notre dernier numéro nous ajoutons aujourd'hui ce tableau des importations et exportations françaises des tissus passementeries et rubans de soie et de bourre de soie, pendant les années 1907 et 1908 :

Pays de provenance et de destination	Importations 1908	Importations 1907	Exportations 1908	Exportations 1907
	(En milliers de francs)			
Angleterre.............	8.027	8.443	150.768	166.133
États-Unis	»	»	57.199	84.202
Allemagne	13.029	16.936	10.269	13.113
Belgique	»	»	9.687	9.477
Suisse..................	12.474	15.667	14.259	12.699
Russie	»	»	596	473
Italie	444	915	4.292	5.342
Autriche................	»	»	3.209	2.131
Espagne	»	»	2.566	2.554
Turquie.................	83	140	4.994	5.790
Brésil..................	»	»	391	1.126
République Argentine ...	»	»	3.837	1.858
Algérie.................	»	»	1.118	1.516
Autres pays (Japon, etc.).	»	»	»	»
Totaux..........	49.344	56.177	292.145	335.581

Métaux. — Les affaires en *cuivre* restent languissantes, bien que les grands producteurs américains aient décidé, pour leur rendre de l'activité, d'abaisser légèrement les prix de vente. Mais cette mesure semble n'avoir fait qu'encourager les consommateurs dans leur réserve, car ils attendent de nouvelles concessions. Les cours, quoi qu'il en soit, n'ont baissé que faiblement. Les marques ordinaires font à Paris, 151 fr. 50 les 100 kilos, les premières marques 153 fr.

Après diverses fluctuations, le cours de l'*étain* est revenu à peu près au niveau où il se trouvait il y a huit jours. Les stocks ont pourtant augmenté un peu. L'étain banka fait 343 fr. 50 les 100 kilos ; l'étain billiton 337 fr.

En *plomb*, les affaires manquent toujours d'ampleur et, par suite de l'encombrement du marché, les cours ont fléchi. On a coté 39 fr. 50 les 100 kilos pour les marques ordinaires.

Léger tassement aux cours des *zincs*, malgré l'intérêt que la consommation semble prendre à l'article ; mais les prix ont cédé à l'ambiance générale de baisse. Le zinc de Silésie fait 59 fr. 50 ; les autres bonnes marques 58 fr. 25,

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	14 janv 1909	21 janv. 1909	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	62 3 9	60 7 6	59 6 3	58 17 6	59 1/3
A 3 mois.........	62 5 0	61 5	60 5 ..	59 16 3	59 17 6
Etain : disponible..	126 15 .	126 15 ..	125 15 ..	126 2 6	128 15
— à 3 mois....	128 7 6	128 15 .	127 12 6	127 17 6	130 10
Plomb anglais : disp.	13 40 .	13 3 9	13 10 ..	13 7 6	13 12 .
— espagnol : —	13 5	13 10 .	13 3 9	13 1 3	13 5 .
Zinc : disponible...	21 7 6	21 2 6	21 12 6	21 10 .	21 5 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	48 3	48 10 .	48 5	48 5	48 1

HERMÈS

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 10 février 1909.

Un protocole franco-allemand à propos du Maroc. — La visite des Souverains anglais à Berlin. — La Bourse de Berlin. — Le marché monétaire. — Les industries.

Il vient de se produire un événement considérable et dont vous avez déjà connaissance, certainement. Il n'existe plus, depuis hier, de conflit marocain entre la France et l'Allemagne : depuis vingt-quatre heures la question marocaine est définitivement réglée — et à l'entière satisfaction de la France. Le 9 février, M. Cambon, ambassadeur de la République française à Berlin, et M. de Schœn, ministre des affaires étrangères d'Allemagne ont signé, au nom de leurs gouvernements respectifs, un protocole où le gouvernement impérial reconnaît que la France a des *intérêts politiques particuliers* au Maroc et où le gouvernement français s'engage à n'y pas entraver les intérêts économiques des Allemands. C'est un succès complet pour la France, qui obtient tout ce qu'elle a toujours demandé et qui ne donne que ce qu'elle a toujours offert. Elle a maintenant la voie libre au Maroc, puisque le même protocole qui affirme la prépondérance de ses intérêts politiques dans l'Empire du Maghzen, reconnaît encore que ces intérêts politiques y sont étroitement liés au maintien de l'ordre.

Cet accord est l'heureuse conclusion de négociations qui ont été entamées au commencement du mois de janvier par M. de Schœn lui-même dans une conversation qu'il eut à ce moment avec M. Cambon. C'est donc le gouvernement allemand qui a désiré d'abord la fin d'un conflit — qu'il avait créé lui-même. Sa sagesse mérite d'autant plus d'éloges que le parti conservateur allié, dans cette circonstance, au parti colonial n'a travaillé qu'à aggraver le désaccord et à lui donner plus d'acuité ; sa fin est une grosse déception pour ces deux partis : ils l'avouent dans leurs journaux.

Dans tous les autres milieux de l'Empire, la satisfaction est grande et sans réserve. On se réjouit vivement de cette entrée définitive dans la voie d'une politique de conciliation et de paix et l'on escompte ses heureuses conséquences, dans la suite. On assure que l'Empereur se montre très réjoui de la signature du protocole et qu'il en a fait de vives félicitations à son ministre des affaires étrangères.

On dit aussi que Guillaume II a pressé la signature de l'accord afin qu'il fût conclu avant l'arrivée du roi d'Angleterre à Berlin, de sorte qu'on ne pût dire que la diplomatie allemande avait cédé, en cette affaire, à des suggestions anglaises. Car le roi et la reine d'Angleterre sont en ce moment à Berlin, en visite officielle au couple impérial. Ils sont arrivés hier matin et passeront ici quatre jours. L'accueil officiel fut somptueux et chaleureux ; l'accueil de la population un peu plus réservé. La presse allemande n'avait d'ailleurs pas chauffé beaucoup l'enthousiasme public. La presse conservatrice et d'extrême-droite n'a même cessé de garder contre l'Angleterre et ses souverains un ton très agressif. Le *Reichsbote*, qui passe pourtant pour avoir de puissantes attaches à la cour, a déclaré qu'il était de l'honneur et de la dignité de l'Empire de recevoir froidement cette visite. Il est vrai que la majeure partie des autres journaux ont un ton plus sympathique.

La Bourse de Berlin reste ferme à la suite de ces événements favorables au maintien de la paix. Cependant, les affaires sont peu animées, sauf dans le compartiment des rentes allemandes, où des achats suivis ont mis une bonne animation. La Bourse a cependant eu une désillusion assez grave : elle s'attendait, pour cette semaine, à une diminution du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, diminution qui n'a pas eu lieu, dont il n'a même pas été question à l'assemblée du conseil de direction. Cependant l'abondance des disponibilités reste grande sur le marché monétaire et l'escompte libre est tombé à 1 7/8 0/0, à plus de 2 0/0 au-dessous du taux officiel.

On ne signale encore aucune reprise appréciable dans la situation de la grande industrie. Les facteurs défavorables qui l'avaient déprimée, l'année dernière, conservent toute leur action. L'établissement des bilans de 1908 permet de constater que le dommage a même été plus grand encore, l'année dernière, qu'on n'avait craint jusqu'ici.

Informations Économiques et Financières

Mouvement du port de Hambourg en 1908. — Voici le tableau du mouvement du port de Hambourg pendant les trois dernières années :

	1906		1907		1908	
	Nomb. de navires	Jauge nette	Nomb. de navires	Jauge nette	Nomb. de navires	Jauge nette
	—	—	—	—	—	—
		(milliers de tonnes)		(milliers de tonnes)		(milliers de tonnes)
Entrées.	15.777	11.039	16.473	12.041	16.330	11.914
Sorties.	15.787	11.008	16.507	12.103	16.262	11.739

Il y a donc, en 1908, par rapport à l'année précédente, une diminution de 143 navires et de seulement 127 tonnes de jauge nette à l'entrée, de 245 navires et 364 tonnes de jauge nette à la sortie.

Nous donnons maintenant le détail du mouvement du port à l'entrée de cette année :

Provenance	Totalité des navires		Vapeurs seulem^t	
	Nomb. de navires	Jauge nette	Nomb. de navires	Jauge nette
—	—	—	—	—
		(Milliers de tonnes)		(Milliers de tonnes)
Ports allemands y compris Helgoland	5.804	1.019	1.840	503
Europe du Nord	2.469	727	1.516	640
Royaume-Uni : Charbonniers	2.336	1.966	2.328	1.965
Autres navires	2.330	1.542	2.274	1.520
Belgique et Pays-Bas	690	384	553	331
Ports franç. et esp. de l'Atlantique	302	244	281	222
Ports de la Méditerranée	300	314	300	314
Reste de l'Europe	224	470	227	470
Total p^r l'Europe	14.455	6.666	9.316	5.965
Etats-Unis (ports de l'Atlantique	438	1.761	431	1.737
Mexique (côte rientale)	62	121	33	111
Antilles	49	85	44	82
Venezuela et Colombie	53	64	27	57
Brésil	106	300	104	300
Argentine et Uruguay	251	701	243	693
Côte occidentale américaine	210	528	92	290
Reste d. l'Amérique	3	1	»	»
Afrique (nord et ouest)	271	437	271	437
Afrique (est et sud)	74	266	74	266
Asie Mineure	60	96	60	96
Indes anglaises et Insulinde	175	513	171	508
Chine et Japon	56	205	56	205
Reste de l'Asie	11	22	11	22
Océanie	56	148	52	142
Total des pays extra-européens	1.875	5.248	1.669	4.946
Total	16.330	11.914	10 985	10.911

Par rapport à l'année dernière, il y a donc une diminu-

tion de 255 navires à vapeur provenant d'Europe et une augmentation de 100 navires à voiles, tandis que la diminution du nombre des vapeurs provenant des autres parties du monde est de 4 et l'augmentation du nombre des voiliers de 16.

Ces résultats n'ont rien qui puisse surprendre : la diminution du mouvement du port de Hambourg en 1908 est un des contre-coups de la dépression économique de l'année qui vient de finir.

Signalons que la diminution a porté uniquement sur les vapeurs, le nombre des voiliers étant au contraire en assez forte augmentation : le fait est curieux à constater.

Les Banques Hypothécaires allemandes en 1908. — C'est un fait depuis longtemps observé que l'activité des banques hypothécaires dépend de la situation monétaire d'un pays. Au cours du second semestre 1907, une tension très grande s'était produite sur le marché de l'or à Berlin. Aussi l'augmentation des hypothèques n'avait-elle été que de 124.210.000 marks, contre 149.280.000 pendant le second semestre 1906. Le premier semestre de 1908 fut plus favorable, tout en n'étant pas encore extrêmement brillant : l'augmentation des hypothèques, en effet, a été de 211.530.000 marks, au lieu de 193.350.000 durant la même période de l'année précédente, et de 245.020.000 pendant le premier semestre de 1906. Quant aux obligations en circulation, elles ont augmenté de 242.320.000 marks, au lieu de 191.940.000 durant le premier semestre de 1907, et 251.320.000 pendant le premier semestre de 1906. Le second semestre de l'année qui vient de finir fut beaucoup plus brillant : l'augmentation des obligations en circulation s'est élevée à 295.170.000 marks, contre 95.300.000 au cours du second semestre de 1907 et 113 millions 390,000 pendant le second semestre de 1906. L'augmentation des hypothèques, enfin, a été de 252.610.000 marks, ce qui est bien supérieur aux chiffres, précédemment indiqués, des seconds semestres de 1907 et 1906.

Le tableau suivant donne la valeur des hypothèques et des obligations en circulation au 31 décembre pour les cinq dernières années :

	Hypothèques au 31 décembre	Obligations en circulation au 31 décembre	
	(En millions de marks)		
1903...	9.874 23	9.599 89	+ 537 48
1907...	9.410 09	9.062 49	+ 287 23
1906...	3.092 45	8.775 26	+ 365 77
1905...	8.668 43	8.386 99	+ 515 19
1904...	8.116 92	7.871 81	+ 467 38
1903...	7.626 11	7.404 44	+ 467 38

On voit ainsi que les 8 hypothèques, qui avaient été de 9.441.090.000 marks en 1907, se sont élevées à 9.874.230.000 cette année, soit une augmentation de 384.000 marks; de 1906 à 1907, elles ne s'étaient accrues que de 317.640.000 marks; par contre, les augmentations avaient été de 424.020.000 marks entre 1905 et 1906.

La plus value des obligations en circulation a été beaucoup plus considérable : elles sont passées de 9.062.400.000 en 1907 à 9.599 890.000 en 1908, soit une augmentation de 537 millions 480.000 marks, au lieu de seulement 287.230.000 de 1906 à 1907 et de 365.770.000 de 1905 à 1906.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	31 janv.	Dif. 23 jv	31 janv.	Dif. 23 jv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.096.266	— 40 111	885.959	— 20.619
Billets du Trésor	65.978	— 1.024	74.224	— 3.073
Billets d'autres banques	9.734	— 29.011	12.434	— 29.617
Lettres de change	809 972	+ 23.942	1.045.863	— 21.044
Prêts sur titres	63 198	+ 9.188	110.870	+ 42.046
Valeurs	253.721	— 5.753	57.160	- 1.139
Divers	150.361	— 12.594	120.097	+ 3 970
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.511 651	+ 38.072	1.483.933	+ 4.9926
Autres engagements à vue	627.565	— 89.347	496.114	— 77 540
Divers	65.200	— 4.088	81.746	— 4.862

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
30 nov...	....	1.087	1.548	710	844	74	+ 86	4 %
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	»
16 » ...	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 » ...	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894.563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 février 1909.

La tendance a été irrégulière sur notre place, les fonds d'Etats sont stationnaires; la Deutsche Bank est offerte; les valeurs industrielles sont faibles.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 87 50; Russe 1902, 85 10; Deutsche Bank, 246 50; Harpener, 192 10; Laura, 203 50; Bochumer, 223 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 février 1909.

Le voyage du Roi d'Angleterre à Berlin. — Un nouveau parti anglais. — La situation financière. — Le commerce extérieur en janvier. — L'industrie charbonnière dans le Pays de Galles.

La presse continue à s'occuper ici du voyage des souverains anglais à Berlin, dont le programme officiel a été communiqué aux journaux. On persiste à croire, dans certains milieux, que cette visite ne sera pas sans importance politique. C'est aujourd'hui que le couple royal doit arriver à Berlin, pour en repartir vendredi, 12 février.

J'ai eu l'occasion de vous signaler, à propos de l'intervention de l'Etat, ou même des municipalités, dans certaines entreprises, le mécontentement qui en était résulté chez nombre de commerçants et industriels. Or, je crois intéressant de vous faire savoir qu'il se forme actuellement, en Angleterre, un nouveau parti, dans le but de s'opposer à ce que l'Etat et les municipalités sortent de leurs attributions administratives pour faire une concurrence commerciale ou industrielle aux contribuables, qu'ils ont au contraire pour mission de protéger. Ce parti, qui s'appellera parti du Centre, se proposerait de présenter des candidats aux prochaines élections législatives; son programme serait de s'opposer à toute législation de classe, et de prendre en mains la défense de la classe moyenne.

La situation monétaire s'est encore améliorée cette huitaine. Les capitaux rendus libres en France après l'emprunt russe sont venus en partie s'employer à Londres, et le taux de l'escompte est descendu jusqu'à 2 1/4 0/0 pour le papier à trois mois.

D'autre part, la *Banque d'Angleterre* renforce peu à peu son encaisse, sans avoir besoin de prendre aucune mesure spéciale. C'est ainsi qu'elle a pu s'assurer récemment sur le marché libre 400.000 liv. st. sur les 700.000 liv. st. expédiées par l'Afrique du Sud, et il y a tout lieu de croire que les prochains arrivages pourront être également acquis par la Banque. Il est à noter, en outre, que l'Egypte commence à retourner des espèces sur Londres; une somme de 1.200.000 *liv. st.* est déjà parvenue en Angleterre, dont 500.000 *liv. st.* sont entrées à la Banque.

Le *Statist* dit que le courant qui dirige l'or vers Londres semble devenir plus fort, et les capitalistes français et allemands s'étant montrés depuis quelques

jours plus disposés à acheter ici des titres, les changes français et allemand ont monté sensiblement, et on annonce de prochains envois de métal jaune de Hambourg à destination de Londres.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 440.570 liv. st. de l'encaisse-or, qui arrive maintenant à 34.694.946 liv. st., tandis que la réserve a subi une légère diminution, se retrouvant à 24.010.676 liv. st., au lieu de 24.049.571 liv. st. la semaine précédente; le rapport de la réserve aux engagements a lui-même légèrement fléchi de 48 à 47 3/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse-or atteignait 37.557.591 liv. st., la réserve 27.855.641 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements était de 54 3/8 0/0.

Il doit être émis, le 12 courant, pour 2.500.000 li. st. de Bons du Trésor à six mois, en remplacement d'un même montant de Bons arrivant à échéance le 17. Les 2.500.000 liv. st. de Bons échéant le 16 courant seront remboursés. Après cette date, le montant des Bons du Trésor en circulation sera ainsi ramené à 15 millions de livres sterling.

Certains indices encourageants, qui avaient pu être constatés à la fin de l'année dernière, conduisaient à espérer que la reprise économique était prochaine; et quelques optimistes escomptaient même que les chiffres du commerce extérieur commenceraient déjà en janvier à refléter cette amélioration. Ils ont été déçus. Il y avait, il est vrai, cinq samedis dans le mois écoulé, au lieu de quatre en janvier 1908. Mais cette différence d'un jour ouvrable ne suffit pas à contrebalancer les moins-values que l'on constate à la fois aux importations et aux exportations. Les premières accusent une diminution de 2.852.000 liv. st., ou 5.06 0/0, avec 53.511.000 liv. st., contre 56.363.000 pendant le mois correspondant de l'année dernière. Le chiffre des exportations est plus mauvais encore, avec 28 millions 803.000 liv. st., contre 34.408.000 liv. st., soit une moins-value de 5.605.000 liv. st., ou 16.28 0/0. Une constatation particulièrement fâcheuse est la forte diminution des matières premières (— 2 millions de livres sterling) du côté des importations, et la moins-value considérable (— 5.208.000 liv. st.) des produits manufacturés, aux exportations.

Les exportations de houille et de coke enregistrent, dans l'ensemble, une diminution de 705.000 liv. st.

Pourtant, d'après les renseignements que l'on possède, les exportations de charbon du Pays de Galles ont été assez actives pendant le mois dernier : elles ont atteint, pour les quatre grands ports expéditeurs (Cardiff, Newport, Swansea et Port-Talbot), 2 millions 52.294 tonnes, au lieu de 1.947.776 en janvier 1907, soit une augmentation de 104.518 tonnes se répartissant de la manière suivante : Cardiff, + 68.607 tonnes (1.368.928 au lieu de 1.300.321); Newport, + 70.839 (369.100 au lieu de 298.261); Swansea, — 23.766 (213.862 au lieu de 237.728); et Port-Talbot — 11.162 (100.304 au lieu de 111.466). Malgré cet accroissement, provenant surtout de demandes plus importantes de la République Argentine — pour ses chemins de fer — et des ports de la Méditerranée, les prix ont baissé de 4 à 5 shillings par tonne (sauf à Newport, où la diminution n'a été que de 2 sh. 6). Ce résultat peut paraître assez singulier au premier abord; il est cependant assez facile à expliquer : pendant les derniers mois de l'année dernière, les ventes se sont fortement ralenties et les stocks sont devenus considérables. Les quantités de charbon accumulées dans les ports d'exportation contractent naturellement le marché et provoquent un fléchissement des cours.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 Février 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	53.007.000	Dette fixe de l'État...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	34.557.000
Total..........	53.007.000	Total..........	53.007.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles à la Banque	14.861 000
Réserve et profits et pertes............	3.432.000	Portefeuille et avances	29 2[illegible]6 000
Trésor et administration publique.......	10.513.000	Billets en réserve.....	24 128 000
Comptes particuliers.	41.321 000	Or et argent monnayés	1.659 000
Billets à sept jours, etc.	25 000		
Total..........	69.844.000	Total..........	69.844.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 décembre ...	33.018	29.146	48.883	44.274	22 3[illegible]2	45.62	2 ½
24 »	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	»
7 janvier......	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36.42	»
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.658	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3
28 »	34.254	28.654	50.006	49.956	24.005	48.05	»
4 février	34.695	29.135	50.677	44 663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	41.037	25.787	49.72	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de janvier 1909 :

	Importations		Exportations	
	Valeur	Diff. sur janv. 08	Valeur	Diff. sur janv. 08
	—	—	—	—
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	19.172	— 776	1.461	— 50
Matières premières et articles non manufacturés	23.061	—1.909	3.690	— 548
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.014	— 259	22.943	—5.208
Divers (y compris les colis postaux)........	264	+ 92	709	+ 201
Total..........	53.511	—2.852	28.803	—5.605

Le tableau suivant compare les résultats du mois de janvier pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	—	—	—	—	—	—
	(Milliers de livres sterling)					
Janvier 1909.	53.511	28.803	6.687	35.490	4.438	6.494
— 1908.	56.363	34.407	6.599	41.006	3.794	4.375
— 1907.	60.534	35.070	8.793	43.863	7.324	4.869
Diff. en janv. 1909 par rapport à :						
1908........	—2.852	—5.604	+ 88	—5.516	+ 643	+2119
1907........	—7.023	—6.267	—2.105	—8.373	—2885	+1624

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de janvier 1909, avec les chiffres correspondants pour 1908 et 1907 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
	—	—	—	—	—	—
Janvier :	(En milliers de tonneaux)					
1909....	2.094	808	2.903	2.713	1.493	4.206
1908....	2.203	831	3.035	2.659	1.628	4.288
1907....	2.284	911	3.196	2.804	1.568	4.372
Différ. en janvier 1909 par rapport						
à 1908..	— 108	— 22	— 131	+ 53	— 134	— 81
1907..	— 189	— 102	— 292	— 91	— 74	— 165

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 février 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.521.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance demeure ferme; les Consolidés sont bien tenus; le Russe 5 0/0 est en progrès.

Les valeurs cuprifères sont demandées.

On a coté : *Consolides*, 85 1/8; *Russe 5 0/0*, 98 1/8.

Le *Rio* s'inscrit à 71 1/2; l'*Anaconda* à 9 1/2.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 177 3/4; l'*Union Pacific* à 188 1/2; le *Louisville* à 127 ../..; l'*Atchison* à 102 1/2 et le *Reading* à 67 3/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 février 1909.

Le boycottage des produits austro-hongrois par la Turquie. — La clôture de la session du « Reichsrath » autrichien. — La dualité de la Banque austro-hongroise. — Le marché financier.

Le protocole austro-turc n'est toujours pas signé et, cette fois, c'est bien la faute des tergiversations traditionnelles de la diplomatie ottomane qui retarde la conclusion d'un accord si unanimement désiré. Le grand intérêt, l'intérêt pressant qu'a l'Autriche-Hongrie à voir se rétablir les relations normales avec la Turquie, c'est que la fin de la tension actuelle sera aussi la fin du boycottage de ses produits. Maintenant qu'on en entrevoit déjà le terme, on cherche à évaluer le montant des pertes que l'Empire a éprouvées de ce chef. Le chiffre le plus vraisemblable, au milieu de beaucoup de calculs fantaisistes, est 165 à 170 millions de couronnes. On l'a obtenu en évaluant toutes les marchandises commandées et livrées, mais refusées par les Turcs et qu'on considère, par là, comme perdues et en calculant les diminutions de recettes des chemins de fer et des Compagnies de navigation pendant cette période d'hostilité commerciale. Mais on fait observer avec raison que toutes les marchandises refusées en Turquie n'ont pas été complètement perdues, de sorte que cette évaluation de 165 millions de couronnes paraît bien exagérée. Il est vrai que les suites de cette guerre économique pourront être plus graves pour l'Empire, car ses concurrents de tous les pays de l'Europe en ont profité pour prendre définitivement position sur le marché ottoman.

Le grand événement intérieur est la clôture inattendue de la session de la Chambre autrichienne, provoquée par les scènes scandaleuses qui s'y déroulaient depuis le début de la discussion du projet de loi linguistique pour la Bohême. Tchèques et Allemands en venaient sans cesse aux mains. Le président du Conseil, M. de Bienerth n'a trouvé d'autre remède au mal que la clôture immédiate de la session du Reichsrath. Cette mesure grave, le premier pas vers la dissolution, n'avait pas été prise depuis le mois de juin 1900. Le *Journal Officiel*, qui annonce cette décision gouvernementale, la commente ainsi : « Cette mesure n'est pas dirigée contre le Parlement, mais elle est prise dans son intérêt même. Dans quelque temps, le gouvernement donnera à la Chambre l'occasion de manifester sa volonté de travail, et il appartiendra aux partis d'assurer l'existence de la Chambre par un retour au devoir. »

La clôture du Parlement entraîne des conséquences assez graves : l'immunité et l'indemnité parlementaires sont suspendues; le bureau de la Chambre et les commissions sont dissous; tous les projets de loi déjà déposés sont annulés et doivent être à la rentrée présentés à nouveau. Ainsi, le gouvernement a fait rentrer dans le néant beaucoup de motions embarrassantes.

On ne pense pas que la Chambre soit convoquée avant mars. D'ici là, le ministère provisoire de M. de Bienerth se transformera en cabinet définitif : il peut patienter, car le budget provisoire est voté pour six mois.

L'irritante question de l'avenir de la Banque austro-hongroise est redevenue d'une actualité brûlante. Les négociations entre les gouvernements autrichien et hongrois sont maintenant ouvertes. Le gouvernement hongrois a fini par céder à la pression du parti de l'Indépendance et propose, malgré sa répugnance connue pour cette solution, la création de deux banques conjointes, ayant chacune son capital propre, son organisation et une direction complètement indépendante. On ignore encore l'accueil que le Cabinet de Vienne fera à ces propositions : on n'en attend pas de réponse avant la fin du mois de février.

La clôture de la session du Parlement, l'attitude toujours inquiétante de la Serbie ont provoqué une dépression dans la tenue de la Bourse de Vienne.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont assez abondantes et l'escompte hors banque a légèrement fléchi à 3 1/4 0/0. Le stock métallique de la Banque austro-hongroise a augmenté dans la dernière semaine d'environ 20 millions de couronnes.

Mais ce qui soutient surtout la Bourse, c'est la fermeté des actions des banques et des métallurgies. La bonne tenue des premières vient de ce que la majeure partie de nos banques distribuent pour 1908 des dividendes bien supérieurs à ceux de 1907; la fermeté des secondes vient d'une reprise très sensible de l'activité dans nos usines du fer.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce entre l'Autriche et la Hongrie en 1908. — Pendant l'année 1908, les importations, en Autriche, de marchandises hongroises ont été de 1.166.300.000 cour., tandis que les exportations de l'Autriche vers la Hongrie se sont élevées à 1.231.600.000 couronnes. Le mouvement commercial se solde donc par un excédent de 65.300.000 cour. en faveur de l'Autriche, au lieu d'un excédent de seulement 58.900.000 cour. en 1907. D'après les chiffres publiés pour le mois de novembre, l'excédent atteignait, à cette époque, 138 millions. Le recul très sensible enregistré depuis provient, en très grande partie, de ce que les évaluations étaient encore faites, à ce moment, d'après les cours de 1907, tandis que nous donnons ici les chiffres établis d'après les prix moyens de l'année qui vient de finir.

D'après le poids, le mouvement d'importation de Hongrie en Autriche a été de 45.130.000 quintaux métriques, contre 49.860.000 en 1907, et le mouvement d'exportation d'Autriche en Hongrie de 33.680.000 quintaux métriques, contre 33 millions 350 000 en 1907.

Ajoutons qu'il a été importé en Autriche 5.776 000 marchandises dénombrées par unités, au lieu de 5.527.000 en 1907, et qu'il en a été exporté vers la Hongrie 5.793.000, au lieu de 4.703.000 l'année précédente.

On le voit, le commerce entre l'Autriche et la Hongrie n'a pas subi, cette année, de variations bien grandes.

Les chiffres précédents ne comprennent pas le mouvement des métaux précieux.

Les Chemins de fer de l'Etat Autrichien en 1908. — Pendant le mois de décembre dernier, les recettes des chemins de fer de l'Etat autrichien se sont élevées à 25.293.100 couronnes pour l'ancien réseau, soit une augmentation de 744.531 cour. sur le mois de décembre 1907, et à 8.994.700 couronnes pour le réseau du Nord, soit une augmentation de 286.179 cour. Les recettes totales ont donc été de 34.287.800 couronnes, en augmentation de 1.030.710 couronnes.

Pendant l'année entière, les recettes totales ont atteint 450.145.500 cour., en augmentation de 17.457.466 cour. sur l'exercice 1907. Les recettes de l'ancien réseau ont atteint

332.562.600 cour., en accroissement de 14.618.774 cour., et celles du réseau du Nord ont été de 117.582.000 cour., en augmentation de 2.838.692 couronnes.

L'augmentation des recettes du dernier mois de l'année 1908 provient en grande partie du mouvement très intense de voyageurs occasionné par les fêtes du jubilé et s'explique aussi par une plus grande activité du trafic des marchandises, principalement pour le charbon, les pierres, le bois et les minerais.

En somme, l'année 1908 n'a pas été mauvaise pour les chemins de fer de l'Etat autrichien.

Les récoltes de la Hongrie en 1908. — Le ministère de l'Agriculture de Hongrie vient de publier le résultat définitif fourni par la récolte hongroise de 1908. D'après ce document, 41.400.000 quintaux de blé ont été récoltés, contre 32.790.000 en 1907. Le seigle a donné 12.190.000 quintaux, contre 10.690.00; l'orge 12.300 000, contre 13 730.000; l'avoine 10.100.000, contre 11.580.000, et enfin le maïs 37.100.000 quintaux, contre 39.420.000 l'année précédente. Le point le plus important que fait ressortir cette statistique est la plus-value de 8 400.000 quintaux présentée par la récolte de blé, par rapport à la précédente, et qui compense amplement le léger recul constaté sur les autres céréales. Le résultat global est en effet de 5 millions de quintaux supérieur à celui de 1907.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 février 1909.

Marché lourd; les Autrichiens subissent un tassement sensible; les Alpines sont faibles; la Laenderbank est en progrès.

On a coté : Autrichiens, 673 75; Lombards, 102 50 ; Alpines, 631 50; Crédit Mobilier, 632 25; Laenderbank, 436 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 février 1909.

La situation. — La Bourse. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Les bonnes dispositions qui commençaient à s'affirmer la semaine dernière se sont maintenues ; notre marché des valeurs internationales est demeuré très soutenu durant la huitaine écoulée, suivant l'impulsion des autres marchés européens, qui, grâce à ces deux facteurs favorables, détente monétaire et détente politique, semblent s'orienter vers la fermeté.

La tenue du marché de New-York, où la tendance reste plutôt faible, a bien produit certains jours quelque hésitation dans le mouvement de reprise et donné à réfléchir à la spéculation, mais on paraît vouloir s'affranchir de l'influence contraire de Wall Street.

La dernière statistique des cuivres annonçant une diminution de 1.749 tonnes dans les stocks pour la période du 15 au 31 janvier a produit très bonne impression et a arrêté le courant de réalisations du *Rio Tinto*, qui reprend jusqu'à 1.790. Avec le prix du cuivre à 59 liv. st. environ comme il est actuellement, ce cours semble plutôt exagéré, mais il est dû au grand nombre de partisans de cette valeur, qui font valoir que le cuivre de la Compagnie Rio Tinto, grâce à sa qualité spéciale, se vend facilement 3 liv. st. plus cher que le cuivre ordinaire et que la production de la mine, qui est présentement de 32 à 33.000 tonnes, peut être poussée et le sera d'ici quelques années, jusqu'à 40.000 tonnes.

Le mouvement de hausse entrepris sur la *Rand Mines* continue sans interruption et porte aujourd'hui cette valeur jusqu'à 205 avec un bon courant de transactions, la perspective du coupon qui sera détaché dans quelques jours donnant à ce titre une nouvelle élasticité.

Il en est de même du mouvement en *Tramways de Rio de Janeiro*, qui va toujours croissant ; de 495 il y a huit jours, nous les retrouvons à 505, puisant une nouvelle vigueur dans la publication des recettes de la quatrième semaine de janvier qui accusent une augmentation de 28.703 fr.

Les Chemins espagnols, longtemps négligés, paraissent vouloir prendre leur revanche, de bons achats portent le *Saragosse* de 412 à 418 et le *Nord-Espagne* de 335 à 341; les recettes de la deuxième décade de janvier présentent une plus-value de 178.839 fr. pour la première de ces Compagnies et de 155.607 fr. pour la seconde; de plus, un grand journal financier de Madrid, tablant sur les augmentations de recettes du dernier exercice, évalue à 18 et 12 pesetas minimum le dividende distribuable pour 1908, contre 16 et 10 pour 1907.

La meilleure humeur de la Bourse ne s'est pas reflétée jusqu'à présent — ou très peu — sur les valeurs de traction ; nous retrouvons, comme il y a huit jours, les *Nitrate Railways* à 207, la *Parisienne Electrique* à 255; *Railways Electricité* un peu mieux à 155, contre 153, ainsi que le *Métropolitain* de Paris à 507, contre 504 francs.

Fonds d'Etats fermes, principalement le *Brésil 4 0/0* à 81 1/2 et le *Turc* à 94 3/4.

Contrairement aux usages boursiers qui veulent que ce soit le terme qui entraîne le comptant, il semble que celui-ci soit, au contraire, devenu plus réservé depuis que la spéculation a de nouveau pris plus d'essor; à la fermeté générale que nous signalions il y a huit jours a succédé un léger tassement avec un courant d'affaires moins actif.

Ce sont les valeurs coloniales qui ont tout d'abord été en régression, mal impressionnées par le bruit de l'immixtion du ministère des Colonies dans l'administration de certaines Compagnies; on dit que le ministre a fait savoir à deux grandes Sociétés caoutchoutières, l'*Abir* et l'*Anversoise*, qu'il suspendait pour un an la récolte du caoutchouc dans les contrées qu'elles exploitaient et que, pour l'année suivante, il était décidé à y installer la liberté commerciale absolue. Ainsi présentés, les faits sont peut-être un peu exagérés, mais il est certain que d'importantes réformes s'imposent pour beaucoup de Sociétés, dans leur façon d'administrer.

Le compartiment des charbonnages a été défavorablement influencé par les renseignements qui parviennent au sujet des prochains dividendes, qui seraient généralement en diminution de 15 0/0 à 20 0/0 sur ceux de l'exercice précédent. Grâce à l'excellent classement de ces titres, les cours n'ont pas réactionné dans la même proportion, mais la belle ardeur de la semaine dernière a cessé d'exister et, si les ventes demeurent peu nombreuses, il faut avouer que les achats se sont raréfiés, d'autant plus que les nouvelles industrielles ne sont toujours pas fort encourageantes ; des statistiques officielles de l'Administration des mines, il ressort que si l'on compare le second semestre des années 1907 et 1908, on relève :

10 mines où l'extraction a diminué de 91.344 tonnes;

20 où les stocks ont augmenté de 475.712 tonnes, c'est-à-dire qu'ils ont plus que doublé ;

30 où le nombre des ouvriers ayant augmenté de 884, il faut en conclure que le rendement utile par ouvrier a diminué de 1 tonne 433, soit donc une augmentation proportionnelle dans le prix de revient.

Le compartiment sidérurgique demeure très résistant et conserve ses bonnes dispositions ; le marché reprend confiance, encouragé qu'il est par les commandes qui arrivent plus fournies et plus nombreuses; les fontes sont fermes, les mitrailles sont rares, ce qui est considéré comme un indice favorable; les demi-produits sont soutenus, les rails demandés et les barres en fer et en acier sont bien tenues; il y a également amélioration pour les tôles, mais sans modification de cours.

En France, on constate dans les centres sidérurgiques une amélioration sensible ; dans la Haute-Marne et dans le Centre, les maîtres de forges ont décidé une hausse de 5 fr. à la tonne pour les fers et les aciers, et on s'attend à voir cette mesure se généraliser sous peu.

En Angleterre, la reprise n'est encore que légère, mais elle se montre stable, et on espère que la solution définitive de la question d'Orient ranimera tout à fait les affaires.

Le Mouvement maritime de la Belgique. — D'après le rapport du consul général de France à Anvers, le nombre des navires entrés dans les ports belges en 1908 a été de 10.353, jaugeant 13.470.982 tonneaux net, contre 10.407 navires jaugeant 13.523.135 tonneaux net, en 1907.

A la sortie, le mouvement a été de 10.364 navires jaugeant 13.501.778 tonneaux en 1908, contre 10.431 navires de 13.554.691 tonneaux en 1907.

Le tableau suivant montre quelles ont été les entrées et les sorties pour les divers ports de la Belgique :

Ports	Nombre de navires 1908	Nombre de navires 1907	Tonnage net 1908	Tonnage net 1907
			Tonneaux de mer (jauge Moorsom)	
Entrée				
Anvers	6.168	6.353	11.044.361	11.211.803
Bruges	576	523	221.067	193.309
Zeebrugge	225	250	236.791	224.549
Bruxelles	205	208	44.146	44.891
Gand	1.269	1.179	902.783	840.515
Louvain	2	3	135	209
Nieuport	49	74	13.092	14.909
Ostende, paquebots	1.095	1.098	679.464	673.132
— autres navires	702	676	316.920	309.865
Selzaete	60	41	11.963	9.678
Termonde	2	2	260	275
Total	10.353	10.407	13.470.982	13.523.135
Sortie				
Anvers	6.188	6.377	11.084.004	11.241.079
Bruges	576	527	221.067	196.586
Zeebrugge	228	248	239.019	222.459
Bruxelles	204	209	43.916	45.121
Gand	1.262	1.178	898.288	842.149
Louvain	2	3	135	209
Nieuport	48	73	13.169	14.512
Ostende :				
Paquebots	1.095	1.098	679.241	672.976
Autres navires	700	676	312.621	310.246
Selzaete	59	40	10.058	9.079
Termonde	2	2	260	275
	10.364	10.431	13.501.778	13.554.691

Ce tableau donne le mouvement de la navigation maritime, par port de chargement et de déchargement; en d'autres termes, il indique l'entrée et la sortie de chaque navire dans chacun des ports que ce navire visite, soit pour commencer ou compléter son déchargement, soit après avoir terminé cette opération pour prendre une partie de son fret de retour.

On voit qu'en 1908, il y a une diminution de 54 navires de 52.153 tonneaux à l'entrée et de 67 navires de 52.913 tonneaux à la sortie.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 février 1909.

La situation. — Projets financiers — Questions agricoles. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Un discours de M. Moret, dans lequel il a établi qu'il n'est pas, comme on veut bien le dire, adversaire de la décentralisation administrative, a surpris beaucoup de monde ; ceci est peu flatteur pour les personnes qui oublient que le parti libéral doit être partisan d'une large autonomie communale. Par conséquent, M. Moret se rencontrera sur ce terrain avec M. Maura, et en dépit des petites malices que les mécontents pourront employer pour retarder de quelques jours l'approbation du projet de réforme d'administration locale, celui-ci passera à bref délai.

Le concours pour la réfection de l'escadre a été jugé en faveur du groupe Vickers ; c'était prévu, mais cette adjudication, faite dans des conditions un peu anormales, sera certainement l'objet d'un débat public au cours duquel on pourra éclaircir des détails encore imprécis. Quoi qu'on en dise, il semble difficile que la fabrication des blindages soit acclimatée en Espagne à la suite de cette adjudication.

Le Ministre des Finances commence à dessiner son plan de budget pour 1910. Ce sera, s'il mène à exécution tout son programme, une application de vieux neuf. Il a l'intention de supprimer l'impôt des patentes pour créer un impôt général sur le revenu ; de faire une remise d'impôt foncier aux communes qui consentiront à déclarer leur richesse réelle en tant que propriété non bâtie. M. Camacho, qui fut Ministre des Finances en 1882, avait eu la même idée qui n'a donné aucun résultat pratique et nous prévoyons pour M. Gonzalez Besada une amère désillusion ; tout ce qui ne sera pas pour entreprendre à fond la confection du cadastre est fatalement destiné à un insuccès au point de vue fiscal.

Quelques-uns des impôts qui furent attribués aux communes pour compenser le déficit résultant de l'abolition de l'octroi sur le vin ordinaire reviendra à l'Etat, mais celui-ci devra alors allouer aux villes d'autres compensations ; il y aura encore quelques autres projets à étudier.

Le 10 courant aura lieu, à Madrid, une réunion des délégués des banques, la *Banque d'Espagne* exceptée, pour convenir de la rédaction d'une demande à adresser au gouvernement afin d'obtenir une réduction de l'impôt sur le revenu à la charge des Sociétés anonymes autres que les chemins de fer ou d'exploitation de mines. Les banques payaient jusqu'en 1907 12 0/0 sur les bénéfices nets de l'exercice ; pour combler en partie le déficit causé dans le budget par l'abolition de l'octroi sur le vin on augmenta d'un dixième cet impôt, qui est maintenant de 13,20 0/0 ; les intéressés demanderont une réduction de l'impôt, ou du moins que cette surtaxe soit abolie en tant que mesure appliquée à eux seulement.

Les cultivateurs de betteraves se groupent pour défendre leurs intérêts qu'ils estiment menacés par l'administration de la Société Générale sucrière : il était facile de prévoir qu'une fois débarrassé de la concurrence des fabriques libres, le trust devait faire appel à une réduction de prix d'achat de la betterave. Il n'y a pas de doute que celle-ci était payée beaucoup plus cher qu'à l'étranger, mais il faut compter avec la circonstance que nous avons déjà signalée, qu'en Espagne la grande majorité des cultures betteravières se fait dans des terres irriguées, ce qui augmente sensiblement le prix de revient du produit. En même temps qu'elle diminue le prix d'achat de la matière première, la Société sucrière a supprimé la bonification de 3 pesetas par 100 kilogrammes qu'elle allouait aux entrepositaires ; cette économie lui procurera une augmentation de recettes qui doit, croyons-nous, dépasser un million et demi de pesetas.

L'*Extérieure 4 0/0* a atteint le cours de 85 10 au comptant et à terme ; ce prix, après lequel on soupirait depuis si longtemps, une fois atteint et consolidé, il n'y aura plus qu'à continuer pour atteindre la capitalisation de 3 40 0/0 environ, qui est, paraît-il, celle qui lui convient.

Les deux *Amortissables* ont été aussi favorisées que leur aînée : le 5 0/0 a atteint 102 65, pour revenir au cours de 102 40 0/0, qu'il ne perdra pas en ce moment, puisqu'il y a un coupon à encaisser le 15 courant ; le 4 0/0 a bénéficié de plusieurs demandes qui l'ont conduit à 93 10 0/0, mais il a reculé à 92 90.

Cela peut sembler extraordinaire, mais nous rappellerons que ce titre, dont il n'y a en circulation qu'une somme relativement peu importante, est en peu de mains; 40 0/0 environ de l'émission se trouvent dans trois ou quatre portefeuilles; aussi les porteurs de cette dette sont-ils à même de se faire prier pour vendre leur papier. On dit que les achats réitérés qui donnent lieu à la hausse indiquée sont motivés par la constitution du dépôt pour la caution définitive de l'adjudication de l'escadre. En tout cas et tout en constatant que le baromètre est à la hausse, on peut affirmer que les transactions sont peu importantes.

Le reste de la cote a été soutenu par la fermeté des valeurs de l'Etat. Actions : *Banque d'Espagne*, 441 50; *Hypothécaire*, 231; *Hispano-Américano*, 142 50; *Espagnole de Crédit*, 123; *Castilla*, 111 50; *Rio de la Plata*, 422 au comptant, avec de forts achats de spéculation; *Explosifs*, 328; *Altos Hornos*, 297; *Duro-Felguera*, 38; *Alcoholera Espanola* 55; *Sucrières :* préférence, 105; dito ordinaires, 40 70; *Nord Espagne*, 78 50.

Obligations : *Sucrières*, 103; *Construcciones Metalicas*, 90 50; *Duro-Felguera*, 96; *Chamberi*, 95; *Villalba-Segovia*, 104 50; *Cordoue-Séville*, 92 20; *Madrilèna*, 99; *Ouest* 2e, 46 50; *Hydraulique Santillana*, 98 15.

Le cours du change a été un peu plus tendu cette semaine : il a suffi d'un achat de 50.000 liv. st. fait en un jour pour que le prix du change sur Londres montât à 28.16 au lieu de 28.02 la veille, mais cette algarade n'a pas eu de lendemain et le prix du change sur Paris est revenu au-dessous de 111 50 0/0.

Le montant des achats connus a été :

	Francs	Livres sterling
1 février	250.000	6.000
3 —	475.000	55.000
4 —	300.000	2.500
5 —	300.000	4.000
6 —	175.000	1.000
Totaux	1.500.000	68.500

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place pendant les quatre dernières semaines :

	18 janv.	25 janv.	1er fév.	8 févr.
4 0/0 Intérieure	84 40	84 60	84 55	85 10
5 0/0 Amortissable	102 05	102 50	102 40	102 40
4 0/0 —	90 95	91 70	92 10	92 90
Banque d'Espagne	442 ..	448 ..	441 ..	441 50
Banque Hypothécaire	225 50	228 ..	... ..	231 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	395 ..	391 ..	395 ..	396 ..
Change sur Paris	111 35	111 35	111 45	111 30
— Londres	27 94	28 01	28 04	28 03
Cédules hypoth. 4 0/0	101 25	101 50	101 55	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + comptes étrangers, 2 millions; — argent, 7; — escomptes, 1; — crédits, 1,4; — avances, 1.6; + circulation 5,7.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Recettes et Dépenses budgétaires. — Voici le relevé des recettes et des dépenses effectuées pendant les mois de janvier à décembre 1908 (douze mois) :

	Budget de 1908	Exercices clos	Totaux
		(En pesetas)	
Recettes			
Budget ordinaire :			
Contributions directes	407.569.644	44.230.686	451.800.330
Contributions indirectes	359.581.765	14.729.849	374.311.614
Monopoles et services divers	193.850.692	1.025.265	194.885.952
Propriétés et droits de l'État :			
Rentes	14.314.652	2.532.643	16.847.295
Ventes	1.387.203	27.131	1.414.334
Recours du Trésor	33.145.570	63.881	33.209.452
Totaux	1009.849.527	62.619.457	1072.468.984
Surtaxes municipales	9.372.605	479.579	9.852.185
Dépenses			
Budget ordinaire	980.964.054	44.988.470	1025.952.524
Charges municipales	8.298.489	1.490.659	9.789.148
Loi du 20 février 1906 (art. 3)	1.795.201	»	1.795.201

Voici comment s'établit la comparaison des recettes et des dépenses (budget ordinaire et budget extraordinaire réunis), des mois de janvier à décembre depuis l'exercice 1904 :

Exercices	Recettes	Dépenses
	(Pesetas)	
1904	1.039.711.129	985.215.208
1905	1.033 024.133	966.285.245
1906	1.102.921.894	998.674.216
1907	1.085.708.228	1.015.137.689
1908	1.082.321.170	1.037.536.874

On voit qu'en l'espace de cinq ans, les recettes ont augmenté de 42.610.041 pesetas, et les dépenses de 52 millions 321.666 pesetas.

GRÈCE

La Récolte du Tabac en 1907. — D'après les statistiques officielles récemment publiées, il résulte que la récolte du tabac en Grèce a atteint, en 1907, 4.706.663 kilogrammes, contre 8.012.127 kilogrammes en 1906.

Le tableau suivant permet de suivre la marche de la culture du tabac en Grèce pendant les dix dernières années :

La culture du tabac en Grèce de 1898 à 1907

Années	Superficie cultivée	Production	Rendement moyen à l'hectare
	(Hectares)	(Kilogrammes)	(Kilogr.)
1898	6.420	4.530.553	70.5
1899	7.657	4.763.511	61.5
1900	9.201	6.878.692	74.4
1901	10.444	7.474.374	70.5
1902	8.507	5.050.527	59.0
1903	10.539	9.242.266	87.2
1904	12.148	9.373.980	76.9
1905	12.304	10.020.022	80.8
1906	10.565	8.002.127	75.6
1907	9.096	4.706.663	51.3

On voit, d'après ces chiffres, que la superficie cultivée en tabacs a sensiblement augmenté depuis 1898. Les procédés de culture tendent à s'améliorer, ce qui contribue à donner une qualité meilleure au tabac grec, plus recherché aujourd'hui qu'autrefois par les manufactures étrangères.

On évalue approximativement la récolte du tabac entre 8 et 10 millions de drachmes.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Chemin de fer de Sorocabana. — On connaît maintenant les résultats de l'exploitation, pendant l'année 1907, du chemin de fer de Sorocabana dont les recettes sont affectées à l'Emprunt de Sao-Paulo.

Le rapport de l'administration de la Compagnie du Chemin de fer de Sorocabana montre que la recette de l'année s'est maintenue presque au niveau de l'année record 1906.

Voici les recettes et les dépenses depuis 1900 en milreis :

	Recettes	Dépenses	Excédent
		(En milreis)	
1900	9.698:309	5.153:388	3.544:921
1901	10.394:664	5.130:951	5.263:713
1902	10.195:907	5.378:843	4.817:064
1903	10.215:471	6.694:089	3.521:381
1904	9.937:840	6.789:374	3.148:467
1905	10.144:079	5.581:826	3.562:253
1906	12.736:715	7.019:207	5.717:508
1907	12.696:599	7.629:310	5.067:288
	86.019:584	51.376:988	36.642:595

La recette nette de 1907 a donc été de 5.067 contos, soit 7.980.966 fr., contre une moyenne de 4.030 contos, ou 6.820.254 fr. dans les huit ans.

Le coefficient d'exploitation a été en 1907 de 60.07 0/0, la dépense ayant légèrement augmenté de 610 contos pour les améliorations du réseau. La longeur de celui-ci en 1907 était de 1.040 kilomètres, contre 986 kilomètres 1/2 en 1906.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les cinq premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet-décembre 1908), les recettes ont atteint 293.422.000 dollars, et les dépenses 358.003.000 dollars, soit un excédent de dépenses de 64.581.000 dollasr. Voici le détail :

Recettes	6 premiers mois de 1907-1908	6 premiers mois de 1908-1909
	(En dollars)	
Douanes	155.972.000	139 002.000
Revenus intérieurs	132.400.000	128 741.000
Divers	29.043.000	25.679.000
Total	317.415.000	293.422.000
Dépenses		
Civiles et diverses	70.707.000	81.784.000
Guerre	55.488.000	68.057.000
Marine	58.633.000	58.490.000
Indiennes	7.790.000	9.398.000
Pensions	75.411.000	82.003.000
Travaux publics	48.034.000	47.169.000
Intérêts	10.652.000	11.102.000
Total	326.715.000	358.003.000

L'année fiscale coïncidant, dans beaucoup de pays, avec l'année civile, il peut être intéressant, dans un but comparatif, de donner les recettes et les dépenses publiques aux Etats-Unis pendant les années entières 1906 et 1907 :

	Année 1907	Année 1908
Recettes	(En dollars)	
Douanes	324.391.000	268.715.000
Revenus intérieurs	264.089.000	247.054.000
Divers	65.776.000	60.137.000
Total	654.256.000	575.906.000
Dépenses		
Civiles et diverses	129.797.000	157.976.000
Guerre	100.385.000	122 853.000
Marine	107.761 000	118.583.000
Indiennes	13.762.000	16.158.000
Pensions	144.146.000	160.482.000
Travaux publics	88.690.000	92.913.000
Intérêts	17.234 000	21.565.000
Total	601.685.000	690.590.000

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu, en 1908, une diminution de 78.350.000 dollars dans les recettes, en même temps qu'une augmentation de 88.905.000 dollars dans les dépenses.

L'Immigration en 1908. — D'après les statistiques officielles récemment publiées, il résulte que le nombre des immigrants aux Etats Unis pendant l'année 1908 n'a été que de 410.319, contre 1.334.166 en 1907.

Le tableau suivant permet de comparer le nombre des immigrants pendant chacun des douze mois des quatre dernières années :

L'immigration aux Etats-Unis

	1905	1906	1907	1908
Janvier	56.236	51.127	54.417	27.220
Février	67.105	68 346	65.541	23.381
Mars	127.908	133.245	139.118	32.517
Avril	137.050	150.397	145.256	41.274
Mai	127.511	150.927	184.886	36.317
Juin	112.366	119.900	154.734	31.947
Juillet	76.194	84 403	97.132	27.570
Août	63.409	81.592	98.825	27.782
Septembre	78.941	95.341	98.694	38.238
Octobre	86.758	99.974	111.513	40.994
Novembre	61.374	94.721	117.476	37.076
Décembre	61.116	85.466	66.574	46.003
Totaux	1.055.968	1.215.439	1.334.166	410.319

On voit, d'après ces chiffres, que la diminution dans le nombre des immigrants en 1908 s'est fait sentir sur chacun des douze mois ; elle a été surtout sensible pendant le mois de mai qui, en temps normal, est l'un de ceux pour lesquels l'immigration est la plus forte, avec 148.569 immigrants de moins qu'en mai 1907.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 février 1909.

On a eu à constater, au cours de la semaine qui vient de s'écouler, un léger resserrement monétaire ; malgré cela, la situation demeure facile ; les prêts à vue se négocient entre 2 et 2 1/4 0/0.

Des consignements d'or, s'élevant à 1.600.000 dollars, ont encore été expédiés pour le compte de Londres à destination de la République Argentine.

Le bilan des Banques montre cette semaine l'effet produit par la loi renforçant, dans des proportions variables, les réserves des Banques d'Etat et des Trust Companies et qui a été mise en vigueur le 1er février. Les Banques associées ont vu ainsi leur chapitre Espèces et Dépôts diminuer sensiblement ; il en a été de même pour le surplus de la réserve. Cette diminution n'affecte pas la situation de la place puisqu'il s'agit en résumé, d'un simple transfert entre les deux classss d'institutions de crédit. On peut, cependant, considérer comme probable un léger relèvement du taux de l'argent d'ici à quelques semaines par suite des besoins de l'agriculture.

L'*Iron Age* dit que les marchés de la fonte ont été calmes avec tendance à la baisse ; les commandes de rails demeurent faibles.

A Wall Street, l'ouverture s'est faite en tendance calme, plutôt hésitante. Par la suite, la reprise des fonds japonais, la bonne tenue des Consolidés à Londres et le bruit que l'émission d'obligations de la Compagnie Erie serait autorisée, sont venues raffermir l'ensemble.

Les transactions, peu importantes, ont porté sur 400.000 titres.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 99 62 ; ***Milwaukee***, 145 50 ; ***Erie***, 31 .. ./. ; ***Reading***, 131 62 ; ***Canadian Pacific***, 173 .. : ***Illinois Central***, 141 25 ; ***Louisville***, 124 .. ; ***N.-Y. Central***, 126 50 ; ***Union Pacific***, 177 87, ***Pennsylvania***, 131 87.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet-novembre 1908) :

Importations (Valeur de facture)

	Cinq premiers mois 1908-09	1907-08	Différ. en 1908-09
	(En piastres)		
Matières animales.....	5.440.568	7.494.261	— 2.053.692
— végétales	8.626.449	14.135.247	— 5.508.798
— minérales....	17.693.787	34.191.781	—16.497.994
Textiles...............	6.531.944	13.442.262	— 6.910.317
Produits chimiques....	3.623.495	4.569.166	— 945.670
Boissons, Spiritueux...	2.097.316	3.025.304	— 927.988
Papiers et applications	1.817 593	2.728.443	— 910.850
Machines et accessoires	9.034.859	13.441.375	— 4.406.515
Véhicules	1.494.856	3.774.047	— 2.279.191
Armes et explosifs.....	818.769	1.796.288	— 977.518
Divers	2.863.305	4.888.764	— 2.025.458
Totaux	60.042 946	103.486.944	—43.443.997

Exportations (Valeur déclarée)

	1908-09	1907-08	Différ. en 1908-09
Produits minéraux	12.602.464	17.026.170	— 4.423.706
— végétaux.....	23.596.599	26.525.760	— 2.929.159
— animaux	4.983.666	3.583.402	+ 1.400.264
— manufacturés	1.077.169	1.203.320	— 126.150
Divers.................	1.540.337	811.945	+ 728.392
Métaux précieux	44.761.260	60.768.176	—16.006.917
Totaux..........	88.561.495	109.918.774	—21.357.279

Voici comment se résume la situation pour le mois de février et les cinq premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Novembre	—	—
	(En piastres)	
1907....................	20.635.314	23.554.561
1908....................	12.296.761	18.638.574
Différences absolues...	— 8.338.553	— 4.915.987
Différ. proportionnelles	— 40.41 %	— 20.87 %
Cinq premiers mois :		
1907-1908.............	103.486.944	109.918.774
1908-1909.............	60.042.947	88.561.495
Différences absolues...	—43.443.997	—21.357.279
Différ. proportionnelles	— 41.98 %	— 19.43 %

ASIE

CHINE

Exploitation des forêts du Yalou. — Une convention supplémentaire vient d'être établie entre la Chine et le Japon, dans le but de former une Compagnie en participation pour l'exploitation des bois des parages de la rivière du Yalou.

Cet accord décide que la haute direction doit rester à la Chine, que l'un des deux administrateurs sera chinois et que les ouvriers employés par la Compagnie, pour abattre et transporter les bois, y compris le flottage en train, devront également être de nationalité chinoise.

INDES ANGLAISES

L'Industrie cotonnière aux Indes. — Le nombre des manufactures de coton s'est considérablement développé, aux Indes, ces dernières années : il était, à la fin de la dernière campagne — c'est-à-dire à la date du 30 juin 1908 — de 227, en augmentation de 21 sur l'année précédente. Actuellement 14 usines nouvelles sont en construction. Le nombre des broches en fonctionnement s'élève à 5.757.000, en augmentation de 424.000 sur l'année précédente, et celui des métiers a atteint 67.500. en augmentation de 9.000. Ajoutons que 221.000 personnes ont été quotidiennement employées dans cette industrie et qu'il a été consommé 1.996.000 balles soit 16.000 de plus que durant l'exercice 1906-1907.

Le tableau suivant, emprunté au *Statist*, donne les chiffres concernant l'industrie cotonnière aux Indes depuis l'exercice 1860-1861 :

Exercice terminé au 30 juin	Manufactures	Broches	Métiers	Travailleurs	Coton consommé (balles)
—	—	—	—	—	—
1861.......	12	338.000	»	»	65.000
1876.......	47	1.110.000	9.000	»	198.000
1880.......	56	1.462.000	14.000	44.000	308.000
1885.......	87	2.146.000	17.000	67.000	597.000
1889.......	124	2.762.000	22.000	92.000	889 000
1890.......	137	3.274.000	23.000	103.000	1.008.000
1895.......	148	3.810.000	35.000	139.000	1.342.000
1900.......	193	4.946.000	40.000	161.000	1.453.000
1905.......	197	5.163.000	50.000	195.000	1.879.000
1906.......	217	5.280.000	53.000	209.000	2.024.000
1907.......	224	5.333.000	58.000	206.000	1.980.000
1908.......	241	5.757.000	68.000	221.000	1.996.000

Il ressort de ce tableau que le développement de l'industrie du coton aux Indes a été particulièrement rapide depuis 1889 : le nombre des manufactures a plus que doublé, ainsi que celui des broches et celui des ouvriers employés. Quant au nombre des métiers en service, il a triplé.

C'est la présidence de Bombay qui est le centre de l'industrie cotonnière aux Indes : 72 0/0 des broches et 81 0/0 des métiers en activité dans tout le pays s'y trouvent concentrés. Nous donnons ci-dessous les chiffres de l'année 1907-1908 :

	Manufactures	Broches	Métiers	Ouvriers	Coton consommé
	—	—	—	—	—
					Balles)
Présidence de Bombay ...	170	4.120.656	54.687	154.016	1.438.064
Autres prov..	71	1.636.192	12.819	66.980	557.480
Total....	241	5.756.848	67.506	220.996	1.995.544

Dans ces chiffres sont compris 14 manufactures en construction, dont 9 à Bombay et 5 dans les autres provinces.

Voici maintenant la production des cinq derniers exercices :

Exercices terminés au 31 mars	Filés Production	Filés Exportation	Filés Proport. de l'expor. par rapport à la produc.	Cotonnades Production	Cotonnades Exportation	Cotonnades Proport. de l'exp. par rapport à la produc. totale
—	—	—	—	—	—	—
	En millions de lbs)			(En millions de yards)		
1903-04	578.8	252.5	43.6	460.5	75.8	9.2
1904-05	578.4	247.9	42.8	549.5	87.5	9.6
1905-06	580.9	297.6	43.7	565.0	93.0	9.9
1906-07	653.7	243.5	37.2	708.1	76.7	10.8
1907-08	638.3	215.6	33.8	898.4	74.1	9.2

(Les exercices indiqués dans le tableau ci-dessus sont ceux de l'année officielle, qui commence le 1er avril, tandis que la campagne cotonnière débute le 1er juillet. C'est ce qui explique les différences de dates entre ce tableau et les précédents.)

On peut constater que le développement de l'exportation n'a pas été aussi considérable que celui de la production, qui, lui-même, est bien inférieur à l'accroissement du nombre des usines, des broches et des métiers.

Cette situation tient à diverses causes, dont la première est que l'industrie cotonnière souffre, aux Indes d'une crise de surproduction assez intense, qui s'est manifestée surtout durant la dernière année. Elle est aggravée par la difficulté qu'ont les producteurs à écouler leur marchandise au dehors, notamment en Chine, par suite des fluctuations du change. De plus, l'Empire céleste voit sa production indigène s'accroître de jour en jour, et il est à prévoir que ce marché sera bientôt fermé à l'industrie des Indes.

Aussi la situation est-elle assez sérieuse. Néanmoins des débouchés nouveaux semblent se créer, particulièrement en Asie-Mineure, où les exportations commencent à être fort actives.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de janvier s'est élevé à 591.976 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 23.137 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 615.113 onces d'or fin (19.131 kil. 859 gr.), d'une valeur de 2.612.836 liv. st. (65.320.900 fr.), contre 660.643 onces d'or fin (20.547 kilos 979 gr.), d'une valeur de 2.806.235 livres sterling (70.155.875 fr.) pour le mois de décembre, qui se décomposaient ainsi : 637.853 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 22.790 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1904. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903 et 1904, elles ont donné 1.591.519, 2 millions 858.867 et 3.653.797 onces :

	1905	1906	1907 (En onces)	1908	1909
Janvier ...	357.214	411.256	520.089	540.202	591.976
Février ...	351.052	389.283	475.785	520.969	»
Mars......	385.575	424.773	520.163	553 440	»
Avril......	385.394	420.467	518.243	543.361	»
Mai.......	400.149	441.936	506.100	558.243	»
Juin	396.188	456.014	487.956	550.240	»
Juillet.....	401.121	473.385	513.655	561.988	»
Août	410.859	489.787	534.598	565.545	»
Septembre.	399.536	486.522	517.746	565.439	»
Octobre ...	397.868	521.397	532.993	594.054	»
Novembre..	407.056	515.193	530.215	591.204	»
Décembre .	414.421	529.521	562.684	637.853	»
Total....	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538	591.976

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1904. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903 et en 1904, la production n'avait encore atteint que 115.248 et 117.878 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces sept années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1905	1906	1907 (En onces)	1908	1909
Janvier	12.044	17.382	17.549	20.127	23.137
Février........	12.759	18.385	17.757	20.961	«
Mars	14.248	18.950	18.334	21.461	»
Avril	13.772	18.776	18.776	22.471	»
Mai...........	16.246	19.266	18.377	23.749	»
Juin	16.129	19.961	19.603	24.733	»
Juillet	18.384	18.408	19.056	22.467	»
Août..........	17.722	19.328	20.429	22.268	»
Septembre.....	16.951	18.589	20.288	22.195	»
Octobre.......	17.659	19.212	20.560	23.690	»
Novembre.....	17.701	18.180	19.586	23.167	»
Décembre.....	17.173	20.646	20.842	22.790	»
	190.788	225.133	231.147	270.079	23.137

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La diminution sur le mois précédent est de 45.530 onces, mais il faut se rappeler qu'en décembre, 35.696 onces étaient comprises dans le montant total, qui provenaient de prélèvements effectués par plusieurs Compagnies sur leurs réserves d'or, et qu'en janvier des pluies torrentielles ont entravé certaines exploitations.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 31 janvier :

Indigènes	
Répartis pendant le mois......................	13.551
Libérés..	11.609
Augmentation pour le mois de janvier..........	1.942
Employés à fin de décembre.....................	150.664

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore 1.332 indigènes arrivés des régions tropicales qui ne seront mis au travail qu'après avoir été acclimatés.

Les Rendements particuliers Sud-africains

Beaucoup de rendements particuliers viennent d'être déclarés pour le mois de janvier. En voici déjà un certain nombre :

Aurora West. — 10.332 tonnes, 2.702 onces ; bénéfices 2.532 liv. st. (en décembre 10.310 tonnes, 2.477 onces ; bénéfices 1.174 liv. st.).

City and Suburban. — 22.600 tonnes, 5.853 onces ; bénéfices 4.668 liv. st. (en décembre 25.100 tonnes, 5.843 onces ; bénéfices 6.505 liv. st.).

Cinderella Deep. — 11.726 tonnes, 4.763 onces ; bénéfices 6.050 liv. st. (en décembre 12.050 tonnes, 4.617 onces ; bénéfices 6.220 liv. st.).

Crown Reef. — 29.500 tonnes, 9.598 onces ; bénéfices 17.229 liv. st. (en décembre 25.200 tonnes, 8.888 onces ; bénéfices 17.910 liv. st.).

East Rand Proprietary. — 145.000 tonnes, 52.057 onces ; bénéfices 101.064 liv. st. (en décembre 144.800 tonnes, 51.985 onces ; bénéfices 102.429 liv. st.).

Ferreira Gold. — 27.200 tonnes, 13.815 onces ; bénéfices 36.376 liv. st. (en décembre 26.500 tonnes, 26.141 onces ; bénéfices 38.451 liv. st.).

French Rand. — 14.240 tonnes, 4.529 onces ; perte 134 liv. st. (en décembre 13.890 tonnes, 4.459 onces ; bénéfices 195 liv. st.).

Geduld. — 10.120 tonnes ; bénéfices 3.721 liv. st.

Goch (New). — 23.737 tonnes, 7.847 onces ; bénéfices 15.212 liv. st. (en décembre 24.284 tonnes, 8.113 onces ; bénéfices 15.372 liv. st.).

Jumpers. — 8.100 tonnes, 4.143 onces ; bénéfices 5 mille 73 liv. st. (en décembre 8.410 tonnes, 4.612 onces ; bénéfices 6.732 liv. st).

Jupiter. — 15.872 tonnes, 4.536 onces ; bénéfices 2 mille 904 liv. st. (en décembre 18.618 tonnes, 4.356 onces ; bénéfices 988 liv. st.

Knight Deep. — 46.200 tonnes, 12.094 onces ; bénéfices 27.160 liv. st. (en décembre 50.560 tonnes, 14.336 onces ; bénéfices 27.147 liv. st.).

Lancaster Gold. — 10.450 tonnes ; bénéfices 2.953 liv. st. (en décembre 10.800 tonnes, 2.803 onces ; bénéfices 3 mille 263 liv. st.).

Lancaster West. — 11.220 tonnes ; bénéfices 5.227 liv. st. (en décembre 11.200 tonnes, 3.795 onces ; bénéfices 4 mille 896 liv. st.).

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 février 1909.

Nous avons procédé lundi à notre liquidation de quinzaine. Les reports se sont effectués normalement. Sur la *Goldfields*, la *Rand Mines*, la *Randfontein*, la *Johannesburg Investment*, on a fait de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 ; de 5 à 6 0/0 sur la *Modderfontein* et la *Jagersfontein* ; de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'*East Rand* et la *Premier Diamond* ; de 3 1/2 à 4 1/2 0/0 sur la *De Beers* ; 1/4 à 3/4 penny sur la *Chartered* ; et de 5 à 7 0/0 sur les autres valeurs sud africaines et rhodésiennes. Les positions étaient un peu plus importantes que précédemment, et pour la prochaine liquidation de nouveaux et gros engagements ont été contractés, notamment sur les Deep Levels et quelques autres valeurs spéciales.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 16 shillings, reste à ce cours.

La **General Mining and Finance Corporation** est à 1 21/32, contre 1 1/2 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 15/16, au lieu de 4 7/8.

La *Rand Mines*, qui est à la veille de détacher son coupon de 5 shillings, finit à 8 1/8; elle s'échangeait à 7 15/16 la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 5/8, contre 4 1/2.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 liv. st. La *City and Suburban* est à 1 11/16, sans changement. La *Crown Reef* clôture à 10 5/8, contre 10 3/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 17/32, contre 2 15/32.

La *Ferreira* finit à 16 7/8; nous la laissions à 16 1/4, il y a huit jours. On sait qu'il était question de la fusion de cette Compagnie avec la *Ferreira Deep*. Or, on dit que les actionnaires ne tarderont pas à être fixés à ce sujet. La *Ginsberg* cote à 2 liv. st. La *Glencairn* s'inscrit à 7/8. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 6 1/8, contre 5 15/16. D'une année à l'autre, ses bénéfices ont passé de 77.000 liv. st. en 1907 à 95.000 liv. st. environ en 1908.

La *Main Reef* se tient à 16 sh. 9 d.

La *New Goch* cote 2 liv., en bonne tendance. La *Jumpers* est à 11/16. La *Jubilee* reste à 1 9/16. Le rapport qui vient de paraître, fait prévoir, pour cette mine, une existence d'encore trois années. La *Modderfontein* cote 11 5/8, au lieu de 11 1/4, il y a huit jours.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 1/2 sans changement. D'après les déclarations faites par le Président, au cours de la dernière assemblée générale, cette mine aurait encore trois années d'existence environ.

La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32. La *New Rietfontein* est à 2 7/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 29/32, contre 2 5/8 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 7/8, contre 1 3/8, il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 15/32, contre 4 7/32, il y a huit jours.

La *Knight Central* cote 1 29/32.

La *Wolhuter* est à 4 9/16 contre 4 3/8. La *West Rand* finit à 18 shillings. La *Treasury* clôture à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 15 1/2, contre 15 1/8 il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 7/16, au lieu de 5 3/8.

La *City Deep* clôture à 2 17/32, contre 2 15/16. Cette valeur profite des nouvelles relatives aux développements qui continuent à apparaître comme très favorables. La *Glen Deep* cote 2 3/16.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 5/8 sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 29/32, clôture à 5 1/16,

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 29/32; nous la laissions à 2 25/32 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 5/8, contre 4 7/16.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 3/16, contre 3 liv. sterl. il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 22 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 5/16 sans changement.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. Les réserves étant arrivées à un niveau satisfaisant, le Conseil a décidé d'imputer une partie des développements qui pourraient être considérés comme un excès sur leur niveau normal, au compte capital. Les bénéfices mensuels vont donc pouvoir, de cette manière, se relever. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 13/16 au lieu de 5 3/4. La *Witwatersrand Deep* cote 5 9/32, contre 5 liv. st.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/2, contre 2 5/16. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/8. La *Volgestruis Deep* cote 1 7/8. *Brakpan*, 2 23/32. Les détails des derniers développements dans cette mine donnent une teneur de 23 pennyweights sur une largeur de 72 pouces.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, contre 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 3/8, au lieu de 2 21/32. L'augmentation de la production de janvier est due au nettoyage complet du moulin central après sa fermeture à la suite des inondations.

L'*East Rand Mining* est à 1 11/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 19/32; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 3 3/8.

La *De Beers ordinaire* finit à 11 7/8, au lieu de 11 7/16; action de préférence 14 5/8, contre 14 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 13/16, contre 7 11/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 7/8.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 février 1909.

La tendance du marché sud-africain est restée très satisfaisante. De divers côtés, des avances appréciables sont à enregistrer.

Les coupons suivants ont été détachés cette semaine, le 5 février : *Crown Deep*, 16 fr. 67; *Durban Roodepoort Deep*, 1 fr. 18; *Ferreira*, 35 fr. 75; *Geldenhuis Estates*, 5 fr. 95; *Geldenhuis Deep*, 5 fr. 35; *May Consolidated*, 4 fr. 82; *Robinson Gold*, 18 fr. 75; *Robinson Deep*, 5 fr. 385; *Robinson Central Deep*, 11 fr. 85; *Rose Deep*, 4 fr. 76; *Village Main Reef*, 7 fr. 52. Le 6, on a encore détaché 2 fr. 50 sur la *Langlaagte Estate*; lundi, 4 fr. 75 sur l'*East Rand*, et 2 fr. 99 sur la *Simmer and Jack*; mardi, 2 fr. 36 sur la *New-Kleinfontein*, et aujourd'hui 5 fr. 95 sur la *Rand Mines*.

La *Chartered* est à 20 fr. 75. La *Rand Mines* s'échange à 201 fr. ex-coupon; elle restait à 200 francs, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 124 fr. .., au lieu de 120 francs. *L'East Rand* est à 111 fr. 50 ex-coupon, contre 113 fr. 50 avec coupon.

La *Ferreira*, qui était à 416 francs, se retrouve à 394 fr. 50 ex-coupon.

La *French Rand* se traite à 21 fr. 50. Aucune confirmation officielle n'est encore parvenue de la Compagnie au sujet de la découverte d'un filon riche dont on avait parlé récemment.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 42 fr. 25. La *Geduld* clôture à 67 fr. 75, contre 72 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 372 francs ex-coupon, contre 380 francs avec coupon.

La *Geldenhuis Estate* finit à 34 francs ex-coupon. Elle cotait, jeudi dernier, 38 fr. 50 avec coupon.

La *General Mining*, qui clôturait à 38 fr. 75, reste à 41 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 115 fr. 50 ex-coupon, contre 115 fr. 50 avec coupon.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 59 fr. ex-coupon. Les prochaines répartitions semestrielles sur ce titre promettent d'être au moins doubles, si l'on se base sur les derniers bénéfices mensuels.

La *New Primrose* clôture à 66 fr. 50. L'existence de cette mine peut être évaluée à huit ans environ. La *Langlaagte Estate* est à 74 fr. 50 ex-coupon. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 39 fr. 25, se retrouve à 39 fr. 25 ex-coupon.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 35 fr. 50 au lieu de 33 francs. La *New Goch* s'échange à 50 fr. 50 contre 43 fr. 25 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 261 fr. ex-coupon, contre 271 fr. 50 avec coupon.

La *Robinson Deep* cote 122 fr. ex-coupon, contre 125 francs avec coupon il y a huit jours.

La *Rose Deep* est à 112 francs ex-coupon, contre 122 fr. 50 avec coupon la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 75, contre 32 francs. La *Randfontein Estate* est à 48 fr. 75, au lieu de 43 fr. 75 précédemment. La *Lancaster West* finit à 20 fr.

La *Village Main Reef* reste à 98 francs ex-coupon; elle cotait 102 fr. 50 avec coupon jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 50 ex-coupon.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 103 francs, contre 103 fr. 50. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 63 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 289 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 303 fr. ... L'action de préférence est à 376 fr. 50, au lieu de 362 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 113 fr., contre 100 fr. 50, il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points........ **2.50**
Réclames en 8 points....... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº **246-61**

Nº 893. — 35e volume. (8) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 19 Février 1909.

SOMMAIRE DU Nº 893

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 20 février...	2.759	934	4 781	503	1 029	568	3
1909 4 janvier...	3.634	886	5.172	774	1.095	520	3
1909 11 février...	3 643	886	4 987	783	797	519	3
1909 18 février...	3.645	886	4.957	745	772	510	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 février...	870	290	1.699	664	1.198	101	6
1909 31 janvier...	1.066	304	1.890	784	1.012	79	4
1909 7 février...	1.040	301	1.814	785	951	69	4
1909 15 février..	1.070	310	1.727	859	911	85	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 7 février. ..	54	23	164	87	153	75	»
1909 23 janvier...	82	14	189	110	149	82	»
1909 31 janvier...	65	11	163	93	150	85	»
1909 7 février...	69	12	169	102	144	91	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 20 février...	968	»	689	1 000	740	»	4
1909 4 février ..	867	»	728	1.082	746	»	3
1909 11 février . .	965	»	722	1 033	731	»	3
1909 18 février . .	925	»	712	1.029	740	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 14 décembre.	140	19	193	»	»	»	»
1908 17 octobre .	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 14 décembre.	85	10	179	»	»	»	»
1908 17 septembre	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 octobre ..	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 février . .	1.167	311	1.889	194	618	95	4½
1909 23 janvier ..	1.248	349	1.926	225	579	77	4
1909 31 janvier...	1.260	320	2.063	173	637	76	4
1909 7 février ...	1.271	321	2.016	218	610	75	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 13 février ...	116	29	736	52	589	57	5
1909 28 janvier ...	126	31	766	89	638	51	3
1909 4 février ...	127	32	746	67	610	56	3
1909 11 février ...	111	45	747	66	605	55	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 13 janvier...	27	15	49	76	33	28	7
1908 27 décembre.	25	15	73	87	28	41	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	88	27	41	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	91	27	38	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 janvier ...	96	»	160	5	64	34	6½
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre .	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 15 février ...	393	647	1.573	542	495	129	4½
1909 30 janvier ...	396	813	1.661	495	410	134	4½
1909 6 février ...	396	806	1.667	495	409	134	4½
1909 13 février ...	396	808	1.665	503	403	132	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 15 février ...	194	109	549	7	137	140	4
1909 30 janvier...	232	102	587	9	130	148	3
1909 6 février ...	236	103	582	16	130	142	3
1909 13 février ...	241	102	570	17	126	135	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 10 janvier...	895	125	1.371	215	505	72	5½
1908 20 décembre.	931	115	1.353	242	432	74	5
1908 31 décembre.	932	114	1.389	198	459	77	5
1909 10 janvier...	932	115	1.385	212	441	68	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 10 janvier ...	181	16	357	84	146	25	5½
1908 20 décembre.	191	18	367	86	154	23	5
1908 31 décembre.	192	18	378	86	157	24	5
1909 10 janvier ..	192	18	373	85	156	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 10 janvier ..	49	3	78	44	56	14	5½
1908 20 décembre.	55	4	90	42	57	16	5
1908 31 décembre.	55	4	96	42	57	16	5
1909 10 janvier...	55	4	94	40	56	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 8 janvier...	28	27	398	8	127	39	5½
1908 23 décembre.	30	22	391	13	103	65	6
1908 31 décembre.	30	23	393	14	106	64	6
1909 5 janvier...	30	23	398	10	107	64	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 8 février ...	95	1	264	»	102	25	5
1909 23 janvier ...	90	1	253	»	89	28	5
1909 30 janvier ...	90	1	252	»	89	28	5
1909 5 février ..	89	1	256	»	91	27	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 8 février ...	2.535	137	3.014	4	605	672	6 ¼
1909 21 janvier ...	2.882	194	2 852	390	548	609	5 ½
1909 29 janvier .	2.875	202	2.815	394	517	584	5 ¼
1909 5 février ...	2 894	204	2.862	399	551	575	5 ½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 31 janvier ...	26	2	93	31	53	30	6 ½
1908 31 décembre.	24	3	86	14	53	27	6
1909 15 janvier ...	24	3	83	12	52	26	6
1909 31 janvier. .	24	3	84	10	51	27	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 4 février ...	13	7	35	1	7	12	6
1909 21 janvier ..	18	7	49	2	9	18	8
1909 28 janvier ...	17	7	48	7	9	18	8
1909 4 février ..	17	7	48	6	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1907 31 décembre.	99	4	266	98	275	45	7
1908 31 octobre ...	107	6	267	65	216	21	5 ½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5 ½
1908 31 décembre.	109	6	282	83	239	34	5 ¼
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 février ...	33	7	124	21	52	1	4 ¼
1909 30 janvier ..	116	8	175	21	77	4	3 ¼
1909 6 février ..	117	8	171	20	71	6	3
1909 15 février ...	118	9	162	21	62	4	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 15 février ...	31	4	114	1.465	197	42	4 ½
1909 30 janvier. .	31	3	69	1 497	171	43	3 ½
1909 6 février ...	31	3	69	1.497	171	43	3
1909 13 février ...	31	3	64	1 497	171	43	3
TOTAUX							
1908 20 février ...	10.972	2.711	19.112	5.639	7.269	2.231	»
1909 4 février ...	12 521	2.906	19.871	6.130	6.950	2.108	»
1909 11 février ...	12.564	2.906	19 526	6.106	6.510	2.087	»
1909 18 février ...	12.610	2.925	19.393	6.169	6.410	2.077	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	13 janv.	20 janv.	27 janv.	3 févr.	10 fév.	17 fév.
Amsterdam	48 01	48 07	47 96	47 98	47 98	48 ..
Anvers	100 38	100 41	100 33	100 27	100 32	100 22
Athènes	106 25	106 25	106 25	106 50	107 25	106 50
Barcelone	11 55	11 60	11 55	11 45	11 40	11 45
Berlin	81 50	81 50	81 40	81 40	81 50	81 30
Bruxelles	100 34	100 33	100 31	100 23	100 26	100 17
Bucharest	102 ..	101 85	101 85	101 30	102 05	100 95
Constantinople	22 78	22 88	22 81	22 86	22 80	22 92
Francfort	81 50	81 45	81 45	81 35	81 46	81 30
Gènes	100 28	100 41	100 34	100 40	100 17	100 35
Genève	100 16	100 25	100 08	99 97	100 10	99 90
Lisbonne	662 ..	663 ..	662 ..	655 ..	650 ..	652 ..
Londres	25 13	25 12	25 16	25 20	25 10	25 22
Madrid	11 10	11 45	11 40	11 30	11 30	11 30
Rome	100 22	100 37	100 33	100 45	100 17	100 37
Saint-Pétersbourg	38 05	37 97	37 96	37 70	38 03	37 63
Vienne (à vue)	95 50	95 43	95 30	95 22	95 51	95 13
— (à 3 mois)	95 50	95 43	95 30	95 22	95 51	95 13

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 fév.	18 févr.
Amsterdam	papier court	3 %	208 ..	208 12	208 12	208 [illegible]	208 25
Allemagne	—	3 ½	122 69	122 72	122 67	122 81	123 ..
Vienne	—	4 %	104 69	104 87	104 87	104 94	105 12
Espagne	—	4 ½	449 ..	449 ..	449 .	450 .	449 50
Lisb.-Porto	—	6 %	452 ..	452 ..	455 .	458 ..	458 ..
St-Pétersb	—	5 ½	263 75	263 25	264 ..	265 25	266 ..
Londres	—	3 %	25 125	25 165	25 18	25 195	25 235
Belgique	—	3 %	99 56	99 62	99 69	99 72	99 81
Italie	—	5 %	99 56	99 56	99 44	99 56	99 50
Suisse	—	3 %	99 75	99 77	99 94	100 ..	100 06
New-York	—	6 %	515 ..	515 75	516 ..	516 75	517 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre	le kil.	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 ..
Argent id.	le kil.	218 89	87 75	87 50	88 50	88 ..	87 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 fév.	18 févr.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 13	25 16	25 18	25 19	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 04	1 04	1 04	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 89	0 89	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 95	0 95	0 95	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 50	4 50	4 58
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 98	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 64	2 65	2 66
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 88	22 81	22 82	22 86	22 92
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 01	26 02	26 02	26 02	25 89
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 29	1 32	1 20	1 22	1 20
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 99	2 95	2 96	2 98	2 94

AUX COURS DES CHANGES du 18 février 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 37	Billets	*Allemands*	99 63
En *Angleterre*	99 97	—	*Anglais*	100 03
En *Autriche-Hongrie*	99 89	—	*Austro-Hongrois*	100 11
En *Belgique*	100 28	—	*Belges*	99 72
En *Espagne*	111 10	—	*Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 50	—	*Grecs*	93 90
En *Hollande*	100 03	—	*Hollandais*	99 97
En *Italie*	100 56	—	*Italiens*	99 44
En *Portugal*	122 24	—	*Portugais*	81 80
En *Roumanie*	100 95	—	*Roumains*	99 05
En *Russie*	100 25	—	*Russes*	99 75
En *Suisse*	100 04	—	*Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 39	—	*Turcs*	100 61
En *Egypte*	100 12	Pièces	d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 20	—	des *Etats-Unis*	99 80
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	156 97	—	du *Chili*	63 70
Au *Brésil*	178 63	—	du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces	des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 78	—	du *Japon*	99 22
En *Chine*	254 45	—	de la *Chine*	39 30

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 18 février 1909.

Le fléchissement de l'escompte hors banque sur notre place, où le beau papier se négocie à 1 0/0 et même au-dessous, facilite l'exode des capitaux vers les places étrangères et provoque une hausse générale de notre cote des changes. Le florin d'Amsterdam marque ainsi un nouveau progrès de 6 centimes; Berlin et Vienne progressent tous deux de 18 à 19 centimes, sans que l'abaissement du taux de la *Banque*

d'Allemagne semble avoir eu d'influence très sensible ; il est vrai que le gold point est déjà atteint pour le change sur Londres à Berlin; l'Allemagne reste le centre visé par les acheteurs de métal.

La peseta subit une baisse négligeable d'un demi-point. Lisbonne est stable à 458; le rouble poursuit son mouvement de hausse et finit à 266.

La hausse du chèque sur Londres, qui s'est poursuivie pendant toute la semaine d'un mouvement ininterrompu, est au total de 4 points; le pair est franchi, ce qui peut être considéré ici comme un événement extraordinaire.

Dans le groupe de l'Union latine, le franc belge revient, par suite de la hausse générale, à des cours plus voisins du pair, que le franc suisse dépasse de 6 centimes ; seule la lire reste sous des influences défavorables et recule de 6 centimes.

New-York clôture à 517.25, et la parité du câble-transfert s'établit à 517.70.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

	20 janv.	27 janv	3 févr.	10 février	17 février
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8
Hong-Kong.....	1/9 3/8	1/9 1/8	1/9 3/16	1/9 1/8	1/9 ./.
Shanghaï.......	2/4 1/2	2/4 ./.	2/4 1/4	2/4 3/8	2/4 ./.
Bombay........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5 8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	13 5/16	12 5/8	11 7/16	11 5/8	11 15/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 3/8	48 1/2	48 1/2	48 1/2
Or en barres....	77/10 5/8	77/9 1/4	77/9 ./.	77/9 ./.	78/9 ./.
Argent en barres	23 15/16	23 13/6	24 ./.	23 15/16	23 11/16

A côté de l'immobilité persistante du yen, nous avons à signaler, sur le dollar de Singapoure, une hausse de 1/16 qui le rapproche du pair. Par suite de la baisse du métal blanc, Hong-Kong fléchit de 1/8 et Shanghaï de 3/8.

Bien que son cours n'ait pas varié, la roupie est moins demandée. Aussi le Conseil de l'Inde a-t-il réduit le montant des adjudications de tirages du mercredi de 10 millions à 7.500.000 roupies. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 10 millions roupies, ayant produit 662.919 livres sterling.

La devise égyptienne se retrouve à son niveau de la semaine dernière.

Il en est de même du milreis brésilien et du peso-or argentin ; Buenos-Ayres tire de l'or d'Angleterre et d'Allemagne. Valparaiso, toujours agité par la spéculation, perd à peu près tout le terrain acquis la semaine dernière.

L'or en barres se maintient au pair sur le marché de Londres et la *Banque d'Angleterre* retient la plus grande partie des arrivages. Aucun changement sur les monnaies étrangères.

Les mouvements d'or sur le marché libre avec les pays extra-européens, pour la semaine du 4 au 11 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Le Cap..........£	581.000	Inde..............£	68.800
Nouvelle-Zélande ..	23.000	Gibraltar..........	4.000
Indes occidentales.	18.000		
Australie...........	10.000		
Total.......	632.000	Total.........	72.800

Pour le mois de janvier, l'ensemble des mouvements d'or avec tous les pays, d'après les statistiques douanières, s'est réglé comme suit :

Importations		Exportations	
Transvaal.......£	2.020.000	France..........£	3.388.000
Australie.........	272 000	Argentine.......	1.682.000
Egypte..........	206.000	Inde..............	233.000
Inde..............	186.000	Allemagne.......	114.000
Rhodesia.........	160.000	Autres pays......	44.000
Autres pays......	390.000		
Total.......£	3.228.000	Total.......£	5.461.000

L'argent en barres recule de 1/4 de point; les rachats de baissiers sont à peu près seuls à soutenir le marché, en raison de l'exiguité des demandes de l'Inde.

Pour la semaine du 4 au 11 février, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 62.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 670.560 liv. st., contre 1.317.588 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	21 janv.	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.
Paris..........	2 5/8	2 1/8	1 1/2	1 1/4	1 ./.
Londres........	2 11/16	2 5/8	2 5/16	2 1/16	2 3/16
Berlin..........	2 3/8	2 13/16	1 7/8	2 1/4	2 1/4
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 1/2	3 ./.

Le 16 février, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a ramené le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0, et celui de ses avances de 5 à 4 1/2 0/0 (dernière variation de 4 1/2 à 4 0/0 et de 5 1/2 à 5 0/0, le 18 juin 1908).

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 2.029.000 fr. Il est sorti par les guichets à Paris 3.220.000 fr. et entré par la même voie dans les succursales 6.104.000 fr. Les entrées de matières se sont élevées à 1.040.000 francs, et les sorties à 2.095.000 fr. ; il est venu de Grèce 200.000 francs.

L'encaisse argent augmente de 798.000 fr. La circulation a prélevé 317.000 fr. à Paris et versé 3.618.000 fr. dans les succursales. Il a été envoyé 2.620.000 fr. en Afrique occidentale et 20.000 fr. à Madagascar ; il a été reçu 137.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire fléchit de 30 millions, les comptes courants particuliers de 38 millions, le portefeuille de 25 millions et les avances de 9 millions. Le Trésor a versé 29 millions.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 30 millions d'or, 8 millions d'argent et 87 millions de billets; les comptes courants grossissent de 74 millions et les avances de 16 millions; le portefeuille perd 40 millions et les bons du Trésor 42 millions.

A la *Banque d'Angleterre*, les mouvements d'or de la semaine ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Barres...........£	615.000	Argentine.........£	575.000
Allemagne.........	122.000	Excéd. des entrées .	178.000
Australie	9.000		
France.............	7.000		
Total........	753.000	Total.......	753.000

Le montant des importations est d'environ 4 1/2 millions; les versements de la circulation portent à 20 millions l'accroissement de l'encaisse et à 10 millions la réduction de la circulation ; les comptes courants particuliers diminuent de 4 millions; les comptes courants publics augmentent de 39 millions par suite des rentrées d'impôts et le portefeuille de 9 millions. La proportion de la réserve aux engagements atteint 50 51 0/0.

La *Banque Nationale de Belgique* voit son encaisse diminuer de 3 millions ; à l'exception d'une sortie de 5 millions d'effets du portefeuille et d'un retrait de 7 millions au compte du Trésor, les autres mouvements sont insignifiants.

Il est entré à la *Banque d'Espagne* 2 millions d'argent et 2 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 8 millions ; le portefeuille fléchit de 6 millions et les avances de 2 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, il est entré 5 millions d'or, venus de l'étranger et 12 millions de billets ; le portefeuille décroît de 4 millions et les avances de 7 millions.

Le portefeuille de la *Banque d'Italie* fléchit de 18 millions et les avances de 9 millions après l'échéance de fin d'année ; la circulation perd 4 millions, mais les comptes courants augmentent de 14 millions.

Le bilan de la *Banque Nationale Suisse*, en dehors d'une diminution de 9 millions à la circulation et au portefeuille ne présente pas de notables variations.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 23 au 30 janv.	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 23 au 30 janv.	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	»	3.164
France	»	5.420.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	1.150.000	2.423.125	41.163	574.829
Totaux 1909..	1.150.000	7.843.125	41.163	577.993
— 1908..	1.500	55.925	783.483	5.373.722
— 1907..	1.000	1.330.585	65.735	356.167
Argent				
Grande-Bretagne	996.845	3.699.627	»	7.558
France	70.000	233.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	2.328
Autres pays....	3.749	5.022	18.186	334.905
Totaux 1909..	1.070.594	3.937.649	18.186	344.791
— 1908..	1.020.971	3.284.314	233.571	581.777
— 1907..	1.106.538	2.855.373	34.675	311.984

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 15 févr.	253.4	60.5	66.7	1072.8	59.5	1132.3	30.8
1909 30 janv.	301.2	82.2	49.4	1418.9	3.9	1342.0	27.7
1909 6 févr.	280.4	80.6	49.2	1399.1	3.7	1343.7	10.3
1909 13 févr.	273.9	80.2	48.9	1375.2	3.2	1326.3	9.5

La diminution de la réserve des *Banques associées de New-York*, due aux causes que nous avons indiquées la semaine dernière, pourrait devenir inquiétante si les banques de l'intérieur se mettaient, de leur côté, à retirer une partie des sommes employées à New-York, cette éventualité pourrait provoquer une certaine tension monétaire.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 11 janv.	153.3	317.5	16.5	494.6	84.4
1908 26 déc..	169.9	327.7	13.6	230.6	70.4
1908 2 janv.	169.8	352.7	12.3	225.9	77.1
1909 9 janv.	169.6	303.0	21.2	233.1	41.7

La circulation et le portefeuille de la *Banque du Japon* fléchissent brusquement, les besoins de fin d'année ayant cessé; mais l'encaisse conserve une stabilité remarquable.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en France

Nous détachons les renseignements suivants du rapport annuel de la Commission de contrôle de la circulation monétaire :

L'importance des fabrications et les réfections des pièces nationales de 50 centimes n'ont pas permis de procéder, en 1908, à d'importantes refontes de pièces d'or légères. Ces refontes ont été, néanmoins, un peu plus élevées qu'au cours de l'année précédente ; on a remplacé 361.960 fr. de pièces d'or diverses dont la réfection a coûté 3.890 fr. 86.

Outre cette réfection d'or monnayé, la Monnaie a frappé avec des lingots pour le compte de la Banque de France et du Comptoir National d'Escompte, 2.393.800 francs en pièces de 100 fr., 134.064.540 fr. en pièces de 20 fr. et 16.503.370 fr. en pièces de 10 fr.

L'utile opération de la réfection des pièces de 50 centimes a été poussée plus activement que jamais. M. le Directeur des Monnaies a déposé sur le bureau de la Commission dix procès-verbaux en date des 28 janvier, 28 février, 4 mars, 29 mai, 6 et 9 juillet, 16 et 19 novembre, 10, 15 et 23 décembre 1908 constatant la mise au creuset de 20 millions de pièces de 50 centimes à l'effigie laurée de Napoléon III. Au 31 décembre 1908, 12.602.856 pièces de 50 centimes, ainsi que 1 038 pièces de 2 fr. refondues en 1907, avaient été refaites. Ce remplacement a nécessité l'addition d'un poids d'argent fin de 2.397 kilogrammes 826.359 d'une valeur de 206.163 francs. Pour faire face à cette dépense, on a prélevé 121.109 fr. 14 sur le crédit ordinaire de l'entretien et 85.043 fr. 86 sur le fonds spécial créé en vertu de la Convention du 29 octobre 1897.

La Commission se félicite de ces opérations qui répondent au vœu qu'elle avait plus d'une fois formulé dans ses rapports annuels au Chef de l'Etat.

Indépendamment de ces réfections d'anciennes pièces de 50 centimes, l'Administration des Monnaies a fabriqué, en 1908, des pièces de 2 fr., de 1 fr. et de 50 centimes avec le métal provenant de la refonte des anciens écus de 5 francs.

Il a été ainsi frappé, en 1908, 9.813.263 fr. d'argent divisionnaire avec le métal provenant de la refonte d'une somme de 9.221.381 fr. en anciens écus.

C'est donc une somme de 9.221.381 fr. qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit 9.813.263 fr. de monnaie divisionnaire. La différence est ainsi de 591.882 fr., mais les frais de fabrication montant à 99.476 fr. 44 la réduisent à .... 492.405 fr. 56

Mais à cette somme il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères; cet affinage a coûté 61.290 fr. 24 et a donné 26 kilogr. 863,707 d'or fin représentant une valeur de 92.330 fr. 57, soit un boni net de...... 31.040 33

L'opération se solde donc par un bénéfice de. 523.445 fr. 89 dépassant de 5 0/0 la valeur nominale des pièces frappées.

Sur les 76.242.398 pièces frappées en 1908 par la Monnaie de Paris, il n'y a pas moins de 9.000.040 pièces étrangères ; mais, pour son rapport, la Commission n'avait pas à en faire état. Elle n'a retenu que les frappes destinées à la France, à l'Indo-Chine et à la Tunisie.

L'état de la circulation peut varier suivant les localités, et, comme l'or neuf est, en grande partie, resté à Paris, la Commission a cru devoir, cette année encore, prier M. le gouverneur de la Banque de faire venir des départements, en les prélevant dans des centres différents, les 50.000 pièces de 20 fr. et les 1.000 pièces de 10 francs sur lesquelles elle a l'habitude de faire porter ses investigations.

La proportion des pièces étrangères est ici d'environ 14.5 0/0. Les vérifications antérieures l'avaient fait ressortir : à 11.35 en 1884, à 16.35 en 1888, à 17.69 en 1889, à 16.57 en 1890, à 16.17 en 1892, à 16.57 en 1893, à 19.89 en 1894, à 10.93 en 1895, à 18.5 en 1896, à 13.4 en 1897, à 18.7 en 1898, à 14.3 en 1899, à 16 en 1900, 1901, 1902, à 17 en 1903, à 16 en 1904, 1905, 1906, et à 14.7 en 1907.

Les opérations de pesées auxquelles ont été soumises les pièces de 20 francs françaises ont donné les résultats suivants :

Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort)..	0.0 %
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)..	29.2 %
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance du frai)..	58.6 %
Pièces légères (au dessous de la tolérance du frai).	12.2 %
	100.0 %

Pour les pièces de 10 fr., la proportion des effigies étrangères est minime (1.2 0/0), mais les émissions récentes n'ayant peut-être pénétré que faiblement dans la circulation départementale, nous voyons les pièces françaises y rester jusqu'à concurrence d'environ 70 0/0 au-dessous de la tolérance du frai; 11 0/0 seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de fabrication.

Voici le résultat des classements auxquels ont été soumises les 1.000 pièces de 10 fr. fournies par la Banque de France :

Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort)..	0.0 %
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)..	11.1 %
Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai)..	19 2 %
Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai)..	69.7 %
	100.0 %

En présence de ces constatations, la Commission ne peut qu'insister de nouveau sur la nécessité d'une refonte active des pièces de 10 francs en or des anciennes émissions.

La Commission termine son rapport par les conclusions suivantes :

1° Que les pièces françaises émises en 1908 par l'Administration des Monnaies sont droites de poids et de titres.

2° Qu'il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine et la Tunisie.

3° Que le résultat des constatations opérées au commencement de 1908 sur les monnaies émises en 1907, sont confirmées par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

La Chine et la Question du Change

L'*Economiste Européen* a publié, le 5 février courant, un article paru récemment dans le *Journal of Commerce*, de New-York, traitant de la question de l'argent aux Etats-Unis, aux Indes et en Chine.

Nous reproduisons ci-après une lettre intéressante que M. Moreton Frewen, en réponse à cet article, vient d'adresser au *Journal of Commerce*.

A Monsieur le Directeur du *Journal of Commerce*, New-York.

Monsieur,

Voulez-vous me permettre de commenter brièvement votre intéressant article du 11 janvier dernier, au sujet du problème du change en Chine. C'est une question qui intéresse au plus haut point le commerce d'exportation aux Etats-Unis et en Angleterre, et les discussions auxquelles elle peut donner naissance sont des plus utiles, en ce sens qu'elles contribuent puissamment à former l'opinion dans ces deux pays.

Le gouvernement chinois a, vous ne l'ignorez pas, envoyé en Europe un fonctionnaire pour étudier la situation ; or, j'ai eu tout récemment l'occasion d'entendre un exposé des vues de cet envoyé spécial, M. Tang. Celui-ci est d'avis qu'un système monétaire tel que celui que les Indes ont adopté, c'est-à-dire un étalon d'or, avec une circulation d'argent, est impossible pour la Chine. Les Indes sont un pays où les chemins de fer et les travaux d'irrigation ont une grande extension, et qui a toujours bénéficié d'un excédent important des exportations sur les importations. En Chine, au contraire, la balance commerciale se solde toujours par un excédent des importations sur les exportations, et toute tentative tendant à diminuer les exportations et à stimuler les importations, par exemple, une élévation du change, aurait pour effet de faire fondre rapidement une réserve d'or. M. Tang m'a assuré, en outre, que son gouvernement était persuadé que la fixation artificielle du change indien à 15 roupies par livre sterling — la valeur commerciale actuelle de la roupie correspondant à 28 roupies par livre sterling — donnait à la Chine un immense avantage d'exportation pour certains articles de concurrence comme le thé, le riz et la soie. L'opinion de M. Tang est que : si la Chine adoptait, à la place du taël existant actuellement, une monnaie d'argent avec frappe libre ; si elle réduisait beaucoup la monnaie de cuivre en circulation ; enfin, si elle avait uniquement, comme circulation, une monnaie d'argent, comme c'était autrefois le cas pour les Indes, le Japon et le Mexique, la Chine pourrait compter sur un grand développement de son commerce d'exportation.

Dans une lettre qu'il m'adressait récemment, et que l'*Economiste Européen* a publiée, le sénateur Teller faisait ressortir l'éventualité d'une concurrence industrielle chinoise. « Autrefois, écrivait-il, cinq dollars-or s'échangeaient contre cinq taëls d'argent, et cinq taëls d'argent payaient les salaires journaliers de vingt-cinq ouvriers chinois, tandis qu'aujourd'hui, cinq dollars-or s'échangent contre douze taëls, et ces douze taëls permettent de payer les salaires journaliers, non pas de vingt-cinq, mais de soixante ouvriers chinois. »

J'ai demandé à l'envoyé spécial chinois si le taux des salaires en Chine avait ou non progressé parallèlement à la grande baisse du change, et il m'a répondu que dans certains ports ouverts, les salaires et les prix avaient augmenté d'environ 20 0/0 au cours des dix dernières années, mais qu'en considérant la Chine dans son ensemble, le taux des salaires n'avait nullement progressé depuis 1875. Il a ajouté que le taux actuel des salaires pouvait se comparer à celui des Etats-Unis dans la proportion de 16 à 1, ce qui correspondrait à peu près aux estimations du sénateur Teller.

Je questionnai ensuite M. Tang pour savoir s'il ne serait pas d'avis d'encourager la *United States Steel Corporation* à ériger dans le Shansi quelques usines ; il me dit que cette question avait été déjà beaucoup discutée, et qu'elle ralliait un assez grand nombre de partisans ; qu'il n'était pas douteux, d'autre part, que la mise à exécution de ces projets permettrait à la Chine, non seulement de faire face à ses propres besoins de matériel pour la construction de ses voies ferrées, mais encore d'exporter, dans un avenir prochain, des rails d'acier vers les Etats de la côte du Pacifique. Il me signala même, à ce propos, un fait qui ne manque pas d'intérêt.

Il y a dans l'Orégon un armateur — M. Toler, si je me souviens bien — qui exporte vers la Chine du bois de construction, et qui il y a deux ans prit comme frêt de retour, un chargement de fonte. Celle-ci resta à quai près d'une année avant de trouver un acquéreur, qui d'ailleurs s'en montra très satisfait, la qualité en étant très bonne. M. Toler renouvela dès lors cette opération sur une plus grande échelle, et un commerce régulier est maintenant assuré. Un récent chargement comprenait non moins de quinze cents tonnes de fonte.

En ce qui concerne l'acier, M. Tang me signala qu'il existe à Hankow, sous la direction de deux Allemands, une usine dont la production atteint chaque jour quatre cents tonnes de rails.

Il y a également à Hankow, me dit encore mon interlocuteur, une manufacture de coton, qui fut créée par le gouvernement de la Province, avec un matériel de second ordre ; exploitée pendant quatre ans, elle ne donna que des déboires. Il y a trois ans, cette manufacture fut cédée à un syndicat indigène, qui remplaça le vieux matériel par un outillage perfectionné, et l'exploitation a donné aux actionnaires, pour les deux dernières années, 150 0/0 par an du capital engagé. D'après M. Tang, cette manufacture de coton serait très importante.

Je ne suis pas étonné outre mesure de cette assertion, et je suis même persuadé que si la Chine arrive à régulariser sa circulation et à adopter, par exemple, un système monétaire monométallique, à base d'argent, elle pourra faire aux Indes et au Japon une concurrence industrielle sérieuse, et vendre même des rails d'acier dans les régions situées sur la côte orientale du Pacifique.

Notre système monétaire aux Indes n'est pas seulement nuisible, il est encore profondément déshonnête. Tout débiteur qui, chez vous, aux Etats-Unis, emprunte 500 dollars à 4 0/0, sait qu'il peut en payer l'intérêt avec une once d'or qu'il peut se procurer sur le marché ; il en fut ainsi dans l'Inde avant 1893, tant que les Hôtels des monnaies furent ouverts à la libre frappe : tout débiteur de 100 roupies à 4 0/0 pouvait en payer l'intérêt au moyen de quatre tolas d'argent, chaque tola pouvant être converti librement en une roupie à l'Hôtel des monnaies le plus proche. Aujourd'hui, le débiteur indien est obligé de donner plus de sept tolas d'argent pour acquérir les quatre roupies qui lui sont nécessaires pour se libérer des intérêts.

Je ne m'adresse pas à vous dans l'intérêt du bimétallisme international : cette solution du problème des changes n'est plus actuellement à l'ordre du jour. Cependant, le malaise est très prononcé et demande une cure sérieuse. Ce qui est le plus à craindre, c'est une tentative qui serait faite par les nations occidentales pour porter remède à la circulation monétaire actuelle chez les Orientaux. C'est ce que nous avons fait aux Indes, et nous sommes à la veille d'en être punis. Sir Robert Giffen, qui est un économiste remarquable, s'est toujours opposé à la fixation artificielle du taux du change, et ses arguments sont restés jusqu'ici sans réponse convaincante. En 1898, cinq années après que le gouvernement indien eut décidé, à l'encontre de toute évidence, de modifier le système monétaire, sir Robert Giffen adressait au *Times* (19 mai 1898), une lettre qui contenait ces quelques lignes :

« Les décisions politiques les plus importantes causent aussi des embarras. L'une des choses les plus dangereuses que puisse faire un Gouvernement est de vouloir toucher aux

habitudes monétaires d'un peuple. Est-il certain que le Gouvernement indien puisse appliquer longtemps ses idées actuelles sur la question monétaire sans provoquer les plus graves complications, dont il sera le premier à souffrir ! »

Il appartient au Gouvernement indien, en ces jours sombres, de méditer sur ce présage d'un désastre futur.

Veuillez agréer, etc......

Signé : MORLTON FREWEN.

***

Il peut intéresser nos lecteurs de savoir que Tang-Chao-Yi, le haut commissaire impérial chinois, dont il est parlé dans la lettre de M. Moreton Frewen, a quitté l'Angleterre le 17 courant pour continuer son enquête économique et financière à Paris.

La durée du séjour en France de la mission dont Tang-Chao-Yi est le chef n'est pas encore fixée, mais peu après son arrivée à Paris, la mission enverra plusieurs de ses membres à Bruxelles et à Berlin pour commencer l'enquête avant l'arrivée du haut commissaire dans ces villes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	11 février			18 février		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 47	32 49	3 08	97 85	32 61	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	85 20	34 08	2 94	84 65	33 86	2 95
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	99 65	24 76	4 04	99 ..	24 75	4 04
Belgique 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 % 1896..............	482 ..	19 28	5 20	487 ..	19 48	5 15
Danemark 3 % 1897	88 25	29 41	3 40	88 25	29 41	3 40
Espagne ext., 4%(ch. f. 1 fr.)....	97 25	24 31	4 11	97 50	24 37	4 11
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	250 ..	24 50	4 08	252 ..	24 70	4 04
Hollande 3 %..................	94 60	31 53	3 17	93 65	31 21	3 20
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 70	23 92	4 18	96 25	24 06	4 16
Italie 3 75 % net	103 ..	27 46	3 64	103 20	27 42	3 64
Norvège 3 % 1888...............	87 25	29 08	3 41	86 25	28 75	3 48
Portugal 3 %	58 75	19 58	5 12	59 10	19 70	5 07
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 60	29 20	3 42	87 40	29 13	3 43
Roumanie 4 % 1898	92 ..	23 ..	4 34	92 95	23 23	4 31
Russie 3 % or 1891.............	71 60	23 86	4 20	72 15	24 05	4 16
Serbie 4 % amort. 1895.........	78 20	19 55	5 12	78 45	19 61	5 10
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	94 75	31 58	3 17
Turquie convertie unifiée 4 % ..	95 20	23 80	4 20	95 27	23 81	4 20
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	97 50	24 37	4 11	97 70	24 42	4 09
Brésil 4 % 1889.................	83 25	20 81	4 80	84 15	21 03	4 76
Chinois 5 % or, 1898...........	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net..........	105 65	26 41	3 78	105 55	26 38	3 80
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	225 ..	15 ..	6 66	228 ..	15 20	6 57
Japon 5 % (à Londres)	103 ..	20 60	4 85	102 87	20 57	4 87
Mexique 5 % intérieur...........	52 80	20 30	4 92	52 75	20 29	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de quinzaine qui a eu lieu lundi, a prouvé une fois de plus combien étaient importantes les disponibilités du marché. Les capitaux, en effet, ont dû s'employer à moins de 1 0/0. La Bourse a trouvé, dans ce fait, un nouvel encouragement; néanmoins, à l'heure actuelle, les échanges sont plus calmes, et il semble que l'on veuille surtout s'attacher, pour l'instant, à consolider les avances conquises dans divers compartiments de la Cote.

Nos *Fonds Nationaux* ont été de nouveau très fermes, et nos *Sociétés de Crédit* conservent leurs bonnes dispositions.

Allemagne. — La Bourse de Berlin est redevenue active et ferme. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes. La *Reichsbank* vient d'abaisser le taux de son escompte d'un demi pour cent : il est maintenant à 3 1/2 0/0, taux qu'on n'avait plus vu depuis quatre ans.

Les industries métallurgiques et charbonnières n'ont pas encore vu se produire la reprise attendue depuis des mois et annoncée pour janvier. Les usines de fer vendent toujours à des prix bas.

Angleterre. — L'ouverture du Parlement a eu lieu le 16 février. Le discours du trône constate la cordialité des rapports de l'Angleterre avec toutes les puissances. Il constate aussi qu'en raison de diverses causes, dont le fonds de retraites pour la vieillesse et l'augmentation du budget de la marine, les dépenses se sont fort accrues.

La situation monétaire reste satisfaisante.

On estime que l'exercice financier 1908-1909 laissera un déficit de 3 à 4 millions de livres.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles montre de la confiance et de l'activité. Les principales valeurs ont vu leurs cours se raffermir, sauf les valeurs charbonnières.

Egypte. — Le rapport du Conseiller financier de l'Egypte, pour l'année 1908, montre que la crise financière de 1909 s'est encore continuée dans les premiers mois de cette année.

Espagne. — La modification au régime de la Banque d'Espagne viendra prochainement en discussion à la Chambre.

La Bourse de Madrid est à la fermeté.

En 1907, le mouvement de la navigation maritime a été : entrées dans les ports, 19.268 navires jaugeant 18.173.212 tonnes ; sorties, 17.959 navires jaugeant 19.431.840 tonnes.

Italie. — La Chambre des Députés a été dissoute, pour éviter des discussions irritantes sur la politique étrangère. Les élections sont fixées au 7 mars, et la réunion de la nouvelle Chambre, au 24 mars.

Les marchés financiers sont sans animation et sans fermeté. Le change sur l'étranger est redevenu assez défavorable à l'Italie ; le change sur Paris est à 1/2 0/0.

En 1908, les importations se sont élevées à 3 milliards 300 millions de lire, en augmentation de 150.000.000 de lire par rapport à 1907; les exportations, à 1.853.000.000 de lire, en diminution de 90 millions.

Amérique. — *Brésil.* Les évaluations budgétaires pour 1909, fixent les recettes à 91.909:936 milreis-or et 286.510:500 milreis-papier, contre 91.493:714 et 271.217:400, en 1908; les dépenses sont fixées à 75.390:272 milreis-or et 330.352:780 milreis-papier, contre 65.625:606 et 329.470:857, en 1908.

Etats-Unis. — On constate un léger resserrement monétaire. Le marché de la fonte est calme avec tendance des cours à la baisse.

La Bourse de New-York est sans orientation bien précise et sans fermeté.

République Argentine. — En 1908, le nombre des immigrants a été plus grand que toutes les années précédentes : il a été de 256.710.

Asie. — *Indes anglaises.* Les évaluations budgétaires des Etats malais pour 1909, fixent les recettes à 23.422.326 dollars et les dépenses à 25.484.368 dollars, soit un déficit probable de 2.062.042 dollars.

Perse. — En 1907-1908, les importations se sont élevées à 408.434.363 krans, soit 194.492.507 francs et les exportations à 317.080.682 krans, soit 150.990.800 fr. Les deux chiffres sont en diminution d'une trentaine de millions de francs sur ceux de 1906-1907.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Disposition fiscale concernant les grands magasins.

La Chambre, continuant la discussion de l'impôt sur le revenu, a statué, lundi dernier, sur l'article 89 qui concerne l'impôt complémentaire sur les grands magasins, et elle en a voté les dispositions suivantes qui édictent que, indépendamment de l'impôt sur les bénéfices des professions industrielles et commerciales, tel qu'il a été organisé par les articles 30 à 36, il est établi une taxe spéciale sur le chiffre d'affaires réalisé par les établissements désignés ci-après :

Magasins de plusieurs espèces de marchandises; magasins pour la vente en demi-gros ou aux particuliers de vêtements confectionnés ; magasins pour la vente en demi-gros ou en détail de quincaillerie, de ferronnerie et d'articles de ménage; magasins pour la vente en demi-gros ou en détail d'épicerie, liqueurs et conserves ; lorsqu'ils occupent actuellement plus de dix personnes employées aux écritures, aux caisses, à la surveillance, aux achats et aux ventes intérieures ou extérieures, et lorsque leur chiffre annuel d'affaires dépasse 500.000 francs.

Le taux de l'impôt est fixé conformément au tarif suivant: 1 pour 1.000 sur la fraction du chiffre d'affaires comprise entre 500.000 fr. et 1 million de francs ; 2 pour 1.000 sur la fraction du chiffre d'affaires comprise entre 1.000.001 fr, à 5 millions de francs ; 3 pour 1.000 sur la fraction du chiffre d'affaires au-dessus de 5 millions de francs.

L'article ajoute que les contribuables sont tenus de faire annuellement dans les formes et délais prévus par l'article 69, une déclaration du chiffre total de leurs affaires pendant l'année précédente, avec justifications nécessaires pour en établir l'exactitude.

Pour les maisons à succursales multiples, le chiffre d'affaires sur lequel s'établira la taxe spéciale sera le chiffre global des affaires réalisées par toutes les succursales installées, soit dans la ville du siège social, soit dans les villes différentes.

Après avoir entendu MM. Magniaudé, Renoult, rapporteur, Groussier, Georges Berry, Théodore Reinach, Jules Roche et M. Caillaux, ministre des finances, la Chambre a voté l'ensemble de l'article, à la majorité de 460 voix contre 3 sur 463 votants.

Le Président de la République a reçu la lettre par laquelle S. Exc. M. Augusto B. Leguia lui notifie son élection à la présidence de la République du Pérou.

Le 11 février, le Sénat a adopté le projet de loi portant approbation de la Convention signée à La Haye, le 17 juillet 1905, réglant, dans plusieurs matières du droit international privé relatives à la procédure civile, les rapports entre la France, l'Allemagne, la Belgique, le Danemark, l'Espagne, l'Italie, le Luxembourg, la Norvège, les Pays-Bas, le Portugal, la Roumanie, la Russie, la Suède et la Suisse.

Le Sénat a délibéré ensuite sur le projet de loi ayant pour objet la création de classes de perfectionnement annexées aux écoles élémentaires.

Ce même jour, la Chambre a adopté la proposition de loi, modifiée par le Sénat, et tendant à modifier les articles 347 et 359 du Code civil.

L'ordre du jour a appelé ensuite la suite de la délibération sur: 1° Le projet de loi relatif à l'amnistie ; 2° la proposition de loi de M. Argeliès, tendant à l'amnistie à l'occasion des événements de Draveil et Villeneuve-Saint-Georges. La suite de la discussion a été renvoyée au lendemain.

Le 12 février, la discussion sur l'amnistie, à la Chambre, s'est terminée par un vote d'ensemble du projet de loi, à la majorité de 470 voix, contre 6, sur 476 votants.

Le Conseil des Ministres s'est réuni samedi dernier à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

La séance a été consacrée tout entière à la discussion des questions relatives à la remise en état de notre marine de guerre.

Le *Journal officiel*, du 15 février, a publié les deux notes suivantes :

1re note relative au renouvellement, pour une nouvelle période de cinq années, de la Convention d'arbitrage conclue à Paris, le 26 février 1904, entre le gouvernement de la République française et le gouvernemant espagnol ;

2e note relative au dépôt des ratifications de S. M. le roi d'Espagne sur la Convention sanitaire internationale du 3 décembre 1903, signée à Paris, le 6 avril 1907.

Dans sa séance de lundi dernier, 15 février, la Chambre a adopté une proposition de loi ayant pour objet l'extension, aux exploitations forestières, de la loi du 9 avril 1898 sur les accidents du travail. Puis elle a repris la discussion de l'impôt sur le revenu et elle a adopté les articles 74 et 88, puis l'article 89 dont nous donnons plus haut les dispositions.

Le Conseil des ministres s'est réuni, le 16 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a arrêté définitivement les lignes générales du projet qu'il doit soumettre à la Commission sénatoriale chargée de la question des retraites des ouvriers des chemins de fer.

M. Cruppi, ministre du Commerce, a fait signer un projet de loi modifiant la législation sur les brevets d'invention.

Dans le Conseil qui sera tenu demain, les ministres examineront au fond la question des dépenses à faire pour la mise en valeur de notre flotte de guerre.

L'ordre du jour du Sénat a appelé mardi dernier la discussion sur le projet de loi concernant : 1° la régularisation des décrets au titre du budget général de l'exercice 1908; 2° l'ouverture et l'annulation de crédits sur l'exercice 1908 au titre du budget général ; 3° la régularisation d'un décret au titre du budget annexe des monnaies et médailles pour l'exercice 1908 : 4° l'ouverture de crédits sur l'exercice 1908 au titre des budgets annexes.

L'ensemble du projet de loi a été adopté au scrutin public, à l'unanimité de 282 votants.

Le Sénat a ensuite adopté un projet de loi tendant à compléter l'article 96 de la loi du 21 mars 1905 sur le recrutement de l'armée (Des emplois réservés aux sous-officiers).

Le même jour la Chambre a repris la discussion de l'impôt sur le revenu. Elle a adopté l'article 90 (Taux de l'impôt applicable aux Sociétés civiles et commerciales) et les articles 91 à 93, 94 et 95.

Le *Journal Officiel* du 17 février a publié les décrets fixant les quantités de café et de cacao originaires de la partie française du bassin conventionnel du Congo, du Dahomey et de la Côte d'Ivoire à admettre en France au bénéfice de la détaxe pendant l'année 1909.

Le *Journal officiel* du 18 février a publié le relevé des marchandises tunisiennes admises au bénéfice de la loi du 19 juillet 1890.

La Chambre a repris, hier, la discussion de l'impôt sur le revenu à l'article 90 *bis*.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 22 au 28 Janvier 1909 (4e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1909	
		1909	1908	1909	1908		
Etat (ancien réseau)....	2.967	958	942	3.744	3.722	+	22
Etat (réseau racheté)....	5.902	3.324	3.287	13.133	12.731	+	402
Paris-Lyon-Méditer...	9.515	8.550	8.870	33.230	34.620	—	1390
— Chemins Algériens	513	193	210	796	883	—	87
Nord..................	3.777	4.595	4.633	18 353	18.551	—	198
Orléans..............	7.402	4.363	4.744	16.532	17 386	—	854
Est..................	5.004	3.838	3.768	14.956	14.946	+	10
Midi.................	3.858	1.903	2.149	7.887	8.264	—	377
Est-Algérien..........	952	133	182	291	390	—	99
Bône-Guelma..........	1.526	262	227	1 067	993	+	74
Ouest-Algérien........	296	58	75	257	313	—	56
Lignes Algériennes...	968	96	86	292	265	+	27
Médoc................	103	24	25	87	96		9

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE L'ITALIE (1)

(Suite)

IV. Les Chemins de fer et la Navigation

L'Italie est le pays de l'Europe occidentale où les voies artificielles de communication sont le plus en retard; le réseau actuel de ses routes nationales et provinciales ne dépasse guère 30.000 kilomètres et la longueur de ses chemins vicinaux s'élève à peine à 100.000 kilomètres.

Les voies ferrées n'ont été introduites en Italie qu'assez tard. En 1850, il n'y avait encore que 430 kilomètres de chemins de fer en exploitation dans toute la péninsule; en 1860, au moment de la constitution du royaume actuel, le réseau italien comprenait seulement 2.038 kilomètres; il s'est successivement élevé à 6.210 kilomètres en 1870, à 13.163 kilomètres en 1890, et à 16.726 kilomètres en 1908.

Voici quel a été, depuis l'exercice 1890-1891, le développement du réseau italien et la progression de ses recettes brutes :

Chemins de fer de l'Italie

Exercices	Réseau total en exploitation	Recettes brutes	Recettes kilométriques
	(Kilomètres)	(Lire)	(Lire)
1890-1891	13.163	246.409.611	18.720
1891-1892	13.453	246.674.284	18.336
1892-1893	13.987	251.200.504	17.960
1893-1894	14.503	245.295.550	16.915
1894-1895	14.944	248.443.283	16.625
1895-1896	15.425	258.732.919	16.773
1896-1897	15.447	270.437.482	17.507
1897-1898	15.643	274.600.000	17.554
1898-1899	15.715	292.727.762	18.627
1899-1900	15.723	398.349.000	19.611
1900-1901	15.787	307.910.000	19.504
1901-1902	15.810	315.052.765	19.927
1902-1903	15.892	319.526.769	20.106
1903-1904	16.026	340.375.393	21.238
1904-1905	16.203	360.225.110	22.232
1905-1906	16.203	406.943.335	25.115
1906-1907	16.626	434.522.160	26.135

En seize ans, le réseau ferré italien a donc augmenté de 3.463 kilomètres, ou 26.3 0/0, et les recettes brutes de 188.112.549 lire, ou 76.3 0/0. Les renseignements nous manquent encore en ce qui concerne les recettes pour l'exercice 1907-1908.

La physionomie de la grande crise de 1891-1896 est très nettement caractérisée par la moyenne des recettes kilométriques annuelles : cette moyenne suit une progression descendante jusqu'à l'exercice 1894-1895; mais elle se relève ensuite graduellement pour atteindre 26.135 lire en 1906-1907.

Jusqu'au 1er juillet 1905, l'exploitation des chemins de fer italiens, qui était régie par la loi du 27 avril 1885, appartenait à trois grandes Compagnies privées. En conformité avec cette loi, des conventions particulières avaient réparti les lignes ferrées italiennes en trois réseaux : le réseau méditerranéen, qui comprenait 4.006 kilomètres, et pour lequel on prévoyait une recette initiale de 112 millions de lire; le réseau de l'Adriatique, long de 3.980 kilomètres, et devant donner 100 millions de recettes; le réseau sicilien, mesurant 606 kilomètres, et dont on attendait une recette de 8.500.000 lire.

Ces conventions, conclues pour soixante années, avec faculté réciproque de résiliation à la vingtième année, sous réserve d'un préavis de deux ans, ont obligé les Compagnies à acquérir de l'Etat le matériel roulant et les approvisionnements existants sur les lignes concédées. Elles ont versé, de ce chef, au Trésor, des sommes importantes, qui ont été affectées à la réfection de voies et matériel ou à la construction de lignes nouvelles. De plus, les Sociétés se sont engagées à construire, pour le compte de l'Etat, en régie ou à forfait, les lignes déjà votées, et l'Etat s'est attribué le droit d'exiger des Compagnies une contribution destinée aux constructions nouvelles, contribution s'élevant à 50 millions pour la Compagnie de la Méditerranée, à 40 millions pour celle de l'Adriatique.

Afin de leur procurer les ressources nécessaires au paiement de cette contribution, la loi a autorisé les Compagnies à émettre des obligations remboursables en 90 ans, garanties par l'Etat, et celui-ci, pour rémunérer les frais de l'exploitation des lignes nouvelles, a consenti une redevance de 3.000 lire par kilomètre, jusqu'à ce que la recette kilométrique atteigne 15.000 lire.

Tel était, dans ses grandes lignes, le régime des chemins de fer italiens avant 1905. Il avait pour base une augmentation constante du rendement financier; mais cet accroissement ne s'est pas toujours produit.

En 1885-86, première année d'exploitation par les Compagnies, les recettes réelles furent loin d'atteindre les résultats prévus : elles ne s'élevèrent en effet qu'à 104.500.000 lire pour le réseau méditerranéen, 90.400.000 lire pour l'Adriatique, et 7.460 000 pour le réseau sicilien. C'était un déficit de 18 millions sur les prévisions qui avaient servi de base aux conventions.

D'après les renseignements contenus dans un rapport de la Commission d'enquête pour le rachat des chemins de fer, le produit brut des trois réseaux atteignait, en 1901-02, 305 millions de lire pour une longueur de 12.718 kilomètres, soit 24.000 lire au kilomètre, contre 202 millions de lire pour 9.621 kilomètres, soit 21.000 lire au kilomètre en 1885-1886.

Malgré cette amélioration incontestable, on était très loin des résultats escomptés.

Au point de vue budgétaire, l'exploitation des chemins de fer avait également donné des déboires; aussi, lorsqu'il fut question du renouvellement du régime existant, une majorité se dessina, au sein du Parlement, en faveur de l'exploitation par l'Etat, dont les partisans devinrent de jour en jour plus nombreux. M. Tedesco, ministre des Travaux publics, élabora, le premier, un projet qui parut acceptable, que modifièrent ensuite tour à tour MM. Giolitti, Ferrari et Fortis. Entre temps, le personnel des chemins de fer, par l'obstructionnisme et la grève, contribua à faire hâter la décision du Parlement, et une loi de finances relative au rachat fut votée le 25 juin 1905.

Au 31 juillet 1907, sur une longueur totale de 16.626 kilomètres de voies ferrées en exploitation, 13.370 kilomètres étaient exploités par l'Etat.

* * *

Par sa situation géographique, l'Italie semblait être appelée à devenir rapidement une puissance

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 891 et 892.

maritime de premier ordre. Cependant, par suite de la concurrence des marines étrangères, si forte dans les ports de la Péninsule, la marine marchande italienne périclita peu à peu.

Le tableau suivant permet de suivre les variations de son effectif de 1891 à 1907 :

Effectif de la marine marchande italienne

1er janvier	Vapeurs		Voiliers		Vapeurs et voiliers réunis	
	Nombre de navir.	Tonneaux	Nombre de navir.	Tonneaux	Nombre de navires	Tonneaux
1890..	279	182.249	6.442	642.225	6.721	824.474
1891..	290	186.567	6.442	634.149	6.732	820.716
1892..	305	199.945	6.312	625.812	6.617	825.757
1893..	316	201.443	6.308	609.821	6.624	811.264
1894..	327	208.193	6.341	588.268	6.668	796.461
1895..	328	207.530	6.231	571.605	6.559	779.135
1896..	345	220.508	6.166	555.569	6.511	776.077
1897..	351	237.727	6.002	527.554	6.353	765.281
1898..	366	259.817	5.872	526.827	6.238	786.644
1899..	384	277.520	5.764	537.642	6.148	815.162
1900..	409	314.830	5.665	558.224	6.074	873.054
1901..	446	376.844	5.511	568.164	5.957	945.008
1902..	471	424.711	5.337	575.207	5.808	999.918
1903..	486	442.623	5.245	579.7 5	5.731	1.022.338
1904..	501	460.535	5.153	584.223	5.654	1.044.758
1905..	513	462.259	5.083	570.355	5.596	1.032.614
1906..	514	484.432	5.020	541.171	5.534	1.025 603
1907..	548	497.537	4.981	503.260	5.529	1.000.797

Ces chiffres montrent que le tonnage a diminué constamment jusqu'en 1897, pour s'accroître ensuite d'une façon assez rapide. Cette amélioration est une preuve que la loi du 28 juillet 1896 sur les primes à la navigation et à la construction a porté ses fruits, et que les sacrifices que le Gouvernement s'est imposés pour venir en aide à la marine marchande ont donné un réel élan à l'industrie des constructions navales.

En ce qui concerne le mouvement maritime, le tableau suivant permet de comparer la part du pavillon italien à celle des pavillons étrangers dans la navigation totale :

Mouvement des Ports italiens (entrées et sorties réunies)

Années	Pavillon italien		Pavillons étrangers		Total	
	Nombre de navires	Milliers de tonneaux	Nombre de navires	Milliers de tonneaux	Nombre de navires	Milliers de tonneaux
1891..	232.594	31.817	18.374	14.944	250.968	46.761
1892..	222.087	31.170	18.907	15.170	240.994	46.340
1893..	212.829	33.922	19.516	17.088	232.345	51.010
1894..	207.773	37 971	21.497	19.283	229.180	57.254
1895..	192.569	35.470	21.417	20.220	213.986	55.690
1896..	179.179	32.484	21.595	20.988	200.773	53.472
1897..	186.757	35.305	22.292	21.755	209.049	57.060
1898..	184.824	36.526	24.439	22.957	208.263	59.483
1899..	189.582	38.309	22.024	22.161	211.536	60.470
1900..	185.992	38.473	21.048	21.783	207.040	60.256
1901..	177.326	39.675	21.331	23.005	198.657	62.680
1902..	187.911	42.913	22.019	25.964	209.930	68.877
1903..	195.457	45.365	23.065	27.584	218.522	72.949
1904..	194.026	47.105	23.953	29.907	217.979	77.012
1905..	184.795	49.204	23.942	31.578	208.737	80.782
1906..	186.391	48.273	25.509	35.196	211.900	83.469

Ce tableau nous permet de faire la même constatation qu'à propos de l'effectif de la marine marchande : la loi de 1896 a eu un effet immédiat. La part du pavillon italien, qui subissait un temps d'arrêt, s'est subitement relevée, et le tonnage est passé de 32.484.000 tonneaux en 1896, à 48.273.000 tonneaux en 1906, représentant un accroissement de 15.789.000 tonneaux, ou près de 49 0/0 en dix ans. Ajoutons que le gouvernement italien prépare actuellement, en faveur de la marine marchande, un régime beaucoup plus protecteur encore que celui qui est maintenant en vigueur.

V. Commerce extérieur

Le commerce extérieur italien s'est accru normalement à mesure que l'exploitation agricole a fait des progrès, que les voies de communication et la marine marchande se sont développées : l'essor eût été cependant plus rapide si le manque de capitaux, la médiocrité de l'industrie, et la rupture des conventions avec la France, survenue en 1887, ne l'avaient sérieusement entravé.

Nous verrons comment l'Italie a pu surmonter ces derniers embarras ; quant à la situation de l'industrie, nous avons signalé dans un chapitre précédent l'amélioration très sensible qui s'est manifestée pendant les dernières années, et dont le commerce du pays a déjà retiré des bénéfices ; de leur côté, les capitaux étrangers sont venus s'employer plus volontiers dans la Péninsule.

Nous avons dit que l'une des causes de la lenteur du développement du commerce extérieur de l'Italie avait été la rupture des rapports avec la France, à partir du 1er janvier 1888 ; mais une amélioration progressive est survenue depuis 1892, et la situation était redevenue normale au moment de la reprise de ces rapports, en 1898. Le tableau suivant des importations et des exportations depuis 1887, montre le développement de ce commerce et les vicissitudes qu'il a traversées :

Commerce extérieur de l'Italie
(En milliers de lire)

Années	Importations	Exportations	Déficit commercial
1887..........	1.604.947	1.002.137	602.810
1888..........	1.174.602	891.935	282.667
1889..........	1.391.154	950.646	440.508
1890..........	1.319.638	895.945	423.693
1891..........	1.126.585	878.800	247.780
1892..........	1.173.392	958.187	215.205
1893..........	1.191.228	964 188	225.040
1894..........	1.094.649	1.026.506	68.143
1895..........	1.187.288	1.037.708	149.580
1896..........	1.180.173	1.052.098	128.075
1897..........	1.191.599	1.091.734	99.865
1898..........	1.413.335	1.203.569	209.766
1899..........	1.506.561	1.431.416	75.145
1900..........	1.700.236	1.338.246	361.990
1901..........	1.718.489	1.374.458	344.031
1902..........	1.775.743	1.472.421	303.322
1903..........	1.861.960	1.517.444	344.516
1904..........	1.913.735	1.597.220	316.515
1905..........	2.064.574	1.730.914	333.660
1906..........	2.512.437	1.893.421	619.016
1907..........	2.760.491	1.851.489	909.002

Nous avons reproduit à dessein les résultats relevés depuis l'année 1887, afin que l'on pût mieux suivre les effets de la rupture commerciale avec la France. Le chiffre des importations italiennes, qui était, en 1887, de 1.604.947.000 lire, descendait l'année suivante à 1.174.602.000 lire, soit une diminution de 26.7 0/0 et, après s'être légèrement relevé en 1889 et 1890, rétrogradait encore pour toucher, en 1894, son point le plus bas, soit 1 milliard 94.649.000 lire, chiffre représentant une diminution de 31.7 0/0 par rapport à 1887. En 1897, dernière année de la lutte des tarifs, les importations italiennes n'atteignirent que 1.191.599.000 lire, c'est-à-dire 413.348 000 lire de moins qu'en 1887, ou 25.7 0/0. Pendant ces dix années, l'Italie, qui, en 1887, importait de France plus de 400 millions de lire par an, a vu ses importations descen-

★

dre à 132 millions de lire : ce chiffre s'est relevé par la suite et, en 1906, il arrivait à 244 millions de lire.

Si nous examinons les exportations, nous constatons qu'elles ont suivi une marche à peu près semblable, mais leur reprise a été plus rapide que celle des importations. En 1887, elles atteignirent 1.002.137.000 lire ; l'année suivante, nous les voyons tomber à 891.935.000 lire, soit une diminution de 110.202.000 lire, ou 11 0/0 ; elles se maintiennent aux environs de 900 millions, en moyenne, jusqu'en 1894, mais, cette même année, elles remontent au-dessus du niveau de 1887, et progressent ensuite presque sans interruption jusqu'à 1.851.489.000 lire en 1907, chiffre qui dépasse de 84.7 0/0 celui de 1887.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

La Répartition de la Dette Allemande

La question du cours des fonds publics est une de celles qui semblent présenter le plus d'intérêt pour l'homme d'Etat chargé d'administrer les finances du pays et pour le profane qui cherche un placement durable, à revenu modeste et sûr, ou pour le politicien qui veut trouver un moyen commode d'apprécier l'état de prospérité ou de malaise national. Le ministre des Finances envisage le cours des rentes à un point de vue plus élevé : du moment que le crédit public trouve une expression chiffrée dans la cote de la Bourse, il est naturel qu'il soit considéré comme utile de le voir aussi élevé que les circonstances le permettent. Cette réserve est nécessaire, car les fonds publics sont une marchandise comme une autre, soumise aux fluctuations qu'entraînent l'offre et la demande s'exerçant sur une quantité plus ou moins grande ; ces fluctuations sont subordonnées à toute sorte d'influences, les unes réelles et tangibles, les autres d'ordre psychologique ou même psychopathique.

Parmi les causes les plus puissantes de hausse ou de stabilité des cours, il faut mettre le classement en mains fermes, l'absorption continue, souvent même automatique et mécanique, comme celle qui a lieu pour compte des caisses publiques, des caisses d'épargne.

Dans la grande enquête financière que le département du Trésor allemand a faite, à l'occasion des projets de réforme fiscale, on s'est préoccupé de comparer la situation de la dette publique au point de vue du classement des titres en Angleterre, en France, aux Etats-Unis, en Allemagne.

a) Angleterre. En 1907, les caisses d'épargne privées et la caisse d'épargne postale possédaient 5.375 millions de francs en fonds britanniques. La caisse d'épargne postale possédait 59.072.000 liv. st. de 2 1/2 Consolidés ; 8.906.300 liv. st. 2 1/2 Annuités ; 19 millions 408.000 liv. st. 3 0/0 Local Loan ; 5.338.000 liv. st. 2 3/4 Irlandais ; 800.000 livres sterling 2 3/4 War Loan ; 910.000 liv. st. 3 0/0 Transvaal ; 661.400 liv. st. 3 0/0 Egypte garanti ; 1.387.000 liv. st. 2 1/2 Grec garanti, etc. Il faut tenir compte aussi des montants déposés dans les tribunaux et qui sont placés en fonds publics. En 1904, les fonds de l'Etat, se trouvant dans les caisses publiques, s'élevaient à 168.415.888 livres sterling, sur un montant total de 653.987.449 livres sterling de Dette consolidée. Les banques anglaises auraient placé en fonds publics 125 millions de livres sterling, 40 0/0 de leurs propres capitaux. Les Compagnies d'assurance détenaient 9 1/4 millions de livres sterling de fonds britanniques, 8 millions de livres sterling en 1907, sans compter 20.5 millions de fonds coloniaux et indiens, 12.5 millions de fonds étrangers.

b) France. On connaît l'admirable classement des rentes françaises. En 1906, les caisses d'épargne en France (privées et nationale) avaient en dépôt près de 5 milliards de francs, dont la plus grande partie était représentée par des titres de rente. Les Compagnies d'assurances avaient, en 1907, 275 millions en fonds français, 750 millions en obligations garanties. La rente française, grâce à une série de mesures, grâce aux habitudes du public, est un placement très démocratisé.

c) Italie. En Italie, les Caisses d'épargne doivent opérer les placements en fonds publics. En 1906, elles avaient en dépôt 3.750 millions de lire. Les *Pia Corpora* possèdent de fortes quantités de rente sur l'Etat. A la fin de 1907, sous le patronage du gouvernement, il fut formé un syndicat de la haute banque avec un capital de 100 millions de lire, syndicat qui devait, à l'aide de ressources mises à sa disposition par la Cassa di risparmio et la Cassa dei depositi e prestiti, maintenir le cours des fonds italiens. Les émigrants italiens, dont les remises jouent un rôle si considérable dans la balance économique du royaume, placent des sommes importantes par l'intermediaire des banques.

d) Etats-Unis. Aux Etats-Unis, l'expédient financier, imaginé pendant la guerre de Sécession pour placer les emprunts fédéraux, en en faisant le prix du droit d'émettre des billets, a survécu aux nécessités de la guerre. Les banques nationales détiennent la plus grande partie de la dette publique, et cette législation a pour conséquence de maintenir le 2 0/0 des Etats-Unis au-dessus du pair. Caisses d'épargne, Compagnies d'assurances, sont aux Etats-Unis de grands réservoirs de valeurs à revenu fixe.

e) Allemagne. Il n'existe pas de règles universelles comparables aux mesures prises dans d'autres pays. La connaissance de la répartition des fonds publics indigènes est bien moins complète.

En ce qui concerne les Caisses d'épargne, il n'y a pas eu en Allemagne le mouvement d'adduction des sommes recueillies vers les caisses de l'Etat. Les Caisses d'épargne ont davantage conservé leur individualité ; elles ont été laissées plus libres de faire fructifier sur place l'épargne locale, et elles n'ont pas contribué à évaluer le taux de capitalisation des rentes sur l'Etat en déprimant le taux du revenu. Si l'on prend les Caisses d'épargne prussiennes, en 1907, on voit qu'elles étaient responsables de 9.484 millions de marks de dépôts ; elles avaient placé :

	Millions de marks
En hypothèques dans les villes	3.712
— dans les campagnes	2.029
En valeurs au porteur	2.262
En fonds de l'Empire	225
En fonds prussiens	734
En dépôts dans les établissements publics	1.059

Pour les autres Etats (1) (à l'exception de la Prusse, de la Hesse, du Brunswick) les Caisses d'épargne, en 1907, avaient 4.672 millions de marks, dont elles avaient placé :

	Millions de marks
Fonds de l'Empire	117
— des Etats particuliers	294
— des communes	225
Avances à l'Etat, aux villes	234

Ainsi, à la fin de 1907, les caisses d'épargne allemandes possédaient 342 millions de marks d'emprunts de l'Empire (2 1/2 0/0 du montant) ; 1.028 millions de marks d'emprunts des Etats (6 1/2 0/0 du montant).

Les caisses non prussiennes possédaient en outre 225 millions d'emprunts communaux (4 1/2 0/0). Si l'on prend en considération les prêts aux communes,

(1) En 1907, les 127 Caisses d'épargne d'Alsace-Lorraine avaient en dépôt 166 millions de marks.

autrement qu'en titres d'emprunts, la somme est estimée à 825 millions de marks.

L'assurance contre la vieillesse et l'invalidité a servi à absorber 39 millions de marks de dettes de l'Empire, 140 millions de marks en fonds d'Etats particuliers et obligations de chemins de fer, 384 millions en obligations communales, 387 millions en prêts directs aux communes, écoles, etc., 287 en obligations hypothécaires.

Les 66 corporations d'assurances contre les accidents avaient placé 178 millions de marks en fonds de l'Empire et des Etats, 26 millions en obligations communales, 27 en obligations foncières, 34 sur hypothèques.

Les 152 plus importantes Compagnies d'assurances privées en Allemagne avaient en portefeuille 31 millions de marks de la dette de l'Empire, 94 1/2 millions des Etats particuliers, 6 millions d'obligations garanties, 126 millions d'emprunts communaux.

On a demandé à 158 banques, dont le capital était supérieur à 1 million de marks, combien de fonds allemands chacune d'elles possédait en propre. 32 ont décliné toute réponse. Il a donc fallu se contenter de 126 institutions. Or, celles-ci possédaient, en 1907 : 85 millions de marks en fonds de l'Empire ; 94 millions en fonds des Etats particuliers ; 45 millions en fonds des communes ; 101 millions en bons du Trésor à courte échéance.

En résumé, caisses d'épargne, Sociétés d'assurances, institutions de banques possédaient en 1906-1907 : 470 millions de marks de la dette de l'Empire et 1.200 millions de la dette des Etats, soit 12 à 13 0/0 des montants de l'une et de l'autre.

Que montrent les grands livres de la dette publique ? Celui de la Prusse date de 1892. Ce n'est que depuis dix-sept ans que l'on peut faire inscrire nominativement la dette. Voici le mouvement des inscriptions :

	Empire	Prusse	Autres Etats
	—	—	—
		(millions de marks)	
1892	60	688	22
1900	305	1.385	76
1908	677	2.191	224

Que trouve-t-on comme dépôts à la Reichsbank et à la Seehandlung en 1907 :

	Emprunts		
	de l'Empire	des Etats particuliers	des Communes
	—	—	—
		(millions de marks)	
Reichsbank	303	978	216
Seehandlung	39	132	111

On estime que les étrangers possèdent de 80 à 100 millions de marks de Consolidés prussiens, et environ 400 millions de la dette de l'Empire.

Sur les 37 milliards de marks de valeurs allemandes (dettes publiques, communales, obligations foncières), 35 milliards et demi de marks se trouveraient dans les mains de nationaux. En 1880, ces valeurs formaient un total de 10 milliards de marks, en 1897 de 23 milliards, en 1907-1908 de 37 milliards.

Si l'on recherche quels sont les capitaux absorbés par l'industrie, on trouve que les obligations représentent un total de 2 milliards et demi de marks. Quant aux actions, en 1906, le capital nominal en aurait été de 13.849 millions. De 1883 à 1906, d'après les statistiques de l'*Economist Allemand*, il aurait été créé 6.273 millions de marks capital nominal avec une valeur au cours de 9.065 millions.

D'après le même journal, depuis dix ans, le public allemand aurait acheté pour 4.200.000 marks de valeurs étrangères à rendement fixe, et pour 400 millions de marks d'actions étrangères.

Arthur RAFFALOVICH.

ATELIERS ET CHANTIERS DE LA LOIRE

Les actions de la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* ont progressé, dans les derniers six mois, de plus de 200 fr., sans tenir compte du coupon de 62 fr. 50 brut, soit 60 francs par action nominative et 58 fr. 84 par action au porteur, mis en paiement au mois de janvier. Ce coupon représentait le solde du dividende de l'exercice 1907-1908, clos le 30 juin dernier, dividende qui avait été fixé à 75 fr., au lieu de 70 fr. en 1906-1907. Cette augmentation de dividende est la conséquence de la plus-value de profits réalisée d'un exercice à l'autre et qui ressort des comptes ci-dessous :

	Bilan au 30 juin	
	1907	1908
	—	—
Actif	(En francs)	
Compte de premier établissement	16.945.103 24	16.766.934 60
Dépenses sur travaux en cours	37.341.647 11	43.853.433 63
Approvisionnements	908.703 73	1.066.466 27
Disponibilités en caisse ou en banque	19.462.340 42	12.521.072 84
Portefeuille	1.668.262 75	905.252 50
Débiteurs divers	1.799.508 72	6.302.693 61
	78.125.565 97	81.415.853 45
Passif		
Capital (20.000 actions)	10.000.000 »	10.000.000 »
Réserve statutaire	1.000.000 »	1.000.000 »
— spéciale	15.000.000 »	15.000.000 »
— disponible	6.866.029 03	7.771.696 43
Provision pour installations nouvelles	612.466 64	687.041 58
Acomptes sur travaux en cours	34.531.699 61	41.158.244 72
Créanciers divers	5.942.406 92	1.245.820 89
Profits et pertes	4.172.963 77	4.553.049 83
	78.125.565 97	81.415.853 45

Les bénéfices nets accusés par les bilans ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	—	—
	(En francs)	
Prélèvements statutaires	367.296 37	405.304 90
Dividende de 70 fr. pour 1906-1907 et de 75 fr. pour 1907-1908	1.400.000 »	1.500.000 »
Provision pour installations nouvelles	1.500.000 »	1.500.000 »
Réserve disponible	905.667 40	1.147.744 93
Sommes égales	4.172.963 77	4.553.049 83

Les bénéfices, d'une année à l'autre, ont progressé de 380.086 fr. 06, et le dividende de 75 francs, joint aux prélèvements statutaires, ayant exigé, comparativement à l'exercice 1906-1907, un débours supérieur de 138.008 fr. 53 seulement à celui de 1906-1907, le report a pu être augmenté de 242.077 fr. 53.

En 1907-1908, les comptes de premier établissement paraissent avoir peu varié ; cependant, il a été dépensé pour installations nouvelles, dans les établissements de Nantes, Saint-Nazaire et Saint-Denis, la somme de 1.425.425 fr. 06, qui a été soldée par le compte provisionnel créé à cet effet, et la différence, en moins, de 178.168 fr. 64, que l'on peut relever, provient de divers amortissements et dépréciations d'inventaire que le Conseil a passés directement par « profits et pertes ». Le portefeuille, qui se compose uniquement d'obligations de chemins de fer français garanties par l'Etat, a aussi été réduit de 763.010 fr. 25, et les disponibilités en caisse et dans les banques ont fléchi de 6.941.267 fr. fr. 58. Par contre, les dépenses sur travaux en cours ont augmenté de 6.511.786 fr. 52 ; les approvisionnements, de 157.762 fr. 54 ; et les débiteurs divers, de 4.503.184 fr. 89. Au passif, on relevait une

diminution de 4.696.586 fr. 03 dans les créditeurs divers, mais, par contre, une augmentation de 6 millions 626.545 fr. 11 dans les acomptes sur travaux en cours.

Le rapport du Conseil d'administration, présenté à l'assemblée du 21 novembre, mentionnait que, dans le courant de l'exercice 1907-1908, et indépendamment des travaux pour la marine nationale et pour divers particuliers, la Société avait effectué la livraison de deux paquebots pour le Gouvernement roumain, d'une canonnière et de cinq garde-côtes pour le Gouvernement ottoman, et d'un matériel de dragues pour les ponts et chaussées. Il ajoutait que l'ensemble du carnet de commandes restant à facturer s'élevait à la somme de 93 millions, en chiffres ronds, comprenant les commandes achevées, en cours de livraison et en cours de construction.

Ainsi que le Conseil d'administration l'avait déjà exposé précédemment, l'importance et la nature des commandes qui restaient à exécuter, ainsi que les exigences toujours croissantes de la main-d'œuvre, nécessitant une transformation correspondante des installations et de l'outillage, notamment pour l'exécution des turbines à vapeur et des tourelles cuirassées, la Société a eu à prévoir un complément important de dépenses. Aussi, la provision pour installations nouvelles a-t-elle été, comme en clôture de l'exercice 1906-1907, fixée à 1.500.000 francs; ce qui la portait, après répartition des profits du dernier exercice, à 2.187.041 fr. 58.

Tout en se félicitant des résultats obtenus en 1907-08, le président du Conseil d'administration a tenu à bien préciser que les bénéfices accusés n'avaient été acquis qu'au prix de très grands efforts. Les administrateurs délégués et le directeur sont obligés de se dépenser pour faire venir à la Société les commandes, et pour donner du travail à tous ses ateliers, travail d'autant plus nécessaire que les bénéfices que laissent les grosses commandes disparaîtraient, si l'on ne trouvait pas, à côté, d'autres travaux pour absorber leur part de frais généraux. « Nous aurons certainement, a-t-il « ajouté, des commandes intéressantes de la marine, « seulement ces commandes ne sont pas nombreuses. « Vous vous joindrez à nous pour espérer que le gou- « vernement de la République voudra mener à bien le « grand programme naval qui a été préparé, et ce, le « plus rapidement possible, pour tenir notre marine à « la hauteur de ce que doit être celle d'un grand pays « comme la France. Quant à la marine marchande, « les commandes viennent difficilement, et pour les « obtenir, nous sommes obligés de faire des crédits. « Grâce à Dieu, nos réserves nous permettent de le « faire, mais nous ne saurions assez remercier nos « administrateurs délégués et notre directeur, de tout « le dévouement qu'ils apportent pour l'obtention de « ces commandes. »

Au point de vue des réserves auxquelles a fait allusion le président du Conseil d'administration, il faut reconnaître que la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* est très bien placée. En fin d'exercice 1907-08, et après la répartition des bénéfices, elles s'élevaient en effet à 24.919.441 fr. 36 non comprise la « provision pour installations nouvelles », et elles se décomposaient ainsi :

	En francs
Réserve statutaire	1.000.000 »
— spéciale	15.000.000 »
— disponible	7.771.696 43
Report à l'exercice 1908-1909	1.147.744 93
	24.919.441 36

On sait que le capital social de la Société n'est que de 10 millions de francs et qu'il n'existe pas de dette obligataire.

Dans l'allocution dont nous avons reproduit plus haut un extrait, le président de la Société avait encore rappelé, au sujet de la répartition de 75 francs décidée pour le dernier exercice, que c'est toujours avec une extrême prudence que le Conseil s'était comporté lorsqu'il s'était agi d'une augmentation de dividende, et que s'il l'avait fait cette fois, c'est qu'il avait l'espoir que cette augmentation pourra se maintenir dans l'avenir. Tout laisse croire qu'il en sera au moins ainsi, car cette entreprise aura certainement sa part dans la construction devenue nécessaire de nouvelles unités de notre flotte. En attendant, observons que le dividende de l'exercice 1907-1908 est le plus élevé distribué jusqu'ici par la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* qui, constituée en 1881, ne semblait pas tout d'abord destinée à prendre le rang qu'elle sait si bien occuper aujourd'hui.

A. Lechenet.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JANVIER 1909

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de janvier :

MOIS DE JANVIER	1909	1908	Différences en 1909
	(Milliers de francs)		
IMPORTATIONS			
Objets d'alimentation	56.836	72.840	— 16.004
Matières nécessaires à l'industrie	402.199	356.209	+ 45.990
Objets fabriqués	75.645	81.028	— 5.383
Totaux	534.680	510.077	+ 24.603
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation	38.539	36.049	+ 2.490
Matières nécessaires à l'industrie	117.583	94.573	+ 23.010
Objets fabriqués	174.621	156.991	+ 17.630
Colis postaux (*)	28.557	31.064	— 2.507
Totaux	359.300	318.677	+ 40.623

(*) Dont 1.293.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.733.000 francs en janvier 1908.

L'année 1909 débute favorablement en ce qui concerne le commerce extérieur. Les importations sont en effet supérieures de 24.603.000 francs au chiffre correspondant de l'année dernière, tandis que les exportations bénéficient d'une plus-value de 40.623.000 francs.

Aux importations, les objets d'alimentation sont en diminution de 16.004.000 francs; il y a également moins-value de 5.383.000 francs pour les objets fabriqués; mais les matières nécessaires à l'industrie gagnent 45.990.000 francs, et c'est là un excellent symptôme pour notre activité industrielle.

L'amélioration de la situation de notre industrie se reflète d'ailleurs dans l'augmentation des exportations d'objets fabriqués, qui sont en plus-value de 17 millions 630.000 francs sur les chiffres de janvier 1908. Il y a également accroissement pour les objets d'alimentation et les matières nécessaires à l'industrie, dont les exportations bénéficient respectivement de 2 millions 490.000 francs et de 23.010.000 francs. Seuls, les colis postaux figurent aux exportations pour un chiffre inférieur à celui de janvier 1908, avec 28.557.000 francs contre 31.064.000 francs, soit une diminution de 2.507.000 francs.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La quinzaine qui vient de s'écouler depuis le dépôt de la proposition russe, dont nous avons analysé les principaux passages dans notre numéro 891, a été marquée par deux événements principaux : l'envoi de la contre-proposition turque et la démission de Kiamil-pacha.

Dans la contre-proposition envoyée le 8 février à l'ambassade ottomane de Saint-Pétersbourg, la Turquie se montre disposée à accepter, en principe, que la Russie remplisse, en quelque sorte, le rôle de liquidateur dans le différend, désormais financier, qui la sépare encore de la Bulgarie. Mais le gouvernement ottoman propose des modalités à lui qui sont assez différentes des offres de la Russie.

La note turque est longue; elle explique minutieusement que la dette totale de la Bulgarie à l'égard de la Turquie, comprenant la redevance de la Roumélie, l'indemnité des chemins de fer, la redevance des droits sanitaires, etc., s'élève à 148 millions; elle propose ensuite la capitalisation du reliquat de l'indemnité de guerre russo-turque, fixée annuellement à 350.000 liv. turques pendant 74 ans; cette opération produirait 138 millions de francs, dont on déduirait 120 millions de francs pour le règlement bulgare; il resterait ainsi 18 millions de francs qui serviraient à liquider la dette de guerre de la Turquie. Les négociations relatives à ce contre-projet se poursuivent entre Constantinople et Saint-Pétersbourg; la Russie semble considérer que le règlement global des annuités de la dette de guerre turque comporte un trop long examen pour pouvoir servir de base à un accord turco-bulgare; elle maintient donc sa première proposition, qui sera accompagnée de quelques précisions complémentaires.

Pendant que ces négociations se poursuivaient, le désaccord existant entre la majorité du Parlement, composée principalement de jeunes turcs, et Kiamil pacha, s'accentuait. La révocation, par ce dernier, des ministres de la Guerre et de la Marine a amené le parti Jeune Turc à interpeller le grand-vizir. Kiamil pacha ne se rendit pas à la séance de la Chambre du 13 février et il demanda, par un message, la remise de la discussion au mercredi 17; les Jeunes Turcs ont insisté pour la discussion immédiate, pendant que officiers de terre et de mer manifestaient en faveur des ministres renvoyés. La Chambre votait alors, à la presque unanimité, un ordre du jour de blâme contre le grand-vizir.

Le 14 février, la Chambre a tenu une séance extraordinaire pour entendre les communications du palais. Ahmed Riza, président de la Chambre, a lu alors le télégramme annonçant la nomination d'Hilmi pacha comme grand-vizir et ministre de l'Intérieur et le chargeant de former le Cabinet.

Voici la composition du ministère d'Hilmi pacha :

Présidence et Intérieur : Hilmi pacha;
Affaires étrangères : Rifaat pacha;
Marine : Riza pacha;
Guerre : Ali-Riza pacha;
Cheik-ul-Islam : Zia ed-Dine;
Travaux publics : Gabriel Effendi;
Fondations pieuses : Essad Effendi.

Les autres membres du Cabinet restent en fonctions.

Le ministre des Travaux publics est chargé de l'intérim des Affaires étrangères jusqu'à l'arrivée de Rifaat bey, actuellement ambassadeur à Londres.

Le ministre des Finances, Zia pacha, a remis sa démission après avoir déposé son projet de budget; Rifaat bey a été désigné pour le remplacer.

Le nouveau grand-vizir a reçu le 15 février les membres du corps diplomatique; il a exprimé l'espoir de voir intervenir promptement une solution aux questions internationales pendantes; il a ensuite ajouté que l'œuvre des réformes intérieures serait continuée, ainsi que la politique étrangère actuelle de la Turquie.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des Tramways de Paris et de la Seine. — Comme sanction à l'entrevue accordée aux représentants du Conseil général de la Seine et du Conseil municipal de Paris, le ministre des Travaux publics a adressé au Préfet de la Seine une lettre résumant les explications données aux délégués des élus de l'Hôtel de Ville par M. Barthou, le 16 février dernier. Le ministre maintient les réserves de ses déclarations antérieures. Après les avoir rappelées, il ajoute que si les deux assemblées apportent à leurs projets les modifications profondes demandées le 8 juin dernier par le gouvernement, celui-ci est toujours disposé à accorder à la Ville et au Département, à charge de rétrocession, la concession des réseaux de tramways qui les desservent respectivement.

La lettre de M. Barthou se termine par ces mots :

Il n'est pas besoin de rappeler, cependant, que les graves responsabilités dont j'ai la charge ne me permettent point de renoncer à l'exercice éventuel des pouvoirs attribués au ministre des Travaux publics par la législation existante, et de rejeter, d'une manière définitive, l'hypothèse de concessions directes de l'Etat, s'il m'était démontré, par la suite de l'instruction, qu'une telle solution est nécessaire pour réaliser, en temps utile, une réorganisation dont l'urgence est chaque jour plus impérieuse. C'est un devoir de loyauté pour moi de renouveler, sur ce point, les réserves contenues dans ma lettre du 9 juin 1908.

J'ai le ferme espoir que les délibérations qui seront prochainement arrêtées seront de nature à écarter cette éventualité, et que les rétrocessionnaires qui seront désignés par les Conseils présenteront, au point de vue technique et financier, les garanties indispensables, de telle sorte que le gouvernement n'ait qu'à donner son approbation définitive à l'œuvre accomplie par les représentants de la Ville et du département.

Louis Barthou.

Donc, si le Conseil général et le Conseil municipal entendaient maintenir, dans leurs projets, les conditions jugées inacceptables par le ministre et s'ils présentaient comme rétrocessionnaires des demandeurs n'offrant pas, aux yeux du gouvernement, des garanties suffisantes, le ministre, considérant que la situation légale des voies empruntées confère à l'Etat le pouvoir concédant, réserverait, pour son administration la conclusion directe de ces deux importantes affaires, en dépit de son désir de respecter les volontés des assemblées locales.

Si, ainsi avertis par trois fois, les deux Conseils persistent à vouloir imposer des conditions irréalisables, ils savent tout au moins quelle sera la conséquence de leurs décisions.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local Algériens* pendant le premier trimestre des années 1907 et 1908. Observons que du 1er janvier au 31 mars 1908, il a été ouvert à l'exploitation 450 kilomètres de lignes ou sections nouvelles d'intérêt local, ce qui a porté la longueur exploitée, de 7.401 kilomètres au 31 mars 1907, à 7.851 kilomètres au 31 mars 1908 :

Chemins de fer d'intérêt local (France)
ayant une subvention de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	1er trimestre	
	1907	1908
Longueur réellement construite au 31 mars ...... Kil.	6.148	6.597
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs ...... Kil.	6.196	6.658
Dépenses d'établissement au 31 mars ...... Fr.	434.899.695	455.885.515
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars ...... Fr.	4.888.794	5.272.221
Dépenses d'exploitation ...... Fr.	4.478.021	4.858.143
Produit net ...... Fr.	410.773	414.078

Rien de bien particulier n'est à signaler dans ce groupe, l'augmentation dans les recettes ne dépassant celle des dépenses que dans une proportion insignifiante.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de subvention de l'Etat :

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars.................... Kil.	1.253	1.254
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs.......................... Kil.	1.257	1.258
Dépenses d'établissement au 31 mars.......................... Fr.	411.140.247	463.706.683
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars.............. Fr.	11.286.864	12.325.017
Dépenses d'exploitation..........	7.858.369	8.745.061
Produit net........................	3.428.495	3.579.956

Dans ce groupe sont compris le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, ainsi que les chemins funiculaires ou à crémaillère.

Ici, une augmentation est à signaler dans l'ensemble, mais elle est due au *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, dont une partie de l'augmentation du produit net qui a atteint 184.443 fr. a même été absorbée par une moins-value de 30.263 fr. pour les *Chemins de fer d'intérêt local,* et de 2.719 fr. pour les *Chemins funiculaires et à crémaillère.* Remarquons à propos du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*,que ses dépenses d'établissement s'élevaient à elles seules, au 31 mars 1908, à 299.134.496 francs, contre 246.695.338 francs au 31 mars 1907. Ces dépenses se décomposent comme suit :

	1907 (En francs)	1908 (En francs)
Dépenses à la charge de la Compagnie..........................	103.663.642	119.685.699
Dépenses à la charge de la Ville de Paris..........................	143.031.696	179.448.797
Sommes égales...........	246.695.338	299.134.496

Nous arrivons maintenant aux *Chemins de fer d'intérêt local Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars...................... Kil.	120	120
Moyenne exploitée à ladite date, y compris 3 kilomètres de parcours communs..................... Kil.	120	120
Dépenses d'établissement au 31 mars.......................... Fr.	6.940.413	6.940.413
Recettes du 1er janvier au 31 mars.....	32.101	35.492
Dépenses d'exploitation......... Fr.	56.873	83.813
Produit net..................... Fr.	— 24.772	— 48.321

Ce tableau comprend la *Compagnie du Mokta-el-Hadid* (Aïn-Mokra-Saint-Charles, 66 kilomètres construits et exploités); la *Compagnie de l'Est-Algérien* (Aïn-Beïda à Khenchela), comprenant 54 kilomètres construits et exploités. Toutefois, les recettes et les dépenses, ainsi que le déficit constaté, ne concernent que la *Compagnie de Mokta-el-Hadid,* les chiffres se rapportant à la *Compagnie de l'Est-Algérien* n'étant pas fournis.

Crédit Lyonnais. — Dans sa séance du 16 février 1909, le Conseil d'administration du *Crédit Lyonnais* a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende de 55 fr. par action, pour l'année 1908, égal au précédent.

	En francs
Les profits nets de l'exercice s'élèvent à....	33.888.851 79
Le dividende de 55 fr. par action exige.....	27.500.000 »
Il reste une somme de........................ qui serait reportée à nouveau.	6.388.851 79

Le dividende de 55 fr. serait réparti comme suit :

Un acompte de 25 fr. le 25 mars 1909, et le surplus, soit 30 fr., le 25 septembre 1909, moins les impôts.

Nous avons appris avec plaisir que, dans cette même séance du 16 février, le conseil d'administration du *Crédit Lyonnais* a nommé M. Alfred Bonzon, directeur, et M. le baron de Marais, sous-directeur.

M. Alfred Bonzon a su se créer de vives sympathies, soit dans les nombreuses missions qu'il a remplies à l'étranger, soit dans les fonctions directoriales qu'il occupait en fait.

La décision flatteuse dont il vient d'être l'objet et qu'il doit uniquement à ses hautes capacités financières, sera accueillie avec une grande satisfaction par tous ceux qui ont pu l'approcher.

La Situation économique en Russie. — Les statistiques qui ont été publiées déjà, relatives aux diverses branches de l'activité russe, montrent que l'essor économique de la Russie, qui s'était trouvé un moment arrêté pendant sa dernière guerre, a repris avec une vigueur nouvelle depuis que l'ordre et la paix ont été rétablis.

L'amélioration de la situation économique trouve une preuve incontestable dans l'absorption graduelle par les portefeuilles russes de la Dette extérieure de la Russie, qui ressort nettement des renseignements que l'*Economiste Européen* a publiés à ce sujet la semaine dernière.

Elle se reflète également dans l'importance croissante des recettes publiques :

Les impôts directs ont produit en Russie d'Europe, pendant les onze premiers mois de 1908, 53.057.061 roubles, soit 731.058 roubles de plus que pendant la période correspondante en 1907.

L'impôt du timbre a produit, pendant la même période, 51.444.902 roubles, soit 4.955.374 roubles de plus que pendant les onze premiers mois de 1907.

Le produit de l'impôt industriel et des autres impôts commerciaux s'est élevé, pour les dix premiers mois de 1908, à 75.404.078 roubles, dépassant ainsi de 4.318.860 roubles celui des mois correspondants de 1907.

Une mention toute particulière doit être faite ici du rendement du monopole de l'alcool, dont l'importance de la consommation peut être considérée actuellement en Russie, dans une certaine mesure, comme le thermomètre de la prospérité du pays.

On compte en Russie 2.606 distilleries agricoles qui ont produit, en 1907-1908, 106.103.763 vedros d'alcool à 40 degrés, mille vedros d'alcool à 40 degrés correspondant à 4.920 litres.

Les distilleries ont mis en œuvre 37.205.655 pouds de céréales, 158.956.652 pouds de pommes de terre, 8.882.548 pouds de mélasse.

3.027 distilleries, qui travaillent les fruits et le raisin, ont produit 918.781 vedros d'eau-de-vie à 40°.

Le monopole de l'Etat ne porte que sur la vente des spiritueux. La production des alcools est du domaine de l'industrie privée et s'effectue sous la surveillance la plus étroite des agents du Fisc. Il est fixé un taux légal pour le rendement légal des diverses matières mises en œuvre. Si la norme n'est pas atteinte, les fabricants acquittent les droits sur la différence en moins.

En 1907, la consommation d'alcool pur a été de 4.274.250 hectolitres, soit 3 litres 12 centilitres par tête ; le rendement fiscal brut a été de 707.142.000 roubles (1.886 millions de francs). Pour 1909, on a estimé les recettes fiscales à 726.957.000 roubles pour l'alcool de bouche, à 2.500.000 pour les ventes d'alcool dénaturé.

Crédit Foncier Egyptien. — L'assemblée générale annuelle du *Crédit Foncier Egyptien* a eu lieu le 30 janvier. 139.972 actions donnant droit à 847 voix étaient présentes ou représentées.

Après lecture du rapport du conseil d'administration, personne n'ayant demandé la parole, on a procédé de suite au vote des résolutions.

L'assemblée, à l'unanimité, a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 octobre 1908, et a adopté la répartition des bénéfices proposée par le Conseil d'administration, et décide en conséquence.

Cette répartition s'est effectuée ainsi :

	En liv. ég.	En francs
	—	—
Aux 400.000 actions d'un dividende de 25 fr. par titre pour l'exercice	385.750 »	10.000.000 »
Aux 2.000 parts de fondation : 460 fr. par titre	35.489 »	920.000 »
A la réserve statutaire	23.629 342	612.555 85
Au Conseil d'administration	11.814 671	306.277 92
Au compte de prévoyance destiné à parer aux risques des prêts, par prélèvement, aux termes de l'article 79 des statuts sur les 70 0/0 revenant aux actions	10.000 »	259.235 25
Au report à nouveau :		
Pour compte des actions	7.494 678	194.288 48
Pour compte des parts de fondateur	4 124	106 90
Total	474.181.815	12.292.464 40

Ces chiffres représentent le montant des bénéfices de l'exercice 1907-1908, auxquels ont été ajoutées les sommes reportées de l'exercice précédent.

Pour l'exercice 1906-1907, les bénéfices nets s'étaient élevés à 11.217.802 fr. 72. Ce solde, augmenté du report de l'exercice 1905-1906, soit de 189.273 fr. 59, avait porté le total des bénéfices disponibles à 11 millions 407.076 fr. 31. Ces bénéfices avaient été répartis comme suit :

Répartitions	En francs
Dividende de 24 fr. aux 400.000 actions	9.600.000 »
Dividende de 410 fr. aux 2.000 parts de fondateur	820.000 »
Au Conseil d'administration	273.390 12
A la réserve statutaire	546.780 27
Au report à nouveau :	
Pour compte des actionnaires	165.632 79
Pour compte des parts de fondateur	1.273 13
	11.407.076 31

D'une année à l'autre il y a donc, dans le dividende, une augmentation de 1 franc par action et de 50 francs par part de fondateur.

L'assemblée générale du 30 janvier, en exécution de l'article 17 des statuts, a confirmé la nomination d'administrateur, faite provisoirement par le conseil, de M. Miriel, en remplacement de M. Beyerlé, et en exécution des articles 15 et 36 des statuts, a réélu administrateurs pour cinq ans : MM. R. Suarès, Cattaui, comte R. de Matharel.

Finances Helléniques. — Les recettes des revenus affectés au service de la *Dette Publique Hellénique* du 1[er] janvier au 31 décembre (vieux style) 1908, se comparent ainsi à celles de l'année 1907 :

Classification	Recettes brutes totales de l'année 1907	Recettes brutes totales de l'année 1908	Recettes nettes de l'année 1908	Différences en 1908 des recettes brutes sur l'estimation de la loi de 1898
—	—	—	—	—
		(En drachmes)		
Sel	2.977.883	2.740.271	1.841.183	+ 330.271
Pétrole	5.382.270	5.030.049	4.615.070	— 269.951
Allumettes	1.851.832	1.868.339	1.469.464	+ 868.839
Cartes à jouer	353.929	377.971	185.508	+ 87.971
Papier à cigarettes	2.921.378	2.921.378	2.624.681	+ 221.378
Tabac	7.060.000	7.228.105	7.174.779	+ 628.105
Timbre	10.677.092	10 824.476	10.690.004	+ 824.476
Total	31.224.384	30.990.589	28.600.689	+ 2.690.589
Douane du Pirée	23.305.650	21.122.500	21.052.092	+13.186.402
Ensemble	54.530.034	52.113.089	49.652.781	+15.876.991
Douane du Pirée (or)	2.533.000	2.564.300	2.555.752	»
Emeri de Naxos (or)	1.131.498	789.290	786.659	+ 254.859
	3.664.498	3.353.590	3.342.411	»

Le total général des revenus affectés en drachmes-papier s'établit ainsi :

Désignation	Recettes brutes du 1[er] janvier au 31 décembre 1908 — Estimation de la loi de 1898	Perception des recettes	Différences
—	—	—	—
	(En drachmes-papier)		
Monopoles, Tabacs, Timbres	28.300.000	30.990.589	+ 2.690.589
Douane du Pirée	10.700.000	23.886.402	+13.186.402
Emeri de Naxos	600.000	854.859	+ 254.859
Ensemble	39.600.000	55.731.850	+16.131.850
Total général des Revenus soumis aux plus-values	28.900.000	31.845.448	+ 2.945.448
Total pour la période correspondante de 1907	28.900.000	32.452.790	+ 3.552.790
Différence en plus en 1908... (drach. pap.)		607.342	

Les tableaux ci-dessus appellent quelques observations.

Tout d'abord, les recettes nettes sont établies déduction faites des droits et dépenses de la *Société de Régie* ; d'autre part, les droits de « Douane du Pirée » qui sont toujours évalués en or, et dont le change a été fixé à 1 dr. 45 par la loi du 17 mars 1904 (vieux style), — sont payables, à partir du 7 mai 1904, obligatoirement en drachmes-papier, excepté pour les droits du tarif conventionnel, payables de préférence en or lorsque le cours est au-dessous de 1.45.

Les recettes du papier à cigarettes constituent le minimum garanti par la loi du 30 mars 1900. Elles comprennent donc l'addition qui peut avoir été faite pour atteindre ce minimum.

Dans les recettes totales en 1908 de la « Douane du Pirée » est compris l'équivalent en drachmes des perceptions en or converties aux cours moyens annuels du change. Enfin, pour « l'Emeri de Naxos », la réduction est faite aux cours moyens mensuels du change.

Les recettes brutes sur le tabac et le papier à cigarettes ont réellement atteint les montants ci-après pour les années 1907 et 1908.

	Recettes brutes de l'année 1907	Recettes brutes de l'année 1908	Différence des recettes de 1908 sur 1907
	—	—	—
	(En drachmes)		
Tabac			
Recettes provenant de l'ancien droit	7.010.642	7.228.105	+ 217.463
Recettes provenant de l'augmentation du droit d'après la loi du 30 mars 1900	2.659.209	2.741.695	+ 82.486
	9.669.851	9.969.800	+ 299.949
Papier à cigarettes	2.802.218	2.883.357	+ 81.139
Totaux	12.472.069	12.853.157	+ 381.088

Notons enfin que le cours moyen du change, au mois de décembre 1908, a été de 106.61, contre 108.38 en juin.

Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres. — Les recettes de la ligne de Buenos-Ayres à Rosario (390 kilomètres),

se sont élevées à 580.000 francs en janvier, contre 465.000 francs en décembre 1908 et 459.000 francs en novembre.

Conformément aux prévisions du Conseil d'administration, cette Compagnie commence à donner des résultats qui justifient la confiance qui lui a été témoignée dès son origine.

Les importations de diamants aux Etats-Unis en 1908. — Les importations de diamants aux Etats-Unis, qui avaient souffert beaucoup de la crise récente, à la fin de 1907 et au commencement de 1908, se sont relevées sensiblement pendant les derniers mois de l'année écoulée, ainsi qu'il résulte du tableau suivant :

Importations de diamants aux Etats-Unis en 1908

Mois	Dollars
Janvier	250.845
Février	374.831
Mars	293.000
Avril	304.000
Mai	448.000
Juin	718 000
Juillet	967.000
Août	934.000
Septembre	1.149.000
Octobre	2.336.000
Novembre	1.878.000
Décembre	1.589.000
Total de l'année	11.247.676

Ces chiffres donnent en réalité le montant total des pierres précieuses importées, dont 90 0/0 environ sont représentés par des diamants.

Le chiffre plus faible du mois de décembre est dû aux fêtes de la fin de l'année, qui produisent toujours une diminution de transactions en diamants, aux Etats-Unis comme en Angleterre. Les importations ont d'ailleurs repris très activement depuis le commencement de cette année, si l'on en juge par les statistiques relatives au mois de janvier, pendant lequel les importations de pierres précieuses aux Etats-Unis se sont élevées à 1.958.963 dollars.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 décembre 1908

Reçu des déposants :			
Paris.....	351.875 vers.	(dont 10.5361ers vers.)	9.692.304 99
Départemts	510.267 —	(— 29.918 —	6.664.052 48
Ensemble.	862.142	40.484	16.356.358 47
Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères			9.993.189 32
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés			1.106.298 77
Ensemble			11.099.479 09
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 2.248 parties.			379.261 »
Le total des rentes viagères est de......... réparties entre 375.285 titres.			50.325.270 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs			27.499.008 03
Elle a placé :			
1° En obligations départementales et communales			37.497.872 99

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 janvier 1909 :

Dépôts de fonds	9.309.608 01
Retraits de fonds	8.177.050 09
Excédent de dépôts	1.132.557 92

Excédent de retraits du 1er au 31 janvier 1909 : 735.037 francs 26.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 janvier 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 1.419.786 fr. 67;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.559.562 fr. 06.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de janvier 1909 s'est élevé à 19.060.909 fr. 96. En voici la répartition :

Caisse nationale d'épargne	7.183.293 65
Caisses d'épargne ordinaires	9.500.485 28
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	2.317.191 78
Caisse nationale d'assurances en cas d'accidents	59.939 25
Total égal	19.060.909 96

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 février	18 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.643.309.328	3.645.338.597
Argent	885.632.865	886.430.701
	4.528.942.193	4.531.769.298
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.365.832	12 342
Portefeuille Paris — Effets Paris	301.770.633	270.379 173
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	122.540	115.953
Portefeuilles des succursales	495.500.280	501.290.358
Avances sur lingots à Paris	2.640.000	2.389.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	154.971.392	152.197.543
Avances sur titres dans les succurs.	361.483.874	355.485.043
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.365.924	31.365.924
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.012.730	1.021.043
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	141.021.819	141.254.970
Total	6.425.216.257	6.392.299.688
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.987.368.230	4.956.947.745
Arrérages de valeurs déposées	21.854.167	20.894.713
Billets à ordre et récépissés	4.906.057	4.960.738
Compte courant du Trésor, crediteur	220.990.156	250.152.281
Comptes courants de Paris	709.650.009	672.267.660
Comptes courants dans les succursales	72.908.006	72.845.839
Dividendes à payer	3.318.567	3.039.884
Escompte et intérêts divers	5.317.235	5.591.684
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	172.205.815	178.951.128
Total	6.425.216.257	6.392.299.688

Comparaison avec les années précédentes

	23 févr. 1905	22 févr. 1906	21 févr. 1907	20 févr. 1908	18 févr. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.308.2	4.665.6	4.747.3	4.780.9	4.956.9
Encaisse or	2.820.9	2.860.2	2.645.3	2.759.1	3.645.3
— argent	1.103.2	1.059.6	1.115.3	904.0	886.4
Portefeuille	595.1	849.4	985.2	1.028.9	771.7
Avances aux partic.	483.5	481.9	557.7	543.8	507.6
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	255.3	195.2	205.0	150.2	250.1
— partic.	583.1	542.0	518.4	502.6	745.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.073.9	4.986.0	6.641.1	7.560.5	4.570.6

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine s'est effectuée d'une façon très satisfaisante, et les reports ont été très bon marché. L'argent a dû, en effet, s'employer à moins de 1 0/0 l'an. Cette circonstance a servi une fois encore d'encouragement au marché. Cependant les nouvelles avances conquises ont amené des réalisations de bénéfices, de sorte que les plus hauts cours n'ont pas été maintenus partout.

Mardi, la *Banque Impériale d'Allemagne* a abaissé le taux de son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0.

★ ★ Les *Rentes françaises*, ont de nouveau impressionné l'ensemble par leur bonne allure.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 97 fr. 97, contre 97 fr. 47, après 98 fr. 10 au plus haut. Au comptant, on finit à 97 fr. 80, contre 97 fr. 45.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 98 fr. 25, sans changement.

Les *Fonds Coloniaux* se retrouvent bien disposés et plus animés que précédemment.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 10 contre 78 fr. 85; *Tunisien 3 0/0 1892*, 469 francs, sans variation; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 474 francs; il finissait à 469 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 425 francs, au lieu de 413 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été de nouveau l'objet de transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 546 francs, au lieu de 544 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, comme la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 411 francs, au lieu de 408 fr. 25.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 398 francs, contre 399 fr. 50.

Prochains tirages : 25 février : *Ville de Paris 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.280 francs au comptant, au lieu de 4.269 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.249.314 fr., contre 11.678.020 fr. en 1908 et 9.408.237 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 737 francs, contre 733 francs. Dans sa séance du 10 février, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 3 millions 389.032 francs de nouveaux prêts, dont 585.632 francs de prêts communaux et 2.803.400 francs de prêts fonciers.

Pour l'exercice 1908, les bénéfices nets du *Crédit Foncier de France* se sont élevés à 12.111.804 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont, tout comme précédemment, enregistré un courant d'échanges très actif.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* reste à 489 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* est à 507 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 fr. 75; *Obligations Foncières 1895*, 472 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 505 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 finit à 509 francs, au lieu de 508 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 464 francs, contre 458 fr. 50 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont des plus fermes à 253 fr. 75.

Prochains tirages : 22 février, *Obligations Communales 1906 et 1909*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont encore fait remarquer par leurs bonnes dispositions.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'inscrit à 1.580 fr., contre 1.579 fr., après 1.588 fr. au plus haut.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.218 francs jeudi dernier, clôture à 1.227 francs. Cette institution vient de fixer son dividende de 1908 à 55 francs, comme en 1907.

La *Société Générale* est à 673 francs; elle se tenait à 671 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 720 fr., au lieu de 705 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 795 francs à terme, contre 749 francs, après 808 francs au plus haut.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se tient à 247 francs au comptant et à 245 francs à terme, contre 248 francs et 245 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 690 francs au comptant, contre 680 francs la semaine dernière.

On dit que le dividende de 1908 sera de 15 francs brut par action, contre 14 fr. 37 brut en 1907.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 123 francs à terme et à 119 francs au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se retrouve à 855 francs; elle était à 849 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont à 480 francs.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.430 francs à terme, contre 1.408 francs au comptant.

La *Rente Foncière* s'inscrit à 456 fr., contre 447 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se tenait à 1.370 fr., se retrouve à 1.080 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* terminent à 75 fr. 75 au comptant et à 75 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont en avance à 446 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont de nouveau très fermes, mais toujours peu traitées à terme.

L'*Est*, qui finissait à 930 francs il y a huit jours, clôture à 935 francs au comptant.

Le *Midi* se tient à 1.165 francs au comptant, contre 1.162 francs.

Le *Lyon* finit à 1.385 francs au comptant, au lieu de 1.374 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* est à 1.786 francs à terme; il était à 1.780 francs il y a huit jours.

L'*Ouest* termine à 950 fr. au comptant, contre 946 fr. jeudi dernier.

L'*Orléans* se tient à 1.436 francs au comptant, contre 1.435 francs jeudi dernier.

Pour la 5e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Diminutions : Lyon*, 460.000 fr.; *Orléans*, 88.000 fr. *Est*, 50.000 francs.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 200 francs aux *Chemins de fer de l'Etat* et une diminution de 11.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* se sont traitées un peu irrégulièrement, avec des variations de cours dans les deux sens.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 509 francs, contre 507 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui terminait à 298 francs à terme, clôture à 316 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 748 fr. à terme, reste à 734 francs.

Le conseil d'administration de cette Compagnie vient de décider l'absorption de la *Compagnie Thomson de la Méditerranée*. Les actions de cette dernière seraient échangées à raison de 3 contre 2 actions *Compagnie Française Thomson-Houston*.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) finit à 187 francs à terme. Elle restait à 189 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui cotait 255 francs à terme et 257 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 259 fr. et à 262 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui se tenait à 586 francs, est à 585 francs

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 277 francs, contre 278 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui clôturait à 313 fr. à terme, s'échange à 320 fr. Au comptant, on termine à 319 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 485 francs au comptant. Actions, 433 francs, contre 414 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se retrouve à 162 francs, contre 160 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, termine à 640 francs, sans changement.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, est à 270 francs.

L'action *Suez*, qui cotait 4.555 francs au comptant, s'inscrit encore ainsi.

Les recettes du 1er janvier au 17 février 1909 s'établissent à 15.359.000 francs, contre 14.422.000 francs pendant la même période de 1908 et 14.918.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 211 francs, contre 204 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 163 francs, comme jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 420 fr., clôturent à 450 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui terminait à 1.081 francs, est passée à 1.110 francs.

Pour la sixième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 792.182 fr. 05, contre 819.775 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les six premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 4.810.956 fr. 60, contre 4.865.808 fr. 25 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 54.851 fr. 65 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* clôturent à 193 francs, contre 185 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* reste à 940 francs, contre 948 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se tient à 563 francs, contre 560 francs.

Cette Société vient de se voir adjuger la fourniture de 25 voitures de 3e classe pour la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se retrouve à 272 francs; elle était à 265 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* finit à 165 francs à terme, comme précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano*, activement traitées, sont en avance à 328 et restent demandées. La récolte de céréales de l'Argentine est évaluée à 15 millions de tonnes pour 1909 contre 12 millions de tonnes l'année dernière. Une grande partie de ce tonnage, destinée à l'exportation, devra emprunter la voie du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano*, qui aboutit au grand port argentin; dès l'ouverture de la ligne, le trafic promet d'être très intense.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 505 francs, au lieu de 503 francs. Actions, 2.010 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 615 francs, sont à 609 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* restent à 450 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* finit à 364 francs au comptant; actions de capital 605 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été très fermes de nouveau.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 84 fr. 15, au lieu de 83 fr. 25 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 94 fr. 50, contre 93 fr. 80 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 84 fr. 75 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 97 fr. 42 contre 97 fr. 15.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 12, contre 103 fr. 05 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 58 fr. 35, finit à 59 fr. 20.

Le *Russe 5 0/0 1906* se tient à 100 fr. 62, au lieu de 100 fr. 27; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 72 fr. 05, contre 71 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 70 francs. Il se traitait à 69 fr. 75, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 91 fr. 85 au comptant les titres libérés, et 91 fr. 65 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui était à 78 fr. 20, se tient à 78 fr. 45 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui terminait à 95 fr. 20, jeudi dernier, est à 95 fr. 27.

Le *Japonais 4 0/0 1905* clôture à 94 francs et le *5 0/0 1907* à 105 fr. Ces fonds se traitaient à 94 fr., le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 90 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 481 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 712 fr, reste à 713 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* clôture à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 723 francs, contre 724 francs.

La *Banque d'Athènes* se tient à 119 francs, contre 118 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 287 francs, contre 281 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* termine à 1.143 francs au comptant contre 1.142 jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 602 fr. à terme, contre 598 francs jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui terminait à 1.001 francs, est à 1.007 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 414 francs au comptant, contre 412 francs.

On sait que cette institution a réalisé, en 1908, un bénéfice de 3.945.000 piastres, qui, malgré l'augmentation de capital à laquelle il a été procédé à la fin de 1907, semble pouvoir permettre de distribuer, comme les deux années précédentes, un dividende de 11 piastres, soit environ 28 fr. 30.

La *Banque de Guanajuato* est à 278 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 300 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes.

Les *Andalous* cotent 215 francs, contre 214 francs; *Nord de l'Espagne*, 347 francs, contre 340 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 418 francs, contre 414 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 215 francs, contre 214 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 110 francs, termine encore ainsi.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 473 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 334 francs à terme.

La *Sosnowice*, qui était à 1.515 francs, se retrouve à 1.522 francs, après 1.529 francs au plus haut et 1.501 fr. au plus bas.

La *Briansk* clôture à 275 francs, au lieu de 270 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.765 francs, contre 1.794 fr. après 1.758 francs au plus bas et 1.796 francs au plus haut.

Le stock visible du cuivre au 15 février s'élève à à 52.239 tonnes contre 52.935 tonnes au 31 janvier et

20.660 tonnes le 31 janvier 1908. Pour la première quinzaine de février, la diminution est donc de 696 tonnes.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 852 francs, se tient à 847 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 375 fr.; actions privilégiées, 395 fr.

Les *Tabacs Portugais* terminent à 621 francs, contre 620 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui clôturaient à 369 francs il y a huit jours, sont à 385 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du marché a été généralement satisfaisante cette semaine, et c'est, pendant plusieurs séances, la fermeté qui l'a emporté. Par la suite, un petit courant de réalisations s'est produit sur certaines valeurs, mais les dispositions n'ont pas sensiblement varié. Le groupe industriel russe, en particulier, est mieux tenu.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 96 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 50, contre 95 fr. 20; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* reste à 89 fr. 90, contre 90 fr. 10 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 77 francs, contre 76 fr. 47.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 52 fr. 80; il cotait ce cours il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* finit à 34 fr. 40, contre 34 fr. 05 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.438 francs, contre 1.422 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* s'inscrit à 225 fr. 50, contre 225 fr. il y a huit jours. Cette Société déclare un acompte de dividende de 3 piastres.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 252 francs, au lieu de 250 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 503 fr. 50. Elles s'échangeaient à 520 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 508 francs, et les actions de 50 yen nominal à 179 francs.

Les *Obligations 5 0/0 or du Port de Bahia* se sont notablement avancées à 462 francs.

Dans l'année 1908, l'Etat de Bahia a exporté 497.702 sacs de cacao pesant 29.775.707 kilos, d'une valeur officielle de 21.254.841 milreis, qui ont acquitté pour 3.613.324 milreis de droits de sortie; 131.730 sacs de sucre, d'une valeur de 3.168.504 milreis; 178.975 sacs de café, valant 3.750.134 milreis; 6.907 balles de cuirs, du poids de 428.819 kilos, valant 46.928 milreis et 211.469 balles de tabac, pesant 14.509.899 kilos, d'une valeur officielle de 8.207.337 milreis.

D'après les dernières nouvelles de Bahia, la récolte de tabac aurait été extraordinairement abondante cette année et les planteurs avaient déjà au commencement de janvier un beau stock mis en vente.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est recherchée à 455 francs.

Il est intéressant de rappeler que la taxe douanière de 2 0/0 sur la totalité des importations, et perçue depuis le 18 mars 1907, s'élevait au 31 décembre dernier à 5.379.200 francs. Cette somme ne pouvant recevoir d'autre affectation que celle qui lui a été attribuée par l'acte de concession, il s'ensuit que la garantie des *Obligations hypothécaires du port de Para* est complètement effective.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, sont fermes à 433 francs.

La *Huanchaca* est à 83 fr. 75, contre 84 fr. 25.

La production de janvier pour cette Compagnie, est estimée à 731.000 fr., contre 974.000 fr. en janvier 1908.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 640 francs; elles cotaient 615 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* restent à 391 francs au lieu de 388 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui se traitaient à 503 francs, sont à 515 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 812 francs, finissent à 823 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.740 francs, sans changement.

La *Balia-Karaïdin* clôture à 459 francs, au lieu de 455 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* se retrouve à 188 fr. 50, contre 188 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* cote 1.239 francs. Cette Société aurait reçu une commande de 6.000 tonnes de rails de chemins de fer destinés à l'Administration des Voies et Communications de Finlande, à Helsingfors, à livrer en automne.

La *Tharsis* s'inscrit à 145 francs; *Cape Copper*, qui était à 171 fr. 50, reste à 181 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* finissent à 54 francs, contre 55 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* est à 822 francs. Elle cotait 856 francs il y a huit jours.

On sait que le bénéfice de cette Compagnie en 1908, est évalué à 4.000.000 de francs, contre 7.294.334 fr. en 1907, et que le dividende ne s'élèvera qu'à 25 fr. au lieu de 35 fr. l'année précédente.

L'action *Urikany* se traite à 160 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui clôturait à 519 francs jeudi dernier, est à 568 francs.

L'action *Platine* clôture à 464 francs, contre 464 francs.

Dans le greupe des valeurs de charbonnages, l'action *Pobedenko* est toujours active et elle enregistre une nouvelle avance à 105 fr. 50.

On fait remarquer que ce charbonnage, situé dans la région de Moscou, est relié à la ligne des chemins de fer de l'Etat de Sizrem-Wiasma par un embranchement à voie normale de 20 kilomètres environ, lequel est la propriété du charbonnage, de même qu'un matériel roulant important. Cette partie de l'actif représente à elle seule, observe-t-on, le capital de la Société.

L'exercice se terminant au 31 décembre, les comptes seront présentés à l'assemblée générale qui se tiendra en mai, il est paraît-il certain maintenant que le Conseil proposera de recommencer à répartir des dividendes. L'exercice 1909 devant inaugurer une extraction plus intensive, il y aurait lieu d'envisager des bénéfices plus importants et par conséquent des répartitions plus élevées pour les années suivantes.

La *Harpener* s'inscrit à 1.437 francs, au lieu de 1.450 fr.

La *Toula* est à 275 fr. 50, au lieu de 282 francs. Cette Société serait, dit-on, actuellement pourvue de commandes suffisantes pour travailler avec bénéfice, bien que les ordres importants de fournitures de cartouches attendus n'aient pas encore été donnés.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminent à 93 francs.

La *Part de Monaco*, qui était à 5.130 francs la semaine dernière, se retrouve à 5.095 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont en progrès à 450 fr.

Les recettes de la cinquième semaine de 1909 se sont élevées à 704.844 francs contre 640.710 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 64.134 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 183.027 francs. Ainsi qu'on le voit, les recettes de cette Compagnie continuent à donner toute satisfaction.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont très bien tenues à 63 francs.

Les Classes Laborieuses. — On annonce la prochaine introduction sur le marché de Paris des 150.000 actions de Préférence B des *Classes Laborieuses* créées en vertu de la décision de l'assemblée générale des actionnaires du 12 janvier dernier. Cette opération est faite par les soins d'une importante maison de coulisse.

Le cours d'introduction serait de 36 francs, et la date probable, le 3 mars prochain. Nous reviendrons sur cette affaire.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 février 1909.

Blé : La situation; les cours. — **Vins** : La situation. — **Alcools** : Les cours. — **Sucres** : La situation; les cours. — **Cafés** : La consommation mondiale; les cours. — **Soies** : La situation; les cours; les conditions en 1908. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Bien que l'agriculture n'ait encore fait entendre aucune plainte, qu'elle n'ait même pas eu l'occasion d'en faire, elle s'inquiète un peu des trop fréquents changements de température qui pourraient causer des dommages sérieux aux récoltes en terre.

Sur les marchés du blé, c'est l'indécision qui domine, et la hausse n'a pu continuer; on n'a même pas pu garder partout les hauts cours atteints. Cela vient des offres qui augmentent, dans toutes les régions. Elles ne sont pas encore excessives, mais plus importantes déjà que la semaine dernière. Somme toute, on manque d'indication nette sur l'avenir des marchés, et rien ne permet de prédire, même à brève échéance, la continuation ou la fin de la hausse des cours. Pour le moment, à Paris, la lourdeur prévaut.

Nous croyons intéressant de rappeler quelle est, d'après Beerbohm, la situation du marché américain : ce marché reste ferme et actif, pendant que les expéditions continuent d'être importantes. Les quantités envoyées en Europe pendant les quatre dernières semaines marquent un record qui ne fut jamais atteint. Les besoins sont réellement, comme nous l'avons montré dans nos précédentes revues, très grands; contrairement à ce qui s'est passé l'an dernier, quand les réserves furent élevées, la demande actuelle est une demande consomptive et non pas une demande spéculative : on sait, en effet, que les stocks sont extrêmement réduits.

Dans notre revue de la semaine passée, nous avons exprimé l'opinion que le Royaume-Uni, l'Allemagne et l'Italie devront importer, pendant les six prochains mois, 6 millions de quarters en plus que pendant la période correspondante de l'exercice 1908, lorsqu'ils pouvaient tirer sur leurs stocks disponibles. Cette opinion est confirmée par les documents statistiques.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 janv. 1909	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 95	22 75	23 50	23 ..	23 ..
Liverpool	21 60	21 37	21 90	22 05	22 03
Berlin	26 53	26 90	26 84	27 50	27 46
Budapest	26 62	26 80	26 44	26 55	27 40
Chicago	20 16	20 30	20 51	21 12	21 80
New-York	20 88	20 92	21 04	21 52	22 81

Farines-fleur. — Le retour du froid a ramené de plus nombreuses demandes; aussi constate-t-on plus d'animation sur ce marché. D'autre part on constate un raffermissement des prix, la hausse du prix du blé ayant occasionné une hausse du prix des farines.

On fait : le courant, à 30 50; le prochain, à 30 50.

Vins. — Le *Moniteur Vinicole* vient de publier une étude sur la qualité des vins de la dernière récolte et voici sa conclusion :

« Il résulte de l'examen que nous venons de faire de la qualité des vins de la dernière récolte, région par région, que, dans la plupart, il y a un choix à faire entre les divers produits. Ceux fournis par les raisins vendangés un peu trop tôt sont le plus souvent faibles en alcool et en couleur, plutôt maigres, avec une pointe de verdeur assez accentuée. Ceux, au contraire, obtenus chez les propriétaires qui ont eu l'heureuse inspiration de cueillir tardivement, sont suffisamment solides, avec une bonne force alcoolique, du plein et de la couleur. Le beau temps qui s'est prolongé dans l'arrière-saison a eu pour effet de mieux mûrir la vendange et le résultat a été bien meilleur. C'est ce qui explique aussi que les raisins blancs toujours cueillis plus tardivement ont donné des vins généralement bien réussis; il n'y a que dans les pays atteints par les maladies cryptogamiques et autres que les résultats sont moins heureux.

Dans les régions à vins fins, on estime que les produits de 1908 ont de la finesse et qu'ils seront à point pour la bouteille sans qu'on soit obligé de trop attendre leur complet développement. »

* * *

Les affaires en vins manquent encore toujours d'ampleur. La consommation n'achète qu'au jour le jour et pour les besoins immédiats qui ne sont pas grands. Les cours ne se relèvent pas.

Dans le Midi, la reprise qu'on avait prédite pour fin janvier ne s'est pas produite : il y a même un fléchissement général des cours. Les propriétaires ne peuvent vendre au-dessus de 0 fr. 80 à 1 fr. le degré. Dans la région de Béziers, les vins rouges courants font de 0 fr. 75 à 0 fr. 85 le degré; les vins de choix de 0 fr. 85 à 1 fr. Dans les Bouches-du-Rhône, on raisonne de 7 à 8 fr. l'hectolitre.

Aucun changement dans la situation du Bordelais où les demandes sont toujours rares. Dans le Mâconnais et toute la Bourgogne, l'animation n'est guère plus forte; les vins ordinaires font de 60 à 65 francs.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, le volume des affaires est très restreint et les cours sont déprimés par des offres considérables — on peut dire, à tous prix.

Alcools. — Ce marché montre plus d'activité que précédemment et les cours sont en hausse. La hausse a été même, en proportion, plus forte que la demande qui déjà se ralentit un peu.

Le disponible est à 38 fr. 75; mars à 39 fr. 25.

Sucres. — Les transactions sont redevenues plus actives et les cours plus fermes que dans les semaines qui ont précédé. Sur les places américaines, elles-mêmes, les cours se sont un peu raffermis, malgré l'intérêt qu'ont les acheteurs du Nouveau-Monde à maintenir la dépression des prix.

Les nouvelles de Cuba n'ont pas eu grande influence dans cette huitaine; si les évaluations, quant au montant de la récolte, sont plus basses, la qualité de la canne à sucre s'affirme comme meilleure. On est à peu près certain aujourd'hui que la production n'arrivera pas au chiffre si imprudemment lancé de 1.500.000 tonnes.

En somme, la tendance est soutenue sur tous les marchés étrangers.

A Paris, la baisse est enrayée depuis plusieurs jours et nous avons même à enregistrer un progrès des cours. Les affaires accusent un courant assez satisfaisant.

Le sucre blanc n° 3 livrable fait 30 ..; le prochain est à 30 12.

Les sucres roux sont cotés 27 ...

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	20 janv. 1909	27 janv. 1909	3 févr. 1909	10 févr. 1909	17 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 25	27 ..	27 ..	26 75	27 ..
Londres	25 17	25 17	25 45	24 75	24 85
Bruxelles	24 75	24 87	24 62	24 62	24 87
Amsterdam	24 68	24 96	24 68	26 75	24 44
Prague	24 04	23 99	23 83	23 73	23 83
Hambourg	25 37	25 50	25 43	25 ..	25 12
New-York (moscovad)	36 70	20 92	35 87	35 55	35 55

Café. — La consommation du café intéressant au plus haut point le marché et ayant une importante répercussion sur les cours, le *Bulletin des Halles* a dressé un résumé aussi complet et aussi exact que possible de cette consommation à l'heure actuelle. Les consommateurs peuvent être rangés en trois grandes catégories : les pays où la consommation dépasse 3 kilos par tête et par an; ceux où la consommation oscille entre 1 et 3 kilos; enfin, en troisième lieu, les pays qui ne consomment que des quantités inférieures à 1 kilo.

La première catégorie comprend huit pays :

	Population	Consommation Totale	Par tête
	—	—	—
		sacs	kilos
Pays-Bas	5.509.660	675.000	7.350
Suède	5.337.100	614.150	6.901
Danemark	2.449.540	235.400	5.766
Norvège	2.360.000	213.600	5.571
Belgique	7.160.547	562.500	4.713
Etats-Unis	90.356.345	6.939.250	4.607
Suisse	3.327.336	186.350	3.360
Allemagne	60.641.278	3.055.000	3.023

Dans une deuxième classe sont rangées cinq régions qui consomment de 1 à 3 kilos de café par an et par tête. Ce sont par ordre d'importance proportionnelle :

	Population	Consommation Totale	Par tête
	—	—	—
		sacs	kilos
Amérique (Côte Pacifique)	6.000.000	254.150	2.541
France	39.252.300	1.630.850	2.943
Afrique méridion. britannique	7.818.825	270.850	2.078
Argentine et Uruguay	6.781.237	191.650	1.695
Autriche-Hongrie	49.091.530	809.850	1.063

La France ne figure qu'au dixième rang parmi les pays et les régions consommateurs de café. Mais, proportionnellement minime, sa consommation suit en importance absolue la consommation américaine et la consommation allemande.

Voici par ordre, les pays dont la consommation de café n'atteint pas 1 kilogramme par tête et par an :

	Population	Consommation Totale	Par tête
	—	—	—
		sacs	grammes
Australie	4.052.570	62.500	925
Espagne	18.736.910	215.000	688
Canada	5.831.000	62.500	643
Italie	33.603.600	350.000	624
Grèce	2.434.000	25.000	616
Turquie	23.029.200	222.900	580
Portugal	5.423.132	44.250	489
Egypte, Tripoli	20.833.185	133.350	384
Roumanie	6.392.273	40.000	375
Grande-Bretagne	41.146.100	218.850	297
Serbie	2.688.965	12.900	268
Bulgarie	3.744.283	12.900	200
Russie	125.600.000	291.650	139

La tendance du marché est à la fermeté. Les cours se maintiennent soutenus, sans doute à cause de la diminution de l'offre. Le Brésil vend peu.

Les derniers cours cotés au Havre sont : (Santos Good. aver. 50 kilos) février, 45; mars, 44 75; avril, 44 50; juin, 44.

Soies. — A cette époque de l'année, fin de la saison du printemps, la fabrique a toujours une allure hésitante ; elle n'y a pas manqué non plus cette année et la soie traverse une période d'attente et d'indécision. La demande est peu active et, sauf pour les grèges classiques, les prix sont dans une période de dépression.

La fabrique achète strictement pour ses besoins immédiats. On comprend que l'animation fasse complètement défaut sur le marché.

Les cours ont fait :

Grèges Cévennes extra 14/16, 53 fr. 50 ; Grèges Italie petit 1er ordre 9/11, 50 fr. ; Grèges Italie 1er ordre, 11/13, 51-52 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 18/20, 51-50 fr.; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 41-42 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-45 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 10/12, 41 fr.; Trame Canton fil. 2e ordre 26/30, 37-38 fr. ; Trame Chine n. t. c, 1er ordre 40/45, 39-40 fr. ; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 49-50 fr.; Organsin Cévennes 1er ordre 22/24, 53 fr.; Organsin Brousse 2e ordre 28/32, 46 fr.; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 49 fr.

Pas de fermeté non plus en grèges asiatiques qui ont coté : Grèges Japon fil. 1 1/2 10/12, 46 fr. ; 1 1/2 13/15, 43 fr. ; 1 1/2-2 12/14, 43 fr.; Grèges Canton fil. extra 13/15, 40 fr.50; n° 1, 11/13 37 fr. 50 ; best 2 13/15, 36 fr. ; best 2, 16/18, 35 fr. 50 ; best 3 13/15, 29 fr.

***

La condition des soies de Lyon a enregistré pendant l'année 1908, 114.115 balles pesant 7.372.752 kilos. Abstraction faite des soies diverses et des bobines qui y figurent pour 4.144 ballots pesant 136.578 kilos, il reste pour les soies ouvrées et les grèges 109.671 ballots, pesant 7.236.174 kil.

Les sortes se divisent ainsi par nature :

12.788	balles organsins pesant	kil. 976.388
17.019	— trames —	1.220.759
79.864	— grèges —	5.039.027
109.671		7.236.174

Le mouvement général des Conditions des soies en France est consigné dans le tableau suivant :

	1907	1908
	—	—
	(Kilogrammes)	
Lyon	7.653.616	7.372.752
Saint-Etienne	1.112.634	1.086.953
Aubenas	155.750	135.160
Avignon	164.411	235.707
Paris	167.856	149 331
Marseille	72.705	70.494
Saint-Chamond	259.955	323.467
Calais	45.412	61.769
Valence	182.848	148.887
	9.815.187	9.584.520

Métaux. — On lit dans la circulaire hebdomadaire Henry R. Merton et Co, à propos du *cuivre :*

« Bien qu'il n'y ait pas encore de signes indiquant que la situation industrielle soit plus satisfaisante, l'activité plus marquée qu'on attend au printemps donne un certain espoir; les baissiers ont été plus enclins à couvrir leurs engagements et les haussiers, également, ont fait quelques achats. Ainsi donc, après un léger recul au-dessous de la clôture de la semaine dernière, à l'ouverture du marché, les cours avancèrent peu à peu, et la tendance changeant de direction, les vendeurs devinrent de plus en plus réservés. »

A Paris, aussi, le cours du cuivre a légèrement haussé. Il reste à 152 fr. 50 les 100 kilos. Et, cependant, toujours d'après MM. Merton, la production semble avoir dépassé tous les records enregistrés jusqu'à ce jour.

Le marché de l'*étain* est redevenu bien plus ferme aussi, en sympathie avec le marché du cuivre. Les cours ont notablement progressé, les demandes ayant augmenté et les stocks se trouvant plus réduits. L'étain Banka a fait, à Paris, 352 francs les 100 kilos ; l'étain Billiton, 345 fr. 50.

Léger raffermissement, aussi, aux cours du *plomb*, à la suite de l'arrêt des approvisionnements de Broken-Hill. On a fait 39 fr. 75 les 100 kilos pour les marques ordinaires.

Les bas prix pratiqués, la semaine dernière, sur le *zinc* ont encouragé les achats, de sorte que les cours ont remonté. Le zinc de Silésie est à 60 fr.; les autres bonnes marques à 58 fr. 25.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 janv. 1909	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	60 7 6	59 6 3	58 17 6	59 1/3	58 7 6
A 3 mois	61 5	60 5 ..	59 16 3	59 17 6	59 8 9
Etain : disponible	126 15 ..	125 15 ..	126 2 6	128 15	130 5 .
— à 3 mois	128 15 .	127 12 6	127 17 6	130 10	131 17 6
Plomb anglais : disp.	13 3 9	13 10 ..	13 7 6	13 12 .	13 12 6
— espagnol : —	13 10 .	13 3 9	13 1 3	13 5 .	13 7 6
Zinc : disponible	21 2 6	21 12 6	21 10 .	21 5 .	21 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 10 .	48 5	48 5	48 1	48 .

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 17 février 1909.

L'Accord franco-allemand. - Le marché financier. — Les emprunts. Les industries. — Le commerce extérieur en 1908.

La visite des souverains anglais et la signature de l'accord franco-allemand ont décidément fort bien disposé les cercles politiques et financiers. Tous les points noirs qui s'élevaient à l'horizon international ont disparu ; on ne voit plus que de longues perspectives de paix. La *Gazette de l'Allemagne du Nord*, qui est, comme on sait, un des organes officieux de la chancellerie, n'a pas fini encore de se féliciter des nouvelles relations franco-allemandes. Dans sa revue hebdomadaire, elle en a parlé en ces termes : « Au point de vue de la politique générale, l'accord aura pour résultat important que le Maroc n'exercera plus à l'avenir d'influence fâcheuse sur les rapports franco-allemands, et il montrera aussi d'une manière pratique que l'Allemagne et la France peuvent, avec de la bonne volonté, arriver à des ententes sur toutes les questions qui les intéressent. »

La première conséquence de cet optimisme général a été un raffermissement général de la Bourse et une grande activité dans les transactions. Cette activité s'est surtout manifestée au compartiment des fonds d'Etats. Les fonds allemands ont été surtout l'objet de nombreuses demandes et les cours se sont ressentis de cette préférence : la hausse est importante sur toutes nos rentes. Ces dispositions du public, jointes à l'abondance monétaire, avaient laissé supposer que les gouvernements de l'Empire et de la Prusse devanceraient l'époque fixée pour les émissions des emprunts projetés et procéderaient tout de suite à ces opérations. Plusieurs de nos confrères, généralement bien informés, l'avaient même annoncé. Mais jusqu'à présent, dans les sphères officielles elles-mêmes, on ignore encore non seulement la date, mais encore le montant de ces émissions. Tout ce qu'on sait aujourd'hui, c'est que cette double opération financière se fera le même jour, fin avril ou commencement de mai.

Le marché monétaire est toujours très abondamment pourvu de disponibilités. L'escompte libre se maintient invariablement inférieur à 2 0/0 ; pourtant on a des symptômes d'un léger renchérissement. Quoi qu'il en soit, la *Reichsbank*, qui se trouvait dans la situation anormale de voir le taux de l'escompte officiel à 2 0/0 au-dessus de celui de l'escompte libre, n'a pu continuer cette anomalie. Le Conseil de direction qui s'est réuni aujourd'hui a décidé, comme on s'y attendait, une diminution de 1/2 0/0 du taux de son escompte qui est à présent à 3 1/2 0/0, chose qu'on n'avait plus vu depuis quatre années.

Dans les industries métallurgiques, la stagnation est toujours grande ; les offres dépassent de beaucoup les demandes ; aussi, la tentative de quelques usines de procéder à une augmentation des prix a-t-elle complètement échoué. On reste cependant persuadé que cette stagnation ne saurait se prolonger : on a des symptômes non équivoques d'une reprise. Sur le marché charbonnier, la situation actuelle n'est guère meilleure : là aussi, commandes et demandes sont fort restreintes.

Je vous ai envoyé précédemment (1) la statistique de notre commerce extérieur en 1908. Il porte la marque de la dépression économique de cette année, mais pas aussi profondément qu'on aurait été en droit de craindre. Si l'on applique les prix de 1907 aux transactions de 1908, on voit que la diminution de l'exportation n'y a été que de 97 1/2 millions de marks. La diminution n'a pas été plus importante à cause de l'augmentation de l'exportation des produits agricoles qui, en 1908, a dépassé de plus de 86 millions de marks celle de 1907. Mais dans les industries, on a constaté presque partout un fort recul : l'exportation des produits chimiques a diminué de plus de 25 millions de marks par rapport à 1907 ; l'exportation des produits textiles a baissé de 152 millions de marks ; ont baissé, aussi, les exportations de marqueterie, de bois, de pierre, de bimbeloterie, de verres, de glaces, etc. L'exportation des métaux précieux a diminué de 37 millions de marks et celle des jouets, montres et instruments de musique de 24 millions. Par contre, il y a eu légère augmentation à l'exportation des cuirs, des livres et gravures et augmentation assez sensible à celle du fer et des divers produits de l'électricité. Comme vous avez pu voir, l'exportation allemande, en commerce spécial, s'est élevée, pour 1908, à 6.753 millions de marks, contre 6.851 millions en 1907. Le recul net est donc de 98 millions de marks, soit 1.42 0/0.

(1) Voir l'*Économiste Européen* du 29 janvier dernier.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	15 févr.	Dif. 31 jv	15 févr.	Dif. 31 jv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.104.365	+31.284	928.214	+ 30.363
Billets du Trésor	69 300	+ 2 287	74.089	+ 0 226
Billets d'autres banques	24.956	+ 7.375	28.749	+ 8.009
Lettres de change	728.901	— 32.171	958.530	— 8.769
Prêts sur titres	67 775	+ 12.384	80.658	— 3.110
Valeurs	238.019	— 33.527	38.432	+ 11.237
Divers	127 879	+ 2.256	110 087	— 8 565
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Reserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.381.358	— 69.837	1.359.292	— 51 879
Autres engagements à vue	687.677	+ 59.077	531.471	+ 81.282
Divers	49.940	+ 0.848	83.183	+ 0.582

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	4 %
16 » ...	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 » ...	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	891 563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2

L'Impôt sur le revenu en Prusse en 1908. — Voici les chiffres concernant le rendement de l'impôt sur le revenu pendant l'année 1908 : le nombre des fortunes imposées s'est élevé à 5.880.000, contre 5.390.000 l'année précédente et 2 440.000 en 1892 ; leur revenu a atteint 13.526.890.000 marks, contre 12.351.930.000 en 1907 et 5.961.400.000 en 1892 ; enfin, le rendement de l'impôt a été de 273.970.000 marks, contre 249.960.000 en 1907 et 124.840.000 en 1892. Le nombre des fortunes imposées a donc augmenté de 492.850 ou 9,1 0/0 par rapport à l'année précédente ; leur revenu s'est accru de 1.174.960.000 marks ou 9,5 0/0, et le rendement de l'impôt est en plus-value de 24.010.000 marks, ou 9,6 0/0. Le revenu moyen annuel des fortunes imposées est passé de 2.342 marks en 1892 à 2.182 en 1907 et 2.177 en 1908. Cette diminution s'explique par l'augmentation des petites fortunes dans la masse des patrimoines imposables.

Les chiffres précédents concernent les biens appartenant à des personnes physiques. Voici maintenant ceux relatifs aux personnes morales : le nombre des patrimoines imposés est passé de 2.028 en 1892 à 6.967 en 1907 et 7.632 en 1908 ; leur revenu s'est élevé à 297.070.000 marks en 1892, à 604.130.000 en 1907 et à 731.780.000 en 1908, et le rendement de l'impôt a été

de 10.060.000 marks en 1892, 24.310.000 en 1907 et 29.550.000 en 1908.

L'Impôt complémentaire sur le revenu en Prusse. — On vient de faire en Prusse, pour la période 1908-1910, l'évaluation du capital atteint par l'impôt complémentaire sur le revenu. Le tableau suivant donne les résultats de ce travail, en indiquant le nombre et la valeur des fortunes imposables, et le rendement de l'impôt :

Périodes	Fortunes imposables		Rendement de l'impôt en marks
	Nombre	Valeur en marks	
1895	1.152.332	63.857.171.354	31.045.836
1899-1901	1.227.583	70.642.198.554	34.183.121
1902-1904	1.297.485	75.657.476.085	36.916.588
1905-1907	1.379.221	82.410.286.903	40.268.723
1908-1910	1.562.570	91.653.297.197	45.007.543
Augment. % de 1908 par rappᵗ à 1895	+ 30.4	+ 43 5	+ 43.0
Augment. % de 1908 par rappᵗ à 1905	+ 8.9	+ 11.2	+ 11.8

Il ressort de ces chiffres que le développement de la richesse publique, en Prusse, a été très considérable. Il convient cependant, de remarquer que l'augmentation de la valeur des fortunes imposables a été plus rapide que l'accroissement de leur nombre : par rapport à 1895, la plus-value a été de 43.5 0/0 pour la valeur, et de 30.4 0/0 seulement pour le nombre, tandis que, comparativement à 1905 elle atteint 11.2 0/0 pour la valeur et 8.9 0/0 pour le nombre. Ce résultat est confirmé par ce fait que la valeur moyenne de chaque fortune imposable est passée de 55.416 marks en 1895 à 57.057 en 1899, 58.311 en 1902, 51.751 en 1905 et 60.993 marks en 1908. Le nombre des fortunes imposées n'en a pas moins considérablement augmenté : l'impôt atteint cette année, 5.357.396 personnes, ce qui représente 140.9 0/00 de la population totale, au lieu de 4.996.892, ou 137.8 0/00, en 1905 ; 4.772.815, ou 138.1 0/00 en 1902 ; 4.591.625, ou 139.2 0/00, en 1899, et 4.347.875, ou 141.1 0/00 en 1895.

Ces chiffres ne peuvent donner aucune indication précise sur la fortune publique prussienne, car ils ne mentionnent pas les fortunes inférieures à 6.000 marks, dont le nombre a été évalué à 4.669.534 au lieu de 3.291.775 en 1905, ni celles qui, pour une cause ou une autre, sont exonérées de l'impôt et que l'on estime à 304.998 en 1908, au lieu de 307.980 en 1905.

Ils fournissent, néanmoins, des indications intéressantes sur la marche ascendante de la richesse de la Prusse, et du rendement de l'impôt complémentaire sur le revenu, qui est passé de 3.145.836 marks en 1895 à 34.183.121 en 1899, 36.916.588 en 1902, 40.268.723 en 1905 et 45.007.543 en 1908, soit une augmentation de 43 0/0 par rapport à 1895, et de 11.8 0/0 par rapport à 1905.

Le Commerce germano-marocain. — Le commerce de l'Allemagne avec le Maroc a sensiblement diminué en 1908. On vient de publier les chiffres provisoires du mouvement de Hambourg avec ce pays — qui représente les 7/8 du mouvement total de l'Allemagne. Il ressort de ces documents que les importations du Maroc sont tombées de 12.313.000 marks en 1907 à environ 9 millions de marks en 1908, soit une diminution d'à peu près 27 0/0. La moins-value a porté sur presque tous les articles, à l'exception du froment, dont nous avons importé pour 530.000 marks, au lieu de 100.000 seulement en 1907, des légumes secs (420.000, au lieu de 250.000) et de la gomme arabique (228.000, au lieu de 205.000). Les autres produits sont en diminution sur toute la ligne. Citons principalement : l'orge (4.500.000 marks en 1908, au lieu de 6 millions en 1907), la laine (100.000 marks, au lieu de 1 million 1/2), les amandes (1.250.000, au lieu de 1.400.000), etc., etc. Les exportations doivent également accuser un recul sensible, mais on ne connaît encore pas leur valeur, sur laquelle il est impossible de fournir le moindre renseignement pour l'instant.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 février 1909

Le marché est lourd sur notre place ; les fonds allemands sont faibles ; la Deutsche Bank est offerte ; les valeurs industrielles sont lourdes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 87 30 ; Russe 1902, 85 20 ; Deutsche Bank, 245 10 ; Harpener, 190 25 ; Laura, 200 50 ; Bochumer, 222 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 février 1909.

Le discours du Trône. — La réorganisation des flottes anglaises. — La situation monétaire et les finances publiques.

L'ouverture du Parlement a eu lieu aujourd'hui avec le cérémonial habituel ; le roi, qui présidait à la cérémonie, a donné lecture du traditionnel discours du Trône.

Ce discours fait tout d'abord allusion au récent voyage des souverains anglais à Berlin et il mentionne l'excellent accueil qui leur a été fait en Allemagne. Il signale ensuite la continuation des rapports amicaux avec les puissances étrangères. En ce qui concerne les affaires de Perse, il reconnaît que la situation dans ce pays continue à causer de l'anxiété, et il ajoute que, les troubles actuels mettant en danger de nombreux intérêts commerciaux et économiques que la Grande-Bretagne et la Russie ont en Perse, les deux gouvernements se livrent en ce moment à un échange de vues sur ce sujet.

Le discours ne contient que quelques mots sur la crise orientale ; il constate l'amélioration qui s'est produite dans les Balkans et exprime l'espoir que l'on arrivera à un arrangement satisfaisant pour tous les Etats intéressés.

La partie relative à la situation financière intérieure est intéressante :

« En raison de diverses causes, parmi lesquelles, a dit le roi, figurent le nouveau fonds constitué l'année dernière pour les retraites de vieillesse et une augmentation devenue nécessaire dans le budget de la marine, les dépenses de cette année excéderont considérablement celles de l'année fiscale précédente. Dans ces circonstances, les crédits nécessaires pour les services de l'Etat dans l'année qui va suivre demanderont un examen très approfondi, de sorte qu'un temps plus court qu'à l'ordinaire vous sera, je le crains, dévolu pour l'examen d'autres mesures législatives. »

Le discours du Trône, pour conclure, trace le programme législatif de la session, dans lequel les questions sociales tiennent une large place : question agraire en Irlande, séparation de l'Eglise et de l'Etat dans le pays de Galles, retraites ouvrières, création ou réorganisation des Bourses du Travail, institution de Chambres industrielles, etc.

La presse anglaise s'est montrée fort satisfaite de l'accueil que l'Allemagne a réservé au couple royal, dont le voyage à Berlin, en dehors de la haute portée politique qu'il a revêtue au point de vue moral, semble n'être pas resté sans conséquences matérielles immédiates :

D'après un communiqué publié par la presse de Londres, les ambassadeurs d'Angleterre et d'Allemagne à Madrid ont pressenti le gouvernement espagnol dans le but d'obtenir que le roi d'Espagne nomme un arbitre chargé de décider sur la question de la délimitation de la frontière méridionale de Wallfish-Bay et de la colonie allemande du Sud-Ouest africain, conformément à l'accord anglo-allemand du 1ᵉʳ juillet 1890. Il y aurait eu également échange de vues entre M. Dernburg, ministre des Colonies, et le comte de Crewe, relativement à l'aide mutuelle que les administrations coloniales des deux pays pourraient éventuellement se prêter dans le cas de révolte des indigènes sur l'un ou l'autre de leurs territoires.

Il est, dans tous les cas, incontestable que le voyage des souverains anglais a eu pour effet d'amener une

détente sensible dans les relations anglo-allemandes. Le premier bourgmestre de Berlin, M. Kirschner, a adressé un télégramme cordial au lord-maire de Londres, et l'on parle, en outre, d'un projet de donner à certaines voies nouvelles de Berlin les noms de cinq grandes villes du Royaume-Uni.

Les journaux anglais commentent vivement une note récente de l'Amirauté annonçant que l'amiral lord Charles Beresford quittera le poste de commandant en chef de l'escadre de la Manche le 24 mars prochain, à l'expiration de la période de deux années pour laquelle il avait reçu le commandement. A cette date, les principales unités formant actuellement l'escadre de la Manche constitueront la première et la seconde divisions de la flotte et seront placées sous le commandement du vice-amiral sir Berkeley Milne. Les navires ayant seulement un équipage réduit, devant être complété par voie de mobilisation en cas de guerre, formeront les troisième et la quatrième divisions de la flotte, qui seront placées sous le commandement du vice-amiral sir George Neville.

La situation monétaire a été fort satisfaisante pendant la dernière huitaine. L'argent a été un peu moins demandé, à 1 3/4 0/0 pour les avances au jour le jour, à 2 0/0 pour les prêts à huitaine. On s'attend, toutefois, à un certain resserrement pendant les semaines prochaines, en raison du paiement des impôts et des émissions nouvelles annoncées.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 1.520.915 liv. st. de l'encaisse-or, qui atteint maintenant 36.215.861 liv. st., et un accroissement de 1.776.575 liv. st. de la réserve, qui arrive à 25.787.251 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 47 3/8 à 49 3/4 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse-or était de 38.034.490 liv. st.; la réserve, de 28.618.570 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, de 53 1/2 0/0.

On commence à pouvoir formuler quelques appréciations sur le résultat de l'exercice financier 1908-09 : de l'avis de quelques personnes autorisées, nous aurons à supporter un déficit de 3 à 4 millions de livres sterling, provenant, en grande partie, de la diminution des recettes due à la dépression économique dont nous avons souffert cette année. En ce qui concerne le nouveau budget, dont on se préoccupe actuellement, il paraît que le Chancelier de l'Echiquier serait disposé à diminuer les estimations de recettes. C'est ainsi qu'il serait prévu une moins-value de 4.500.000 liv. st. dans le rendement de l'*income-tax*, à raison de la crise industrielle et commerciale. D'autre part, les dépenses vont se trouver accrues de 7 millions de livres sterling nécessaires à l'application de la loi sur les pensions de retraites — alors qu'on n'avait prévu que 1 million 200.000 liv. st. — et de 3.500.000 liv. st. pour la réalisation d'un nouveau programme naval : il est question d'entreprendre, en effet, la construction de six cuirassés nouveaux, du type *Dreadnought*, dont le prix de revient total serait d'environ 6 millions de livres sterling, imputés sur deux exercices. En un mot, il paraît probable que M. Lloyd George va se trouver en présence d'un déficit de 15 millions de livres sterling par rapport au budget précédent. On ne sait encore comment il parviendra à le combler : on parle simplement d'une réduction du fonds d'amortissement, sans préciser davantage.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 Février 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	53.825.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.375.000
Total..........	53.825.000	Total..........	53.825.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	14.731.000
Réserve et profits et pertes..............	3.452.000	Portefeuille et avances	29.552.000
Trésor et administration publique........	12.073.000	Billets en réserve	25.318.000
Comptes particuliers.	41.157.000	Or et argent monnayés	1.656.000
Billets à sept jours, etc.	46.000		
Total..........	71.271.000	Total..........	71.271.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
24 décembre ...	30.943	30.035	50.523	48.884	19.358	38.28	2 ½
7 janvier......	31.172	29.631	54 867	52.788	19.991	36 42	»
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.658	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3
28 »	34.254	28.654	50 006	40.956	24.065	48.05	»
4 février	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.55	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.567	53.220	44 523	26.948	50.59	»

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu le 12 février dernier, les souscriptions à 2.500.000 liv. st. de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement d'un pareil montant arrivé à échéance le 17 février. D'autre part, 2 millions 500.000 liv. st. de bons échus le 16 courant ont été remboursés.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
—	—	—	—	—	—
	Liv. st.		Liv. st.	1908	Liv. s. d.
27 mar 1909	2.500.000 (1)	6	6.141.000	21 sept.	1 17 1.69
19 juin 1909	2.500.000	6	7.847.000	14 déc.	1 17 5.50
28 juin 1909	2.500.000	6	6.246.000	21 —	1 19 10
10 juil. 1909	2.500.000	6	3.640.000	6 jv.09	1 19 6.70
27 juil. 1909	2.500.000	6	6.795.000	22 —	2 2 7.70
17 août 1909	2.500.000	6	5.506.000	12 févr.	1 15 8.04
	15.000.000				

(1) Dont 500.000 liv. st. d' « Edwardian Bills ».

Le montant des souscriptions aux nouveaux Bons émis a atteint 5.506.000 liv. st. Les souscripteurs à 99 liv. st. 1 sh. 1 d. ont reçu environ 33 0/0 de leurs demandes ; au-dessus de ce prix, les souscriptions ont été intégralement servies.

Le prix moyen ressort à 99 liv. st. 2 sh. 1 d. 98, et le taux moyen d'escompte à 1 liv. st. 15 sh. 8 d. 04.

La Production Minière de la Colombie britannique en 1908. — D'après les renseignements que vient de publier le *Mining Journal*, il ressort que la production minière de la Colombie britannique en 1908 est estimée comme suit, comparativement aux chiffres de 1907 :

	1908	1907
	—	—
Or (onces)..................	290.100	237.620
Argent (onces)..............	3.037.000	2.745.448
Plomb (lbs).................	43.775.000	47.738.705
Cuivre (lbs)................	43.885.000	40.832.720
Zinc et fer (tonnes)........	10.000	2.856
Charbon (tonnes)............	1.700.000	1.800.067
Coke (tonnes)...............	248.000	222.913

Il y a augmentation de production pour l'or extrait des filons, pour l'argent, le cuivre et les pierres à bâtir. Il y a par contre diminution pour l'or tiré des placers, le plomb et le charbon. Aux augmentations et diminutions que l'on observe dans les quantités produites correspondent des augmentations et des diminutions dans la valeur, sauf pour l'argent et le cuivre qui, par suite de la baisse des prix, accusent une diminution en valeur, malgré une augmentation en quantité.

En ce qui concerne la production par districts, il y a diminution générale en valeur, sauf pour ceux de Cariboo et de Kootenay-Ouest, qui enregistrent une plus-value.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 février 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 789.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est lourde; les Consolidés sont indécis ; les valeurs cuprifères sont lourdes.

On a coté : **Consolides**, 84 3/8; **Russe 5 0/0**, 97 3/4.

Le **Rio** s'inscrit à 69 3/4; l'**Anaconda** à 9 3/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le **Canadian Pacific** est à 178 ./. ; l'*Union Pacific* à 184 7/16 ; le **Louisville** à 141 1/2 ; l'**Atchison** à 105 1/4 et le **Reading** à 67 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 15 février 1909.

La situation. — La Bourse. — Les valeurs métallurgiques et les charbonnages.

Il y a lieu de se féliciter de la façon dont les places européennes ont salué les événements politiques de la semaine dernière; alors qu'on aurait pu craindre un emballement, qui trop souvent n'est que de courte durée, le calme et la pondération n'ont cessé de régner sur les marchés internationaux, préparant le terrain pour une reprise sérieuse et durable.

Les nouvelles extérieures continuent à prendre une tournure des plus satisfaisantes, et une aisance monétaire absolue règne à nouveau maintenant sur les trois grands marchés régulateurs d'Europe : la France, l'Angleterre, l'Allemagne; et, en présence des taux libres d'escompte actuellement pratiqués, et qui sont respectivement de 1 1/8, 2 3/16 et 2 1/4, on comprend peu que la *Banque d'Allemagne* laisse son taux officiel de 4 encore en vigueur (1), d'autant plus que la situation politique actuelle ne peut lui fournir une excuse valable.

Donc, situation politique presque complètement éclaircie, et argent le meilleur marché possible, voilà en ce moment les deux facteurs essentiels; et il faut avouer qu'ils sont bien faits pour amener une période de calme et de confiance tout à fait propice aux affaires.

La liquidation de Paris, avec des taux de reports d'une modicité tout à fait inusitée, est venue non seulement confirmer l'extrême abondance de l'argent, mais encore, semble-t-il, indiquer que des positions à la baisse avaient été prises sur cette place, en vue de complications possibles; s'il en est ainsi, le dégagement de ces positions ne contribuera pas peu à la bonne tenue du marché et à la reprise des cours.

Les fonds d'Etats ont tout naturellement bénéficié de ces meilleures dispositions boursières, principalement le *Brésil 4 0/0*, qui passe de 81 5/8 à 83, les achats du comptant ayant leur répercussion sur le marché à terme; *Portugais*, également meilleur de 58 1/4 à 59.

L'allure très réservée, sinon lourde, des valeurs cuprifères à New-York cause un malaise qui se traduit, pour le *Rio Tinto*, malgré les meilleures tendances ambiantes, au simple maintien de ses cours de la semaine dernière. Les stocks visibles d'Europe sont en légère diminution, — et encore cette diminution résulte-t-elle moins d'un développement de la consommation que d'un ralentissement de la production, — mais ceux d'Amérique se sont accrus dans une sensible proportion.

Délestée d'un coupon de 6 francs détaché le 11 courant, la *Rand Mines* demeure bien tenue aux environs de 200 francs.

Le groupe des valeurs de traction, depuis longtemps négligé, a bénéficié, à la séance de ce jour, de transactions plus actives; le *Métropolitain* de Paris passe de 506 à 510; la *Parisienne Electrique*, de 256 à 259; les *Railways et Electricité*, de 155 à 159, et les *Nitrate Railways*, de 208 à 214. Pour la première décade de février, les recettes du Métropolitain sont en augmentation de 162.000 fr., portant à 680.000 fr. la plus-value depuis le 1er janvier.

Les Chemins espagnols se contentent de maintenir les cours de la semaine dernière, la prime de l'or étant, depuis quelques jours, un peu plus tendue à 11,60 0/0 contre 11,35; à signaler cependant d'excellents achats, principalement en *Nord-Espagne*, sur la perspective de l'augmentation de dividende dont nous avons parlé dans notre dernier bulletin.

Le *Lot du Congo*, un moment en ébullition sur un bruit relatif à la conversion, revient à 82 50 après 86 francs.

Après une ascension aussi brusque que vertigineuse poussant les *Tramways de Rio de Janeiro* jusqu'à 542, contre 505 il y a huit jours, on revient aujourd'hui à 512; les recettes de la cinquième semaine de 1909 se présentent en majoration de 64.134 francs sur la période correspondante de 1908, portant la plus-value des cinq premières semaines à 183.027 francs.

Le marché du comptant maintient ses bonnes dispositions; mais les affaires y demeurent calmes, le volume des échanges étant plutôt en diminution sur les précédentes semaines.

A signaler la bonne tenue des *Fonds Congolais*, le *3 0/0* à 82 75 et le *4 0/0 amortissable* à 37 50, ainsi que la toujours grande fermeté des Banques, entre autres la *Société Générale de Belgique* (Part de réserve), qui monte de 4.400 à 4.650 sur la publication du bilan de 1908, qui accuse un bénéfice de 8.170.000 francs contre 7.612.000 en 1907, permettant de répartir 175 fr. par part au lieu de 160. *Caisse Générale de Reports* 1.547; l'intérêt bonifié aux déposants pour la seconde quinzaine de février ressort à 2.92 0/0, l'ensemble des opérations s'élevant à 190 millions.

Le groupe métallurgique maintient l'avance acquise dernièrement et que nous avons signalée en son temps, le marché industriel continuant à se présenter sous un aspect plus favorable. Outre une nouvelle adjudication de 2.000 tonnes de rails pour nos chemins de fer, qui a eu lieu le 10 courant, on signale des affaires importantes traitées avec la Bulgarie, pour un total de 20.000 tonnes et des négociations sont en cours pour l'obtention de commandes avec la Norvège, le Danemark et les Républiques de l'Amérique du Sud.

Les dividendes des charbonnages continuent à enrayer le mouvement qui s'était dessiné sur ces titres. Il ressort des statistiques officielles de l'Administration des Mines que, si l'on compare le second semestre des années 1907 et 1908, on relève :

1° Que l'extraction a diminué de 91.344 tonnes ;

2° Que les stocks ont augmenté de 475.712 tonnes, c'est-à-dire qu'ils ont plus que doublé ;

3° Que le nombre des ouvriers ayant augmenté de 884, il faut en conclure que le rendement utile par ouvrier a diminué de 1 tonne 433, soit donc une augmentation proportionnelle dans le prix de revient.

La baisse toutefois n'est pas importante sur les titres de charbonnages, pour les causes que nous exposions il y a huit jours, mais les demandes se sont raréfiées, d'autant plus qu'au point de vue commercial, les nouvelles ne se sont pas améliorées; les commandes sont toujours peu nombreuses, et on modère la production autant que faire se peut, afin d'empêcher la formation de stocks trop importants.

(1) Nous apprenons à la dernière heure que la Banque de l'Empire d'Allemagne vient d'abaisser le taux de son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0.

ÉGYPTE

La Situation financière de l'Egypte. — Le rapport du conseiller financier de l'Egypte pour l'année 1908 montre que la crise financière de 1907 s'est encore fait sentir durant les premiers mois de l'exercice qui vient de se terminer. La baisse des prix du coton par rapport à ceux de 1907, ainsi que la médiocrité de la récolte, au double point de vue de la qualité et du rendement, ont contribué à retarder la reprise générale des affaires.

La diminution de l'activité commerciale a naturellement eu une répercussion sur les recettes financières et les principales sources de revenus accusent une diminution sensible ainsi que le montre le tableau suivant :

	1907	1908
	(Liv. égypt.)	
Droits de douane	2.142.844	1.989.500
Recettes des chemins de fer	3.465.040	3.430.000
Droits de mutations foncières	898.512	600.000
	6.606.396	6.019.500

Si l'on ajoute à cette diminution le déficit produit par l'élimination du budget ordinaire des taxes de rachat du service militaire et des recettes provenant de la vente des biens libres, recettes s'élevant en 1907 à 382.000 liv. ég., on arrive à une moins-value totale d'environ 969.000 liv. ég.

L'excédent probable des recettes sur les dépenses est évalué, en 1908, à 900.000 liv. ég. environ ; il se pourrait, cependant, que ce chiffre se trouvât modifié par suite du report à 1909 de la perception de l'impôt foncier eu égard à la tardivité de la récolte du coton.

Ainsi qu'on l'a dit plus haut, la récolte du coton a été peu satisfaisante ; on l'évalue en 1908 à 6.250.000 cantars (1), contre 7.234.000 cantars ; il y a donc une diminution sensible de production, malgré l'augmentation de la surface plantée en coton. Cet augmentation a pour effet de réduire les superficies occupées par la culture des céréales et il s'ensuit que l'importation des céréales en Egypte doit augmenter au fur et à mesure que s'accroît la surface consacrée au coton.

Voici quelles ont été, depuis 1899, les superficies plantées en coton et les importations de blés :

Années	Surfaces plantées en coton	Blés importés
	(Feddans) (2)	(Tonnes)
1899	1.153.305	50.864
1900	1.230.320	93.560
1901	1.249.884	94.827
1902	1.275.680	71.114
1903	1.332.510	78.4 4
1904	1.456.708	90.073
1905	1.566.601	183.921
1906	1.505.290	205.713
1907	1.603.224	161.485
1908 (évaluations)	1.640.415	194.000

Il convient également de remarquer que les importations de numéraire en Egypte, pendant les trois derniers mois de 1908, ont été de 2.235.000 liv. ég., contre 4.398.000 liv. ég. pendant la même période de 1907. La balance commerciale a donc été moins favorable.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 15 février 1909.

La situation. — Affaires commerciales. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le projet de réforme d'administration locale sera approuvé par la Chambre un de ces jours, avec des amendements qui vaudront ce que vaudra le ministère chargé d'appliquer les nouvelles formules ; après les vacances de Carnaval, les députés pourront varier leur ordre du jour, qui est assez chargé. Le premier projet qui doit revenir sur l'eau est celui accordant des encouragements à la navigation, et il semble destiné à faire parler de lui à cause de son article premier, que j'ai eu l'occasion de signaler. Cet article prévoit une taxe d'une peseta par tonne de registre net sur certaines catégories de navires au long cours et a l'air de frapper tous les pavillons, même l'espagnol, mais il suffit de lire l'exposé des motifs du rapport de la Commission parlementaire pour se rendre compte qu'au moyen d'une habile rédaction, ce sera le pavillon étranger, seul, qui supportera cet impôt. Les phrases finales de cet exposé portent, en effet : ... y compris les nationaux qui feront des opérations commerciales et exigibles seulement dans le premier port espagnol où accosteront ces navires en voyage au long cours, sous condition qu'ils arriveront, directement, d'un port étranger. Or, les lignes de navigation espagnoles partent presque toutes des ports espagnols et, par conséquent, seront à l'abri de ladite taxe.

L'opposition qu'elle a rencontrée dans les ports du Cantabrique s'annonce comme devant reprendre de plus belle au moment où le projet viendra de nouveau en discussion et les usiniers de Bilbao ne seront pas des moins ardents à combattre cette sorte de protection.

La modification du régime de la *Banque d'Espagne* viendra ensuite ; si on juge que le moment n'est pas propice, elle pourra être encore ajournée, mais ce n'est guère à prévoir. MM. Uraiz et Canalejas annoncent leur intention de prendre part à ce débat, qui sera sans doute intéressant.

Le ministre des Finances a déclaré aux délégués des banques qui sont allés lui demander la suppression du décime imposé en 1907 sur le revenu, qu'il le fera disparaître dans le budget de 1910. Cette surtaxe atteint de deux façons les bénéfices réalisés par les Sociétés anonymes : d'abord par le montant de l'impôt qu'elles versent directement au Trésor ; ensuite par la retenue que subit le dividende au moment de le payer.

L'admission temporaire du fer blanc destiné aux boîtes de conserves pour l'exportation revient sur l'eau et nous promet un débat animé ; c'est une affaire qui intéresse au plus haut degré les fabricants de conserves alimentaires et ils ne se laisseront pas battre sans protester. Ils ont à leur actif un fait qui n'est pas à démontrer : que la fabrication espagnole n'est pas en mesure de leur fournir tout le matériel dont ils ont besoin.

La concession des travaux pour remettre sur pied la flotte et les arsenaux continue à faire parler d'elle et nous aurons plus d'une fois l'occasion de revenir sur cette affaire qui va donner lieu, très probablement, à des réclamations de plusieurs sortes.

La Bourse monte à vue d'œil, grâce surtout au comptant, qui achète sans cesse; la spéculation la suit, mais avec des affaires très restreintes. Il y a même des séances dans lesquelles le comptant et le terme sont au même niveau. Les petites coupures de l'*Intérieure* sont passées de 87 20 à 87 95 et les grosses coupures, qui étaient cotées 85 10 1/2, sont à 85 35 et on peut prévoir qu'elles s'y maintiendront.

Cette bonne tendance est appelée à persister, favorisée qu'elle est par la situation des autres places espagnoles et étrangères, en conscience, il faut plaindre les intermédiaires qui voient se fermer peu à peu une des meilleures sources de leurs revenus. Il faut admettre que les affaires en Intérieure ne sont pas les seules qu'il y ait, mais ce sont les plus importantes et il est dur de les voir réduites à un demi-million nominal par jour : je ne parle que du comptant.

Les Dettes *amortissables* ont été favorisées autant l'une que l'autre; le 4 0/0 a été coté à 93 0/0, mais c'était trop et il y a eu quelques ventes qui l'ont ramené à 92 90 0/0 ; comme on est persuadé que cette valeur va servir à constituer la caution définitive pour les adjudicataires de l'escadre et qu'il s'agit d'une somme importante, on nous dirait qu'elle atteindra le

(1) 1 cantar = 44 kos 928.
(2) 1 feddan = 4.200 mc 833.

pair que nous finirions par le croire. Le 5 0/0 a trouvé le moyen de hausser encore un peu à cause de la proximité du coupon échéant aujourd'hui : samedi les grosses coupures étaient à 102 70 et aujourd'hui à 101 75 différence du coupon.

Les actions de Sociétés de crédit sont bien tenues à leurs cours habituels : *Banque d'Espagne*, 442 % ; *Espagnole de Crédit*, 127 ; *Hispano-Américano*, 148 ; *Castilla*, 112 ; *Hypothécaire*, 231; on escompte sans doute une augmentation de dividende qui semble improbable; ce doit être plutôt une conséquence de la hausse générale des valeurs; *Rio de la Plata*, 432; *Tabacs*, 396; *Altos Hornos*, 296; *Duro-Felguera*, 35; *Téléphones*, 104; *Nord Espagne*, 79 60; *Construcciones Metalicas*, 87; *Explosifs*, 326; *Sucrières* : préférence, 104 75 ; ordinaires, 40 25.

Obligations : *Ville de Madrid* 4 0/0, 89 50 ; 4 1/2 0/0, 98 50; 4 1/2 0/0 de 1908, 98 ; 3 0/0, 70; 5 0/0, 100; *Sucrières*, 103 50 ; *Madrilèna*, 98 ; *Construcciones Metalicas*, 90 50 ; *Chamberi*, 94 75; *Hydraulique Santillana*, 98 25; *Valladolid-Ariza*, 108 25 ; *Saragosse*, 1re, 93 20 ; *Cordoue-Séville*, 91 45.

Le cours du change a été ferme cette semaine mais les transactions ont été assez normales sans que le Trésor se soit vu dans le cas d'intervenir plus activement que d'habitude. Il n'y a rien d'extraordinaire à ce qu'à l'approche de l'échéance d'avril, les demandes deviennent plus actives : c'est dans l'ordre.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
8 février	175.000	2.000
9 —	550.000	6.500
10 —	475.000	4.000
11 —	225.000	10.000
12 —	175.000	4.250
13 —	180.000	5.000
Totaux	1.780.000	31.850

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	25 janv.	1er févr.	8 févr.	15 févr.
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	84 60	84 55	85 10	81 35
5 0/0 Amortissable	102 50	102 40	102 40	101 75
4 0/0 —	91 70	92 10	92 90	93 ..
Banque d'Espagne	443 ..	441 ..	441 50	442 ..
Banque Hypothécaire	228 ..	... ..	231 ..	232 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	391 ..	395 ..	396 ..	395 ..
Change sur Paris	111 35	111 45	111 30	111 45
— Londres	28 01	28 04	28 03	28 07
Cédules hypoth. 4 0/0	101 50	101 55	102 ..	102 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + argent, 1.3 millions ; — escomptes, 5.6; — avances, 1.2; — crédits, 2.7; + comptes courants, 7.7.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Le Mouvement de la navigation en 1907. — Le mouvement de la navigation en 1907, entrées et sorties, a été le suivant :

Entrées : 19.268, dont :
9.914 battant pavillon espagnol,
9.354 — — étranger.

Tonnes de jauge : 18.173.212, dont :
6.767.268 du pavillon espagnol,
11.405.944 — étranger.

Les navires espagnols ont déchargé 1.195.150 tonnes et les navires étrangers 2.514.354, soit ensemble 3.709.804 tonnes.

Les sorties ont porté sur 17.959 bâtiments jaugeant 19.431.840 tonnes ; sur ce chiffre 8.287 jaugeant 6.835.747 tonnes étaient des navires espagnols, qui ont chargé 3.185.907 tonnes et les navires étrangers 10.236.783 tonnes. Par conséquent sur un commerce total de 17.132.494 tonnes, 4.381.057 tonnes, soit 25 0/0 environ, ont transité sous pavillon étranger.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 février 1909.

La tendance est favorable sur notre place; les cours sont en progrès.

Le change sur Paris est à 11 30.

On a coté : *Intérieure* 85 65.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 16 février 1909.

La dissolution de la Chambre. — Un exposé de la situation économique et financière. — La Bourse de Rome. — La tension du change.

Le 9 février dernier, le roi d'Italie a signé un décret qui dissout la Chambre des députés et fixe les élections au 7 mars prochain. Le même décret convoque la nouvelle Chambre pour le 24 mars.

La dissolution de la Chambre n'a guère surpris. On l'attendait depuis qu'il ne se passait plus de jours qu'il n'y eût des débats irritants sur la politique extérieure du pays. L'antipathie contre la Triplice a pris une telle véhémence dans le pays que la grande majorité des députés en a dû faire son programme : le gouvernement a voulu éviter que de graves questions de politique étrangère vinssent en discussion devant une Chambre animée de cet esprit ; et comme la Chambre arrivait au terme légal de sa durée au mois de novembre prochain, il a cru pouvoir devancer de quelques mois l'époque constitutionnelle de la séparation. Mais rien ne pourra faire que les prochaines élections ne portent pas surtout sur la politique extérieure.

Le décret de dissolution était précédé d'un exposé intéressant de la situation politique et financière et des travaux législatifs de cette Chambre. Plusieurs des réformes accomplies sont d'une importance capitale : en première ligne, la reprise et l'exploitation par l'Etat de 13.200 kilomètres de chemins de fer ; la conversion de la rente portant sur un total de 8 milliards de francs ; la réduction du tarif postal, le dégrèvement des pétroles ; le rachat des lignes téléphoniques, la loi sur les banques d'émission, etc., etc.

Les réformes organiques dans les services publics eurent une grande part dans l'œuvre législative : telles sont la loi sur les garanties et sur la discipline de la magistrature, sur la réorganisation des chancelleries et secrétariats judiciaires ; la réorganisation de la justice administrative ; la loi sur l'état juridique des enseignants dans les écoles ; la loi pour le développement de l'enseignement élémentaire ; le projet de loi sur les professeurs d'Université.

Cette législature a encore organisé le repos hebdomadaire.

Les budgets, qui sont l'image de la situation financière du pays, se présentent, depuis plusieurs années, sous l'aspect le plus réjouissant.

Malgré les nombreux dégrèvements et remises d'impôts, depuis sept ans, les recettes publiques ont augmenté de 214 millions de couronnes.

Cette augmentation si rapide de recettes est due aux monopoles pour 83 millions, aux taxes de construction pour 57, aux taxes sur les affaires pour 47, à l'impôt sur la richesse mobile pour 35, aux postes et télégraphes pour 32, aux douanes pour 12, aux taxes sur le mouvement des chemins de fer pour 9, etc., etc.

Les dépenses ont augmenté aussi, mais leur augmentation vient des nouveaux crédits pour l'instruction publique, pour l'agriculture, pour les postes, pour les traitements des fonctionnaires.

L'exposé ministériel a constaté encore que, de 1900 à 1908, les dépôts faits dans les instituts de crédit, dans les banques populaires et dans les caisses d'épargne ordinaires et postales, montèrent de 2.957 à 5.237 millions, soit une augmentation de 2.280 millions. Dans le même laps de temps, les réserves métalliques des trois Instituts d'émission s'élevèrent de 575 à 1.450 millions, dont 1.177 en or, soit une augmentation de 875 millions sur le total des réserves, et de 774 sur celui des réserves en or.

Il n'est pas moins satisfaisant de constater que les paiements faits par le Trésor à l'étranger sont passés de 76 millions d'intérêts à 27 millions, représentant un capital de 720 millions au lieu de 1.900.

Puis vient l'énumération de toute une série de nouvelles réformes jugées indispensables par le Gouvernement : une plus grande diffusion de l'instruction publique ; de nouvelles protections à l'agriculture ; l'amélioration des moyens de transport par terre et par mer. Mais trois conditions sont nécessaires au développement de ce merveilleux progrès : le maintien de l'équilibre budgétaire, la consolidation du crédit public et l'assainissement nouveau de la circulation monétaire.

La partie économique de cet exposé a été bien accueillie. L'on paraît généralement moins satisfait de la partie qui concerne la politique étrangère.

La Bourse de Rome, comme les autres Bourses du royaume, manque d'animation. La tendance est à la faiblesse, dans tous les compartiments, principalement dans celui des valeurs métallurgiques.

Le change de l'Italie avec l'étranger lui est actuellement assez défavorable : près de 0.50 0/0, circonstance qui ne s'était pas vue depuis bien des années. Cependant M. Luigi Luzzatti a écrit à ce propos dans le *Giornale d'Italia* :

« Dans les deux premiers mois de l'année, presque toujours, la tension devient légèrement plus rigide à cause du règlement et du solde des comptes internationaux. Mais moi je poserais la question dans les termes suivants : Si malgré onze cents millions d'excédent des importations sur les exportations, si malgré les gros paiements en or faits à l'étranger pour le matériel des chemins de fer, malgré la diminution des émigrants et le retour plus considérable des émigrants ; malgré la disette d'étrangers ; malgré la souscription des Italiens au nouvel emprunt russe, et si malgré les incertitudes de la politique étrangère, le change n'a pas éprouvé une tension plus rigide... c'est là une preuve que notre campagne financière et économique conserve une allure favorable. »

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur en 1908. — Une publication officielle vient de nous faire connaitre succinctement les chiffres des importations et des exportations de l'année dernière.

Les importations ont atteint 3 milliards 3 millions de lire environ, en augmentation de 150 millions par rapport à 1907.

Les exportations se sont totalisées à 1 milliard 853 millions de lire, accusant une diminution de 90.6 millions par rapport à 1907.

Les Taxes de Fabrication pendant l'exercice 1907-1908. — Le montant des taxes de fabrication dues à l'Etat se sont élevées pendant le dernier exercice financier 1907-08, à 197.992.055 lire 06, contre 150.994.023 lire 75 pendant l'exercice précédent.

L'augmentation énorme qui s'est produite pendant les dix dernières années, est indiquée dans le tableau suivant :

	1898-99	1906-07	1907-08
	—	—	—
		En lire)	
Alcools	29.199.557	47.626.996	70.985:672
Bière	1.940.100	5.295.360	7.004.868
Eaux gazeuses	513.877	106.795	108.727
Chicorée préparée	1.440.416	2.084.399	2.159.839
Glycose	846.148	1.079.211	1.105.384
Sucre	4.013.465	73.238.602	93.357.133
Huiles minérales	174.122	621.804	1.202
Poudres pyriques	966.894	2.414.841	2.519.873
Allumettes	7.381.015	8.902.682	9.938.086
Gaz et électricité	3.835.049	9.310.202	10.474.502
Acide acétique	45.540	»	»
Total	50.356.188	150.680.897	197.655.290
Taxe de licence et ventes	145.760	298.464	325.189
Revenus divers	22.615	14.622	11.574
Total général	50.524.563	150.994.023	197.992.055

En ne tenant compte que des sommes effectivement entrées dans les caisses de l'Etat, c'est-à-dire déduction faite des bonifications, remboursements sur les produits exportés jouissant de facilités spéciales (alcools) et des droits ne devant être acquittés qu'au passage à la consommation des alcools et sucres, le revenu des taxes de fabrication y compris les taxes de licence, contraventions, etc., a donné les chiffres suivants pendant les deux derniers exercices :

	1906-1907	1907-1908
	—	—
	(En lire)	
Alcools	38.937.078 62	34.527.113 93
Bière	5.295.410 90	7.004.940 16
Eaux gazeuses	106.939 37	108.712 82
Chicorée préparée	2.108.505 20	2.122.174 66
Glycose	1.082.535 01	1.072.170 18
Sucre	76.396.508 76	84.512.655 20
Huiles minérales	629.675 63	3.184 11
Poudres pyriques	2.530.317 97	2.648.760 25
Allumettes	8.204.922 11	9.959.997 56
Gaz et électricité	9.439.199 90	10.619.116 17
	145 431.093 47	152.558.825 09

Caisses d'Epargne postales. — A la fin de l'année 1908, les dépôts faits aux caisses d'épargne postales du Royaume s'élevaient à 1.468.678.767 lire divisés en 5.207.511 livrets.

La Production de la bière. — Les cent fabriques qui ont travaillé en 1907-08 ont produit 47.749.308 litres, contre 35.992.149 en 1906-07, soit une augmentation de presque douze millions de litres dans un an. Ces chiffres ne sont pas faits pour réjouir les viticulteurs.

Milan, dont la production était insignifiante il y a quelques années, marche maintenant en tête, avec une production de presque huit millions de litres ; viennent ensuite les provinces de Turin 5.5, Côme 3,9, Udine 3.8.

La moitié de la production est représentée par les bières de 12 degrés (24.7 millions).

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 février 1909.

Les affaires sont calmes, les cours soutenus ; la tendance est, en somme, satisfaisante.

On a coté : Rente 5 0/0, 103 65 ; Méridionaux, 663 50 ; Méditerranée, 396 50 ; Banque nationale, 1.280.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Budget du Brésil pour 1909. — Les évaluations budgétaires du Brésil pour l'année 1909 fixent les recettes à 97.909:636 milreis-or et 286.520:500 milreis-papier, contre 91.493:714 milreis-or et 271.217:400 milreis-papier en 1908 ; les recettes extraordinaires sont évaluées à 18.215:438 milreis-or et 12.287:500 milreis-papier. Les dépenses sont évaluées pour 1909 à 75.390:272 milreis-or et 330.352:780 milreis-papier, contre 65.625:606 milreis-or et 329.470:857 milreis-papier.

Voici comment se répartissent, en contos, les recettes et les dépenses pour 1909, comparativement à 1908 :

Recettes	1909 Or	1909 Papier	1908 Or	1908 Papier
	—	—	—	—
		(En contos)		
Droits d'importation..	73.000:0	125.000:0	71.000:0	118.400:0
Surtaxe de 2 0/0 sur l'orge et les céréales.	1.100 0	»	1.100 0	»
Droits de port, surtaxes et droits d'entrepôt et de statistique........	»	7.150 0	»	8.150 0
Droits de navigation..	450 0	10 0	450 0	10 0
Surtaxes..............	»	350 0	»	280 0
Revenu des chemins de fer..................	»	33.700 0	»	31.105 0
Recettes des postes ...	»	8.500 0	»	7.300 0
— des télégraphes	600 0	6.600 0	350 0	4.600 0
Autres revenus intérieurs..............	1.241 6	23.478 0	1.164 6	27.989 9
Taxe d'exportation sur le caoutchouc........	»	13.000 0	»	13.000 0
Excise et droits de consommation	»	44.955 0	»	38.055 0
Revenus divers.......	3.302 5	8.490 0	1.214 7	10.090 0
Fonds de rachat du papier-monnaie	10.455 4	3.757 5	»	3.507 5
Fonds de garantie....	»	»	9.704 3	»
Fonds d'amortissement pour le rachat des Bons de Rescision ...	160 0	2.500 0	160 0	2.000 0
Fonds d'amortissement de la dette intérieure	»	3.030 0	»	3.030 0
Fonds pour l'amélioration des ports.......	7.600 0	3.000 0	6.350 0	3.700 0
	97.909 6	286.520 5	91.493 7	271.217 4
Dépenses				
Présidence et vice-présidence de la Républ.	»	337:2	»	337:2
Sénat	»	1.111 9	»	994 6
Chambre des députés.	»	2.560 4	»	2.395 2
Ministère de l'Intérieur et de la Justice......	12:3	32.306 0	10:7	31.540 1
Affaires étrangères ...	2.159 5	2.062 8	2.406 4	1.809 8
Marine................	»	38.044 4	»	33.006 2
Constr. naval., officiers et Commis. à l'étranger	9.441 1	»	8.641 7	»
Ministère de la guerre	110 0	62.466 0	110 0	59.817 1
Trav. publics et Indust.	9.039 9	89.621 3	9.155 5	88.223 1
Dette extérieure......	27.032 5	»	18.550 4	»
Intérêt et amortis. des Bons de Rescission..	8.264 8	»	8.264 8	»
Intérêt et amortis. des emprunts intérieurs.	929 2	7.544 4	929 2	7.904 4
Intérêt et amort. de la dette intér. consolidée	»	25.756 0	»	25.756 0
Autres dépenses du ministère des Finances.	18.360 5	68.541 9	17.565 5	74.686 7
	75.390:2	330.352:7	65.625:6	329.470:8

L'augmentation de dépenses comparativement à l'année précédente provient donc presque entièrement de l'accroissement des crédits affectés au service de la Dette extérieure qui surpassent de 8.482:079 milreis-or ceux de 1908.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en janvier 1909, avec les chiffres comparatifs de janvier 1908 :

	Janvier 1908	Janvier 1909
	—	—
	(En dollars)	
Montréal..........	116.108.737	134.935.526
Toronto..........	97.973.517	116.564.080
Winnipeg..........	48.755.463	61.000.000
Vancouver.........	13.992.301	16.406.127
Ottawa............	12.802.604	13.999.766
Québec............	8.676.796	9.085.776
Halifax...........	8.011.550	7.760.344
Hamilton..........	6.471.363	6.259.986
Calgary...........	5.335.407	5.742.472
St. John..........	5.412.678	5.258.393
London............	4.755.986	5.561.296
Victoria..........	4.391.095	4.235.476
Edmonton..........	3.251.626	4.200.000
Total........	335.939.123	391.009.242

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 55.070.119 dollars pour janvier 1909, ce qui correspond à une plus-value de 16.4 0/0.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de janvier 1909, avec les chiffres correspondants pour janvier 1908 :

	Janvier 1908	Janvier 1909
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	998.981	1.055.953
Nouvelle-Angleterre..............	784.537	879.813
Centre-Ouest.....................	1.384.032	1.593.220
Pacifique........................	320.997	366.739
Autres Etats de l'Ouest..........	439.328	483.459
Midi.............................	705.333	783.598
	4.663.208	5.162.782
New-York.........................	6.750.275	8.884.300
Total général.......	11.383.483	14.047.082

On voit qu'il y a, en janvier 1909, une augmentation de 2.663.599.000 dollars, soit 23.4 0/0 sur les chiffres de décembre 1908.

Marché Financier de New-York

New-York, 17 février 1909.

La situation monétaire demeure satisfaisante ; l'argent reste facile et les prêts à vue se négocient entre 2 et 2 1/4 0/0. Des exportations d'or, pour un montant de 700.000 dollars ont eu lieu, pour le compte de Londres à destination de la République Argentine.

Le bilan des banques fait ressortir une nouvelle augmentation des disponibilités espèces des banques d'Etat et des Trusts Companies ; les banques associées ont vu diminuer ce même chapitre d'une somme correspondante.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* envisage sérieusement la question d'une réduction radicale dans les prix de tous les articles ouvragés. Il semble qu'une décision à cet égard peut être prise d'un moment à l'autre. Quelques fabricants de coques indépendants ont dû fermer leurs usines, par suite des bas prix pratiqués.

On signale que le New-York Central Railroad vient de passer commande pour 85 à 90.000 tonnes de rails ; le Pennsylvania Railroad a commandé 2.200 wagons d'acier. A Wall Street, la séance a été défavorablement influencée par le recul de l'United States Steel, la mauvaise tenue des valeurs cuprifères et du cuivre-métal. L'annonce que le Congrès se réunira le 15 mars et qu'il s'occupera immédiatement de la question des tarifs douaniers a contribué à la faiblesse générale et la clôture s'est opérée au plus bas.

Les transactions, peu importantes, ont porté sur 350.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 102 50 ; ***Milwaukee***, 147 12 ; ***Erie***, 30 50 ./. ; ***Reading***, 131 50 ; ***Canadian Pacific***, 173 50 ; ***Illinois Central***, 144 .. ; ***Louisville***, 128 .. ; ***N.-Y. Central***, 127 87 ; ***Union Pacific***, 179 87, ***Pennsylvania***, 132 12.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'Immigration dans la République Argentine. — Le directeur de l'immigration de la République Argentine vient de publier son rapport pour l'année 1908. Le nombre des immigrants, arrivés au cours de cette année, a été plus grand que pour toutes les années précédentes; il a atteint, en effet, le chiffre de 255.710, contre 209.108 en 1907 et 252.536 en 1906; d'un autre côté, 85.412 passagers de troisième classe ont quitté le pays pour l'Europe ou les autres pays, contre 90.190 personnes en 1907 ; il s'ensuit que dans le courant de 1908, la population de l'Argentine s'est accrue de 170.298 immigrants, chiffre qui dépasse de plus de 10.000 ceux des années précédentes.

Ces chiffres s'appliquent seulement à l'immigration par les ports argentins ; il n'existe pas de statistiques pour l'immigration par les frontières terrestres et, cependant, de nombreux habitants du Chili, de l'Uruguay, du Brésil et de la Bolivie viennent chaque année s'établir dans la République.

Voici maintenant, pour 1908, comment se répartissent les immigrants d'après leur nationalité : Espagnols, 125.497 ; Italiens, 93.479 ; Syriens, 9.111, Russes, 8.560 ; Français, 3.823 ; Autrichiens, 2.551 ; Allemands, 2.469 ; Portugais, 2.083 ; Anglais, 1.879 ; Algériens, 1.174 ; Hongrois, 934 ; Suisses, 665 ; Brésiliens, 520 ; Danois, 463 ; Américains du Nord, 341 ; Monténégrins, 300 ; Roumains, 258 ; Belges, 239 ; Grecs, 232 ; Hollandais, 214 ; Bulgares, 150 ; divers, 396.

L'immigration de 1908, se compose pour une bonne partie de petits capitalistes qui arrivent avec des moyens leur permettant de se prémunir contre les événements fâcheux des débuts.

Le Ministre de l'Agriculture a déclaré que l'immigration de l'année considérée présentait un caractère particulier de stabilité, par ce fait que de nombreux immigrants sont arrivés avec leur famille.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Budget des Etats Malais. — Les évaluations budgétaires des Etats Malais pour 1909 fixent les recettes à 23.422.326 dollars et les dépenses à 25.484.368 dollars, soit un déficit probable de 2.062.042 dollars.

Voici comment se répartissent, par Etat, les recettes et dépenses budgétaires pour 1909 :

	Recettes	Dépenses
	(Dollars)	
Perak	11.861.617	12.353.149
Selangor	8.728.790	9.235.316
Negri Sembilan	1.866.767	2.371.023
Pahang	965.152	1.517.880
	23.422.326	25.484.368

L'excédent des dépenses sera comblé par l'emploi d'une partie du surplus des budgets précédents qui s'élève à 26.614.562 dollars pour Perak ; 20.891.644 dollars pour Selangor, et 959.019 dollars pour Negri Sembilan, soit un total de 48.465.225 dollars ; ce chiffre se réduit à 41.183.710 dollars, par suite de la dette de Pahang qui s'élève à 7.281.515 dollars.

Le surplus budgétaire, si l'exercice 1909 reste dans les limites des évaluations, s'élèvera donc, en 1910, à 39 millions 121.666 dollars.

PERSE

Le Commerce extérieur en 1907-1908. — Les statistiques qui viennent d'être publiées concernant le commerce extérieur de la Perse montrent que les chiffres de 1907-1908 sont un peu inférieurs à ceux de l'exercice précédent, ce qui s'explique par la situation politique troublée de ce pays depuis un certain nombre de mois. Les importations se sont élevées, en 1907-1908, à 408.434.363 krans, soit 194.492.507 fr., et les exportations à 317.080.682 krans, ou 150.990.800 fr. Les importations représentent 56.3 0/0 et les exportations 43.7 0/0 du trafic total.

Voici comment se répartissent, entre les principaux pays, les chiffres du commerce extérieur persan :

Répartition entre les principaux pays du commerce extérieur persan en 1907-1908

Pays	Importations	Exportations
	(En krans)	
Russie	191.171.879	202.661.562
Angleterre	111.034.918	20.016.008
Indes anglaises	58.030.434	16.562.430
Turquie	11.863.914	39.234.890
France et Colonies	9.965.970	10.915.917
Italie	2.996.510	13.198.422
Allemagne	7.110.946	1.417.343
Afghanistan	4.325.114	3.624.918
Autriche-Hongrie	4.817.975	2.450
Oman	2.213.919	2.285.521
Chine	407.009	2.958.396
Belgique	2.032.996	430.037
Etats-Unis	164.371	1.550.619
Pays-Bas et Colonies	1.112.163	148.490
Egypte	3.274	1.242.342
Mascate	267.339	777.708
Suisse	797.007	43.544
Suède	56.089	815
Japon	12.165	»
Grèce	180	65
Autres pays	49.191	9.295
Total	408.434.363	317.080.682

Les principaux articles d'importation sont les tissus de coton, avec 148.672.149 krans ; le sucre, 98.620.147 krans ; le thé, 27.691.865 kans ; les fils de coton, 10.241.811 krans ; l'argent en lingots, 9.933.485 krans ; les monnaies d'or et d'argent, 9.052.100 krans ; puis les farines, 5.948.043 krans ; les tissus de laine, les animaux, etc.

Aux exportations, on trouve surtout : les fruits, qui figurent pour 46.332.403 krans ; le coton brut, 45.088.203 krans ; les tapis de laine, 29.283.911 krans ; les poissons frais et salés, 24.588.178 krans ; la soie en cocons, 24.547.265 krans ; le riz, 24.000.438 krans ; l'opium, 16.920.292 krans ; les monnaies d'or et d'argent, 15.105.566 krans ; les laines brutes, 12.078.311 krans ; les peaux brutes, 10.814.118 krans ; les gommes indigènes, 9.628.246 krans ; les céréales, 7.982.304 krans ; puis les tissus de soie, les animaux, le tabac, les perles fines, les bois, etc.

Le tableau suivant permet de suivre les variations du commerce extérieur de la Perse pendant les huit dernières années :

Commerce extérieur de la Perse de 1900-01 à 1907-08

	Importations	Exportations	Différences en faveur des importations
		(En krans)	
1900-01	255.380.057	147.323.105	108.066.892
1901-02	298.577.216	150.597.757	147.979.459
1902-03	273.384.934	186.333.724	87.051.210
1903-04	385.036.158	254.774.504	130.261.654
1904-05	349.914.613	247.961.340	101.953.273
1905-06	386.463.091	293.143.331	93.319.760
1906-07	431.039.733	353.376.841	77.662.892
1907-08	408.434.263	317.080.682	91.353.581

Comparativement aux chiffres de 1906-1907, on voit qu'il y a, en 1907-1908, diminution de 22.605.470 krans aux importations, tandis que les exportations sont elles-mêmes en moins-value de 36.296.159 krans.

MINES D'OR

Les Rendements particuliers Sud-africains

Voici la suite des rendements particuliers des Mines Sud-africaines pour le mois de janvier, comparés à ceux du mois précédent :

Consolidated Langlaagte. — 7.967 onces et 12.586 liv. st. de bénéfices; en décembre, 8.010 onces et 12.223 liv. st.

Consolidated Main Reef. — 5.789 onces et 7.441 liv. st.; en décembre, 5.638 onces et 7.5(0 liv. st.

Crown Deep. — 16.934 onces et 41.500 liv. st.; en décembre, 19.449 onces et 53.550 liv. st.

Durban Roodepoort. — 4.177 onces contre 4.156 liv. st. le mois précédent.

Durban Roodepoort Deep. — 7.287 onces et 8.500 liv. st. de bénéfices; en décembre, 7.342 onces et 10.000 liv. st.

Ferreira Deep. — 18.609 onces et 50.300 liv. st.; en décembre, 21.835 onces et 63.600 liv. st.

Geldenhuis Estate. — 4.551 onces et 6.057 liv. st.; en décembre, 5.232 onces et 8.205 liv. st.

Geldenhuis Deep. — 10.252 onces et 11.496 liv. st. de profits; en décembre, 10.236 onces et 13.000 liv. st.

Ginsberg. — 4.180 onces et 5.638 liv. st., contre 4.158 onces et 5.569 liv. st. en décembre.

Glencairn. — 5.034 onces et 6.061 liv. st.; en décembre, 5.102 onces et 6.568 liv. st.

Glen Deep. — 7.519 onces et 10.500 liv. st. au lieu de 8.275 onces et 12.750 liv. st. le mois précédent.

Glynn's Lydenburg. — 1.718 onces et 4.206 liv. st.; en décembre, 1.719 onces et 4.445 liv. st.

Jumpers Deep. — 6.935 onces et 3.900 liv. st.; en décembre, 6.747 onces et 3.750 liv. st.

Knight's (Witwatersrand). — 7.716 onces et 12.569 liv. st.; en décembre, 10.015 onces et 17.527 liv. st.

Langlaagte Deep. — 12.750 onces et 19.000 liv. st.; en décembre, 15.716 onces et 31.350 liv. st.

Langlaagte Estate. — 15.214 onces et 25.000 liv. st., contre 15.007 onces et 24.750 liv. st. en décembre.

Luipaard's Vlei. — 16.900 tonnes, 4.641 onces; bénéfices 5.815 liv. st. (en décembre 16.643 tonnes, 4.509 onces ; bénéfices 5.631 liv. st.).

May Consolidated. — 13.785 tonnes; bénéfices 10 mille 374 liv. st. (en décembre 15.450 tonnes, 5.277 onces; bénéfices 11.863 liv. st.).

Meyer and Charlton. — 13.351 tonnes, 4.484 onces ; bénéfices 7.539 liv. st. (en décembre 13.460 tonnes, 4.738 onces ; bénéfices 7.691 liv. st.).

Modderfontein. — 29.900 tonnes, 11.674 onces ; bénéfices 20.082 liv. st. (en décembre 31.000 tonnes, 12.376 onces; bénéfices 22.522 liv. st.).

New Heriot. — 9.800 tonnes, 4.644 onces ; bénéfices 8.564 livres sterling (en décembre 9.000 tonnes, 4.513 onces ; bénéfices 8.439 liv. st.).

New Kleinfontein. — 38.114 tonnes, 13.729 onces ; bénéfices 25.007 liv. st. (en décembre 39.739 tonnes, 14.076 onces; bénéfices 25.511 liv. st.).

New Unified. — 4.156 onces et 6.564 liv. st.; en décembre, 4.235 onces et 7.190 liv. st.

Nigel Gold. — 10.400 tonnes, 4.291 onces ; bénéfices 7.082 livres sterling (en décembre 10.500 tonnes, 4.316 onces ; bénéfices 7.518 liv. st.).

Nigel Deep. — 1.936 onces et 889 liv. st.; en décembre, 1.948 onces et 1.080 liv. st.

North Randfontein. — 8.452 onces et 13.800 liv. st.; en décembre, 7.988 onces et 13.600 liv. st.

Nourse Mines. — 13.885 onces et 21.000 liv. st., contre 14.785 onces et 26.350 liv. st. le mois précédent.

Porges Randfontein. — 8.154 onces et 12.800 liv. st. de profits; en décembre, 8.130 onces et 12.600 liv. st.

Primrose (New). — 7.941 onces et 16.246 liv. st.; en décembre, 7.787 onces et 16.322 liv. st.

Princess Estate. — 8.670 tonnes ; bénéfices 6.347 liv. st. (en décembre 8.851 tonnes, 4.042 onces ; bénéfices 6.429 liv. st).

Rietfontein (New). — 8.331 onces et 13.500 liv. st.; en décembre, 8.130 onces et 13.308 liv. st.

Robinson Gold. — 43.831 tonnes, 26.260 onces ; bénéfices 82.098 liv. st. (en décembre 44.782 tonnes, 30.477 onces ; bénéfices 102.260 liv. st.).

Robinson Central Deep. — 31.848 tonnes, 15.903 onces ; bénéfices 45.512 liv. st. (en décembre 54.284 tonnes, 22.876 onces ; bénéfices 53.571 liv. st.).

Robinson Deep. — 55.987 tonnes, 22.025 onces ; bénéfices 49.174 liv. st. (en décembre 54.284 tonnes, 22.876 onces ; bénéfices 53.571 liv. st.).

Robinson Randfontein. — 6.720 onces et 5.600 liv. st.; en décembre, 7.166 onces et 7.000 liv. st.

Roodepoort Central Deep. — 9.025 tonnes ; bénéfices 3.304 livres sterling (en décembre 9.024 tonnes, 3.218 onces ; bénéfices 3.229 liv. st.).

Roodepoort United. — 14.915 tonnes, 6.287 onces ; bénéfices 8.047 liv. st. (en décembre 18.480 tonnes, 6.694 onces ; bénéfices 10.045 liv. st.).

Rose Deep. — 12.369 onces et 19.750 liv. st.; en décembre, 12.102 onces et 19.500 liv. st.

Salisbury. — 2.085 onces et 3.000 liv. st., contre 2.020 onces et 3.000 liv. st. le mois précédent.

Simmer and Jack Proprietary. — 67.450 tonnes, 24.028 onces; bénéfices 58.578 liv. st. (en décembre 73.150 tonnes, 24.887 onces ; bénéfices 63.494 liv. st.).

Simmer and Jack East. — 29.600 tonnes, 8.146 onces ; bénéfices 4.171 liv. st. (en décembre 30.680 tonnes, 8.619 onces; bénéfices 8.023 liv. st.).

Simmer Deep. — 40.093 tonnes, 9.514 onces ; bénéfices 8.415 liv. st. (en décembre 40.750 tonnes, 9.421 onces ; bénéfices 9.096 liv. st.).

South Randfontein. — 7.386 onces et 10.200 liv. st.: en décembre, 8.186 onces et 13.000 liv. st.

Transvaal Gold Mining Estates. — 6.323 onces ; bénéfices 16.587 liv. st. (en décembre 6.107 onces ; bénéfices 13.305 livres sterling).

Van Ryn. — 29.750 tonnes, 13.729 onces ; bénéfices 20.384 livres sterling (en décembre 28.380 tonnes, 10.510 onces ; bénéfices 20.965 liv. st.).

Village Deep. — 36.300 tonnes, 11.048 onces ; bénéfices 15.399 liv. st. (en décembre 35.000 tonnes, 11.598 onces ; bénéfices 17.275 liv. st.).

Village Main Reef. — 43.600 tonnes, 15.195 onces ; bénéfices 30.009 liv. st. (en décembre 43.600 tonnes, 17.935 onces ; bénéfices 44.705 liv. st.).

West Rand Cons. — 17.200 tonnes, 5.449 onces ; bénéfices 8.615 liv. st. (en décembre 16.050 tonnes, 5.346 onces ; bénéfices 6.441 liv. st.).

Witwatersrand Deep. — 14.295 onces et 31.011 liv. st.; en décembre, 14.186 onces et 30.836 liv. st.

Wolhuter. — 6.491 onces et 8.092 liv. st. de bénéfices, au lieu de 6.671 onces et 8.006 liv. st. le mois précédent,

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 février 1909.

D'abord ferme sur toute la ligne par suite de demandes du Cap et aussi d'achats pour compte local, le marché sud-africain s'est ensuite montré plus hésitant sur des réalisations venues surtout de Paris.

Jeudi dernier on a détaché les coupons suivants : *Crown Deep*, 14 shillings; *Durban Roodepoort Deep*, 1 shilling, *East Rand Proprietary*, 4 shillings; *Ferreira*, 30 shillings; *Geldenhuis Estate*, 5 shillings; *Geldenhuis Deep*, 4 sh. 6 d.; *Ginsberg*, 4 shillings; *New Kleinfontein*, 2 shillings; *Langlaagte Estate*, 2 shillings; *May Consolidated*, 4 shillings; *Modderfontein*, 6 shillings; *New Unified Main Reef*, 3 shillings; *Princess*, 2 shillings, *Rand Mines*, 5 shillings; *Rietfontein Estates*, 3 shillings; *Robinson Gold*, 5 shillings; *Robinson Central Deep*, 10 shillings; *Robinson Deep*, 4 sh. 6 d.; *Rose Deep*, 4 shillings; *Simmer and Jack*, 2 sh. 6 d.; *Village Deep*, 2 shillings; *Witwatersrand Deep*, 5 sh. 6 d.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — **La *Chartered***, qui finissait à 16 shillings, reste à 16/9.

La ***General Mining and Finance Corporation*** est à 1 11/16, contre 1 21/32 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 5 1/32, au lieu de 4 15/16. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 2 shillings. Jusqu'ici, elle n'avait distribué que des dividendes annuels.

La *Rand Mines* finit à 7 27/32 ex-coupon ; elle s'échangeait à 8 1/8 avec coupon la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — *L'East Rand* est à 4 13/32 ex-coupon, contre 4 5/8 avec coupon.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 7/16 livres sterling pour une « liquidation spéciale ».

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 13/16. La *City and Suburban* est à 1 11/16, sans changement. La *Crown Reef* clôture à 10 7/8, contre 10 5/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 7/16 ex-coupon, contre 2 17/32 avec coupon.

La *Ferreira* finit à 15 1/4 ex-coupon, nous la laissions à 16 1/4 avec coupon il y a huit jours. Sa réserve d'or, fin janvier, est de 5.000 onces, comme le mois précédent. La *Ginsberg* cote 1 3/4 ex-coupon. La *Glencairn* s'inscrit à 7/8. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 6 liv., contre 6 1/8. En janvier, les frais d'exploitation sont revenus à 22 sh. 6 d., mais il est probable qu'ils ne tarderont pas à diminuer quand les deux tube-mills ajoutés au moulin commenceront à fonctionner.

La *Main Reef* se tient à 19 sh. 6 d.

La *New Goch* cote 2 1/32. La *Jumpers* est à 1 3/8. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 5/16, ex coupon, au lieu de 11 5/8 avec coupon, il y a huit jours. Les 60 pilons complémentaires qui porteront à 180 le nombre de pilons de la batterie, vont bientôt pouvoir fonctionner. Au 31 janvier, la réserve d'or de cette Compagnie atteignait 6.000 onces, sans changement pour le mois précédent.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16 au lieu de 2 1/2. La teneur de son minerai a baissé, en janvier, de 1 sh. 5 d. par tonne sur la moyenne du mois précédent, mais le profit net reste à peu près le même, grâce à une économie de 1 sh. 3 d. réalisée dans les frais d'exploitation.

La *Simmer and Jack* reste à 2 liv. st. ex-coupon. La *New Rietfontein* est à 2 1/4 également ex-coupon. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 13/16, contre 2 29/32 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 29/32, contre 1 7/8, il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 7/16, contre 4 15/32, il y a huit jours.

La *Knight Central* cote 1 13/16.

La *Wolhuter* est à 4 9/16, sans changement. La *West Rand* finit à 18 shillings. La *Treasury* clôture à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 15 ./. ex-coupon contre 15 1/2 avec coupon il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 9/16, au lieu de 5 7/8.

La *City Deep* clôture à 2 9/16, contre 2 17/32. La *Glen Deep* cote 2 1/4.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/8 ex-coupon au lieu de 4 5/8 avec coupon. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture à 4 3/4 ex-coupon.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 11/16. La *Village Deep* clôture à 2 13/16 ex coupon ; nous la laissions à 2 29/32 avec coupon il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 7/16 ex-coupon, contre 4 5/8 avec coupon.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/8, contre 3 3/16 il y a huit jours. Sa réserve d'or fin janvier était de 3.830 onces, contre 4.000 fin décembre.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 3/16 ex-coupon, contre 2 5/16 avec coupon.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/2 ex-coupon, au lieu de 5 13/16 avec coupon. La *Witwatersrand Deep* cote 4 15/16 ex-coupon, contre 5 9/32 avec coupon.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/2, sans changement. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 3/16. La *Volgestruis Deep* cote 1 11/16. *Brakpan*, 2 11/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 13/16, contre 1 25/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 23/32, au lieu de 2 3/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 5/16. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 19/32 ; l'*African and European Investment* à 19/32.

La *Giant Mines* cote 3 15/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 1/8, au lieu de 11 7/8 ; action de préférence 15 liv. st., contre 14 5/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 7/8, contre 7 13/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 février 1909.

L'allure de notre Marché Sud-Africain a été irrégulière cette semaine. Après plusieurs séances de grande fermeté, des réalisations se sont en effet produites qui n'ont pas permis à la Cote de se maintenir au plus haut. Les variations de cours n'ont pas été bien importantes toutefois.

La *Chartered* est à 21 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 197 francs ; elle restait à 201 francs, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 126 fr. 50, au lieu de 124 francs. L'annonce d'un dividende intérimaire de 2 shillings a produit très bon effet. Elle prouve, si l'on reporte aux déclarations faites par le président à la dernière assemblée générale, que la position du marché sud-africain est très saine. *L'East Rand* est à 111 francs, contre 111 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 416 francs, se retrouve à 385 fr.

La *French Rand* se traite à 21 francs. La perte enregistrée en janvier par cette Compagnie proviendrait de ce que les dépenses de développement et de fonçage du puits seraient portées, depuis le commencement de l'année en cours, aux frais d'exploitation.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 40 fr. 75. La *Geduld* clôture à 63 francs, contre 67 fr. 75. Une forte voie d'eau a obligé la Direction d'arrêter les travaux souterrains, et les broyages ont dû être interrompus.

La *Crown Deep* s'échange à 374 francs, contre 372 francs précédemment.

La *Geldenhuis Estate* finit à 33 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 34 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 41 fr. 25, reste à 42 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 109 francs, comme précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 fr. 50. La diminution des bénéfices de cette Compagnie en janvier provient d'une augmentation des frais d'exploitation par suite du moindre tonnage broyé et de dépenses exceptionnelles.

La *New Primrose* clôture à 71 fr. 50. L'augmentation dans la teneur du minerai traité est venue compenser la diminution du broyage et par suite des dépenses plus élevées, diminution occasionnée par les pluies torrentielles de janvier. La *Langlaagte Estate* est à 73 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 fr. 50, se retrouve à 34 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* reste à 25 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 34 fr. 75 au lieu de 35 fr. 50. La *New Goch* s'échange à 50 fr. 50 comme la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 254 francs, contre 261 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 120 francs, contre 122 francs il y a huit jours.

La *Rose Deep* est à 111 francs, contre 112 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 25, contre 31 fr. 75. La *Randfontein Estate* est à 48 fr. .., au lieu de 48 fr. 75 précédemment. On s'entretient beaucoup d'un projet d'absorption par cette Compagnie de toutes ses filiales. La *Lancaster West* finit à 21 francs.

La *Village Main Reef* reste à 96 francs ; elle cotait 98 francs jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 102 francs, contre 103 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 61 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 309 francs l'action ordinaire, se retrouve à 311 fr. ... L'action de préférence est à 380 fr. 50, au lieu de 376 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 115 francs, contre 113 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 894. — 35e volume. (9) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 26 Février 1909.

SOMMAIRE DU N° 894

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Portefeuille escompte	Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 27 février ...	2.766	906	4 786	606	1 110	558	3
1909 11 février ...	3 643	886	4 987	783	797	519	3
1909 18 février ...	3.645	886	4.957	745	772	510	3
1909 25 février ...	3.640	888	4.934	807	777	503	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 février ...	870	290	1.699	664	1 198	101	6
1909 31 janvier ...	1.066	304	1.890	784	1 012	79	4
1909 7 février ...	1.040	30[illegible]	1.814	785	951	69	4
1909 15 février....	1.070	310	1.727	859	911	85	4
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 15 février. ..	57	24	169	87	150	81	»
1909 31 janvier ...	65	11	163	93	150	85	»
1909 7 février ...	69	12	169	102	144	91	»
1909 15 février....	75	13	171	105	141	93	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 27 février ...	983	»	695	1 693	871	»	4
1909 11 février ..	965	»	722	1 033	731	»	3
1909 18 février ...	925	»	712	1.029	740	»	3
1909 25 février ...	947	»	716	1 081	830	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 14 décembre.	140	19	193	»	»	»	»
1908 17 octobre...	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 14 décembre.	85	10	179	»	»	»	»
1908 17 septembre	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 octobre ..	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 15 février ...	1.170	313	1.841	162	541	90	4½
1909 31 janvier...	1.260	320	2.063	173	637	76	4
1909 7 février ...	1.271	321	2.016	218	610	75	4
1909 15 février ...	1.288	322	1 947	227	521	72	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 20 février ...	121	30	727	62	592	58	4½
1909 4 février ...	127	32	746	67	610	56	3
1909 11 février ..	111	45	747	66	605	55	3
1909 18 février ...	114	47	737	69	599	54	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 20 janvier ...	27	15	50	76	20	38	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	85	27	41	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	91	27	38	7
1909 20 janvier ...	25	15	70	94	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 janvier ...	96	»	160	5	64	34	6½
1908 30 novembre.	101	»	168	10	51	23	5½
1908 31 décembre .	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 22 février ...	393	649	1.565	540	494	128	4½
1909 6 février ...	396	806	1.667	495	409	134	4½
1909 13 février ...	396	808	1 665	503	403	132	4½
1909 20 février ...	396	811	1.656	508	401	131	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre .	2	1	128	154	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 22 février ...	194	109	538	9	131	136	4
1909 6 février ...	236	103	582	16	130	142	3
1909 13 février ...	241	102	570	17	126	135	3
1909 20 février ...	241	103	558	18	120	129	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 janvier ...	895	123	1.338	210	482	61	5½
1908 31 décembre.	932	114	1.389	198	459	77	5
1909 10 janvier...	932	115	1.385	212	441	68	5
1909 20 janvier...	932	118	1.346	235	426	60	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 janvier ...	181	16	354	87	146	24	5½
1908 31 décembre.	192	18	378	86	157	24	5
1909 10 janvier ..	192	18	373	85	156	24	5
1909 20 janvier...	192	18	370	86	155	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 janvier .	49	3	78	44	55	14	5½
1908 31 décembre.	55	4	96	42	57	16	5
1909 10 janvier...	55	4	94	40	56	15	5
1909 20 janvier...	55	4	94	40	54	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 30 novembre	46	»	104	12	51	1	6
1908 30 septembre	41	»	106	7	53	1	5
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 21 janvier..	28	27	392	9	126	39	6
1909 5 janvier...	30	23	398	10	107	64	6
1909 13 janvier...	30	24	396	11	106	64	6
1909 20 janvier...	30	25	392	11	105	64	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 14 février	95	2	259	»	107	26	5
1909 30 janvier	90	1	[illegible]	»	89	28	5
1909 5 février	89	1	256	»	91	27	5
1909 13 février	89	1	248	»	90	28	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 14 février	2.548	162	2.[illegible]64	359	609	655	6½
1909 29 janvier	2.875	2[illegible]2	2.815	394	547	584	5½
1909 5 février	2.894	204	2.862	399	551	57[illegible]	5½
1909 14 février	2.991	207	2.828	395	549	583	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 31 janvier	26	2	93	21	53	30	6½
1908 31 décembre	24	3	86	14	53	27	6
1909 15 janvier	24	3	83	12	52	26	6
1909 31 janvier	24	3	84	10	51	27	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 13 février	13	7	35	1	7	12	6
1909 28 janvier	17	7	48	7	9	18	8
1909 4 février	17	7	48	6	9	18	8
1909 13 février	17	7	48	5	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 janvier	99	7	242	66	238	38	6½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre	109	6	282	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	236	63	188	20	5
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 février	33	7	124	21	52	1	4½
1909 30 janvier	116	8	175	21	77	4	3½
1909 6 février	117	8	171	20	71	6	3
1909 15 février	118	9	162	21	62	4	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 22 février	31	4	113	1.465	197	42	4
1909 6 février	31	3	69	1.497	171	43	3
1909 13 février	31	3	64	1.497	171	43	3
1909 20 février	31	3	64	1.497	171	43	3

TOTAUX

1908 27 février	11.018	2.726	18.834	5.835	7.331	2.193	»
1909 11 février	12.564	2.906	19.526	6.106	6.510	2.087	»
1909 18 février	12.610	2.925	19.393	6.169	6.410	2.077	»
1909 25 février	12.661	2.945	19.145	6.310	6.324	2.043	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	20 janv.	27 janv.	3 févr.	10 fév.	17 fév.	24 fév.
Amsterdam	48 07	47 96	47 98	47 98	48 ..	48 ..
Anvers	100 41	100 33	100 27	100 32	100 22	100 23
Athènes	106 25	106 25	106 50	107 25	106 50	106 50
Barcelone	11 60	11 55	11 45	11 40	11 45	11 65
Berlin	81 50	81 40	81 40	81 50	81 30	81 30
Bruxelles	100 33	100 31	100 23	100 26	100 17	100 18
Bucharest	101 85	101 85	101 30	102 05	100 95	101 ..
Constantinople	22 88	22 81	22 86	22 80	22 92	22 86
Francfort	81 45	81 45	81 35	81 46	81 30	81 25
Gênes	100 41	100 34	100 40	100 17	100 35	100 44
Genève	100 25	100 08	99 97	100 10	99 90	99 95
Lisbonne	663 ..	662 ..	655 ..	650 ..	652 ..	650 ..
Londres	25 12	25 16	25 20	25 10	25 22	25 23
Madrid	11 45	11 40	11 30	11 30	11 30	11 15
Rome	100 37	100 33	100 45	100 17	100 37	100 42
Saint-Pétersbourg	37 97	37 96	37 70	38 03	37 63	37 73
Vienne (à vue)	95 43	95 36	95 22	95 51	95 13	95 17
— (à 3 mois)	95 43	95 30	95 22	95 51	95 13	95 17

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		[illegible]	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Amsterdam	papier court	3 %	208 12	208 12	208 19	208 25	208 12
Allemagne	—	3 ½	122 72	122 67	122 81	123 .	122 94
Vienne	—	4 %	104 87	104 87	104 94	105 12	104 94
Espagne	—	4 ½	449 ..	449 .	450 .	449 50	449 .
Lisb.-Porto	—	6 %	452	456 .	458 ..	458 ..	458 ..
St-Pétersb	—	5 ½	263 25	264 .	265 25	266 .	265 .
Londres	—	3 %	25 165	25 18	25 195	25 235	25 225
Belgique	—	3 %	99 62	99 69	99 72	99 81	99 81
Italie	—	5 %	99 56	99 44	99 56	99 5[illegible]	99 5[illegible]
Suisse	—	3 ½	99 [illegible]7	99 94	100 ..	100 06	100 ..
New-York	—	6 %	515 75	516 .	516 75	517 25	517 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre le kil.		3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	87 50	88 50	88 ..	87 .	86 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 ..	40 .	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 28 janv.	4 févr.	11 fév.	18 févr.	25 févr.
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 18	25 19	25 2[illegible]	25 22
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 04	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 90	0 90	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 95	0 95	0 94	0 94	0 95
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 50	4 58	4 50
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 98	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 64	2 65	2 66	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 81	22 82	22 86	22 92	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	26 02	26 02	25 89	26 01
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 32	1 20	1 22	1 20	1 22
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 56
Chine Shanghaï (taël arg.)	7 47	2 95	2 96	2 98	2 94	2 88

AUX COURS DES CHANGES du 25 février 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :

	%
En *Allemagne*	100 40
En *Angleterre*	99 99
En *Autriche-Hongrie*	100 05
En *Belgique*	100 28
En *Espagne*	111 10
En *Grèce*	106 50
En *Hollande*	100 09
En *Italie*	100 56
En *Portugal*	122 24
En *Roumanie*	101 ..
En *Russie*	100 63
En *Suisse*	100 04
En *Turquie*	99 65
—	
En *Egypte*	100 12
Aux *Etats-Unis*	100 20
Au *Mexique*	98 50
En *Républ. Argentine*	227 27
Au *Chili*	154 92
Au *Brésil*	178 63
Aux *Indes*	100 60
Au *Japon*	100 78
En *Chine*	259 40

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :

Billets	*Allemands*	99 60
—	*Anglais*	100 01
—	*Austro-Hongrois*	99 95
—	*Belges*	99 72
—	*Espagnols*	90 ..
—	*Grecs*	93 90
—	*Hollandais*	99 91
—	*Italiens*	99 44
—	*Portugais*	81 80
—	*Roumains*	99 ..
—	*Russes*	99 37
—	*Suisses*	99 96
—	*Turcs*	100 35
—		
Pièces	d'*Egypte*	99 88
—	des *Etats-Unis*	99 80
—	du *Mexique*	101 50
Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
—	du *Chili*	64 55
—	du *Brésil*	55 98
Pièces	des *Indes*	99 40
—	du *Japon*	99 22
—	de la *Chine*	38 55

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 25 février 1909.

Les devises de notre cote des changes ont subi, au cours de cette semaine, une baisse presque générale, à laquelle a contribué un très léger resserrement monétaire sur notre place. Amsterdam fléchit de 13 centimes et le reichsmark de 6 centimes; de son côté, la couronne d'Autriche-Hongrie perd 18 centimes.

La peseta revient à 449 ; le milreis portugais est stationnaire. Saint-Pétersbourg clôture à 265.

La livre sterling, qui avait d'abord fléchi jusqu'à 25 21, a regagné ensuite 2 points sous l'influence de l'émission à Londres de l'emprunt argentin ; en clôture, nous la retrouvons à 25 22 1/2, soit au pair.

Parmi les divises de l'Union latine, le franc suisse seul a varié ; la prime cotée la semaine dernière a disparu. Bruxelles et Rome sont sans changement.

Nous retrouvons également New-York au cours de jeudi dernier. La place de Londres, qui vient de vendre des quantités importantes de titres américains, espère recevoir de l'or des Etats-Unis, si New-York n'aime mieux se faire ouvrir des crédits en Angleterre pour couvrir ses vendeurs.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	27 janv	3 févr.	10 février	17 février	24 févr.
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/9 1/8	1/9 3/16	1/9 1/8	1/9 ./.	1/8 3/4
Shanghaï.......	2/4 ./.	2/4 1/4	2/4 3/8	2/4 ./.	2/3 1/2
Bombay........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 7/8
Calcutta........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	12 5/8	11 7/16	11 5/8	11 15/32	11 21/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 1/2
Or en barres....	77/9 1/4	77/9 ./.	77/9 ./.	78/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 13/6	24 ./.	23 15/16	23 11/16	23 1/16

Le dollar des Détroits perd son avance de la semaine dernière. Yokohama est immuable à 2/0 7/16. Le taël Shanghaï recule de 1/2 et le dollar de Hong-Kong de 1/4, variations qui concordent avec la baisse du métal blanc.

La roupie, stationnaire à Calcutta, baisse de 1/32 à Bombay. Le Conseil de l'Inde continue à réduire ses adjudications hebdomadaires de traites et transferts télégraphiques, qui n'ont été hier que de 6 millions de roupies au lieu de 7 millions 1/2. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 11.465.000 roupies, ayant produit 760.641 liv. st.

Nous retrouvons sans changement la livre sterling à Alexandrie; l'Egypte continue à envoyer de l'or en abondance.

Rio est stéréotypé à 15 7/32; Valparaiso regagne 3/16. Buenos-Ayres se maintient assez haut pour attirer l'or anglais en quantité plus abondante qu'on ne pouvait le croire il y a quelques semaines, la récolte dépassant les prévisions.

A Londres, l'or en barres reste au pair, et les arrivages vont en majeure partie à la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies à 900 millièmes restent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre pour la semaine du 11 au 18 février, ont été les suivants :

Entrées	£	Sorties	£
Le Cap............	653.500	Inde..............	80.500
Inde...............	71.000	Gibraltar..........	1.000
Australie...........	42.000		
Afrique occidentale	5.000		
Total.......	771.500	Total.........	81.500

L'argent en barres fléchit encore de 1/4 penny par once standard; les ventes de la Chine ont toujours une grosse influence sur le marché, qui se montre également sensible aux mouvements de la spéculation. Les achats de l'Inde ne suffisent pas à soutenir les cours.

Pour la semaine du 11 au 18 février, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 142.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 813.600 liv. st., contre 1.466.794 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	28 janv.	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.
Paris..........	2 1/8	1 1/2	1 1/4	1 ./.	1 1/8
Londres........	2 5/8	2 5/16	2 1/16	2 3/16	2 1/2
Berlin..........	2 13/16	1 7/8	2 1/4	2 1/4	2 3/8
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 1/2	3 ./.	2 3/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan de la *Banque de France* présente au chapitre de l'encaisse-or, cette semaine, une diminution de 5.670.000 fr. La circulation a prélevé 4.989.000 francs à Paris et versé 2.539.000 francs dans les succursales. Les sorties de matières ont été de 3.520.000 francs ; il est venu 340.000 francs de Grèce et il a été envoyé 40.000 francs en Crète.

Le stock d'argent est en plus-value de 1.653.000 francs. Il est entré par les guichets 990.000 francs à Paris et 1 million 527.000 francs en province. Il a été reçu 36.000 francs du Maroc ; il est sorti 700.000 francs pour la Belgique et 200.000 francs pour le Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 23 millions et les avances de 7 millions; les comptes courants grossissent de 62 millions et le portefeuille de 5 millions.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas encore parvenu à l'heure où nous mettons sous presse.

A la *Banque d'Angleterre*, les mouvements d'or de la semaine ont été les suivants :

Entrées	£	Sorties	£
Barres..........	644.000	Argentine.......	630.000
Egypte...........	570.000	Excéd. des entrées.	584.000
Total.......	1.214.000	Total	1.214.000

L'excédent des importations est de 14 1/2 millions; il est entré en outre par la circulation 7 1/2 millions d'or, mais il est sorti 4 millions de billets ; le portefeuille grossit de 90 millions, les comptes courants particuliers de 52 millions et les comptes courants publics de 55 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 50.59 à 48.08 0/0 sous l'influence de l'augmentation considérable des dépôts et du portefeuille, provoquée par le règlement des comptes de la liquidation et l'approche de l'échéance de fin de mois.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* bénéficie d'une entrée de 17 millions d'or venus de l'étranger, sans doute presque en totalité; il est rentré aussi 69 millions de billets; les comptes courants ont versé 9 millions; le portefeuille se dégonfle de 89 millions et les avances de 3 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 5 millions d'espèces et 10 millions de billets; le portefeuille diminue de 6 millions, malgré une entrée de 4 millions de papier sur l'étranger; les comptes courants augmentent de 3 millions.

La circulation de la *Banque d'Espagne* fléchit de 9 millions; l'encaisse-argent augmente de 3 millions et les comptes courants de 5 millions; le portefeuille diminue de 2 millions.

Les entrées d'or ont pris fin à la *Banque Néerlandaise*, où une réduction de 12 millions dans la circulation a pour contre-partie une diminution de 6 millions au portefeuille et de 6 millions aux avances.

A la *Banque d'Italie*, la circulation perd 39 millions, le portefeuille 15 millions et les avances 8 millions; les comptes courants augmentent de 23 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 26 à 32 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 7 millions d'or, 3 millions d'argent et 34 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 4 millions ; les avances augmentent de 8 millions.

Le bilan mensuel de la *Banque royale de Suède* fait ressortir une diminution de 46 millions à la circulation, de 20 millions aux comptes courants, de 51 millions au portefeuille et de 14 millions aux avances.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 30 janv. au 6 févr.	Depuis le 1er janv. 09	*Importations* Du 30 janv. au 6 févr.	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	19.754	22.918
France	»	5.420.000	»	»
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	250.000	2.673.125	61.210	636.039
Totaux 1909..	250.000	8.093.125	80.964	658.957
— 1908..	527.475	583.400	352.273	5.725.995
— 1907..	43.500	1.374.085	79.838	436.005

Argent				
Grande-Bretagne	941.280	4.640.907	11.176	18.734
France........	296.400	529.400	»	»
Allemagne......	»	»	»	2.328
Autres pays....	»	5.022	135.587	472.492
Totaux 1909..	1.237.680	5.175.329	146.763	491.554
— 1908..	797.718	4.082.032	23.156	604.933
— 1907..	533.877	3.389.250	19.770	331.754

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 22 févr.	258.4	60.7	66.2	1087.0	59.3	1144.0	32.5
1909 6 févr.	280.4	80.6	49.2	1399.1	3.7	1343.7	10.3
1909 13 févr.	273.9	80.2	48.9	1375.2	3.2	1326.3	9.5
1909 20 févr.	275.7	81.3	48.8	1370.9	2.9	1319.3	13.5

Les retraits des semaines précédentes continuent à peser sur la situation des *Banques associées de New-York*, dont le *surplus reserve* est très inférieur à celui de l'année dernière ; il est vrai qu'à cette époque le Trésor intervenait encore pour soutenir les *Banques nationales* au moyen de ses dépôts.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	31 déc. 1908	31 janv. 1909
Encaisse	—	—
Or.....................................	1.034.6	1.043.1
Argent..................................	520.3	525.5
Total de l'encaisse......	1.554.9	1.568.6
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	343.3	345.0
Certificats d'or....................	801.9	838.3
— d'argent et billets du Trésor de 1890..........................	475.4	465.9
Total de la circulation.......	1.620.6	1.649.2
Dépôts dans les *Banques nationales*.	123.9	100.5
Disponible dans les caisses du Trésor	45.6	49.2
Total de l'encaisse disponible........	169.5	149.7

Il est entré 8 1/2 millions de dollars de métal jaune au *Trésor des Etats-Unis*, mais les sorties de certificats d'or ont été de 36 1/2 millions, malgré les retraits de sommes déposées dans les *Banques Nationales* ; le total de l'encaisse disponible fléchit de nouveau.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Projet de loi relatif à la Reichsbank

Nous donnons, ci-après, le texte du projet de loi, modifiant le statut actuel de la *Banque de l'Empire*, que le Gouvernement impérial doit déposer prochainement au Reichstag :

Article premier. — Le paragraphe 24 de la loi sur les banques du 14 mars 1875 reçoit, après abrogation de l'article 2 de la loi du 7 juin 1899, la disposition suivante :

« Sur le bénéfice net réalisé en fin d'année par la Banque de l'Empire :

« 1° Il sera d'abord attribué aux actionnaires un dividende ordinaire de 3 1/2 0/0 du capital social ;

« 2° L'excédent des bénéfices restant sera attribué pour un quart aux actionnaires, et pour trois quarts à la Caisse de l'Empire. Toutefois, il sera porté au fonds de réserve 10 0/0 de cet excédent, qui seront fournis, moitié par les actionnaires et moitié par l'Empire.

« Si le bénéfice net n'atteint pas complètement 3 1/2 0/0 du capital social, la différence sera comblée au moyen du fonds de réserve.

« La prime qui pourra être réalisée lors de l'émission d'actions de la Banque sera ajoutée au fonds de réserve.

« Les dividendes arriérés se prescrivent au profit de la Banque au bout de quatre ans à partir du jour de leur échéance. »

Art. 2. — L'article 5 de la loi du 7 juin 1899 est remplacé par le texte suivant :

« La part qui, d'après l'annexe au paragraphe 9 de la loi sur les banques, revient à la Banque de l'Empire dans le montant total de la circulation des billets non couverte et non soumise à l'impôt, y compris les parts qui s'y sont déjà ajoutées venant des banques désignées aux nos 2 à 12, 15 à 17 et 20 à 33, est élevée à 550 millions de marks, et ce montant total est porté lui-même à 618.771.000 marks.

« Pour le calcul de l'impôt à établir sur la base des bilans établis à la fin des mois de mars, juin, septembre et décembre (paragraphe 10 de la loi sur les banques) la part de la Banque de l'Empire dans le contingent est portée à 750 millions de marks et le contingent total à 818.771.000 marks. »

Art. 3. — Les billets de la Banque de l'Empire sont instruments légaux de paiement. Pour le surplus, les dispositions du paragraphe 2 de la loi sur les banques restent en vigueur.

Art. 4. — I. Dans le paragraphe 18 de la loi sur les banques, les mots « monnaie allemande ayant cours légal » sont remplacés par les mots « monnaie d'or allemande ».

II. Le paragraphe 19, premier alinéa, de la loi sur les banques, reçoit la disposition suivante :

« La Banque de l'Empire est tenue d'accepter en paiement, pour leur valeur nominale, les billets des banques dont les noms ont été publiés par le Chancelier de l'Empire, d'après les dispositions du paragraphe 45 de la loi sur les banques, tant à Berlin que dans ses succursales établies dans les villes de plus de 80.000 habitants, ou dans la ville du siège de la banque qui a émis ces billets, aussi longtemps que celle-ci remplit ponctuellement son obligation de remboursement.

« Sous la même réserve, la Banque de l'Empire est tenue, dans l'intérieur de l'Etat qui a conféré le droit d'émission aux susdites banques, de remettre ses propres billets à toute personne présentant à une de ses succursales des billets desdites banques, autant que les disponibilités de la succursale en billets et les besoins des paiements le permettent.

« Les billets reçus ou échangés conformément aux dispositions des alinéas 1 et 2 ne peuvent être que présentés par la Banque de l'Empire au remboursement ou remis en paiement à la banque émettrice ou être employés aux paiements à effectuer sur la place où celle ci a son siège. »

Art. 5. — I. Dans le paragraphe 8, alinéa 2, n° 2 de la loi sur les banques, après les mots « effets de commerce » sont ajoutés les mots « et chèques ».

II. Dans le paragraphe 13, n° 2, à la suite des mots « signatures de personnes notoirement solvables », sont ajoutés les mots « ainsi que les chèques portant au moins deux signatures de personnes notoirement solvables ».

III. Dans le paragraphe 17 de la loi sur les banques sont intercalés après les mots « ... signatures de personnes notoirement solvables », les mots « ou les chèques portant au moins deux signatures de personnes notoirement solvables ».

IV. Dans le paragraphe 32, alinéa 1 de la loi sur les banques, sont intercalés, après les mots « des achats et ventes de matières d'or, d'effets de commerce », les mots « de chèques ».

V. A la suite du paragraphe 47 de la loi sur les banques, il est intercalé un paragraphe 47 *a* ainsi conçu :

« Paragraphe 47 *a*. Les dispositions du paragraphe 17, relatives à la couverture des billets en circulation, sont étendues aux banques d'émission privées, auxquelles ne s'appliquent pas les dispositions restrictives du paragraphe 43. »

Art. 6. — I. L'article 6 de la loi du 7 juin 1899 reçoit la disposition suivante :

« Au paragraphe 13, n° 3*b* est ajoutée, après les mots « de la valeur au cours », la phrase suivante : « A ces lettres de gage sont assimilés également les certificats au porteur d'établissements de crédit foncier publics, ainsi que les certificats au porteur des autres établissements et banques ci-dessus désignés, certificats ayant pour objet des prêts faits à des établissements communaux du pays ou moyennant la garantie accordée par un tel établissement ».

II. Au paragraphe 13 de la loi sur les banques, il est ajouté un n° 9 ainsi conçu :

« 9. A consentir des prêts à intérêts pour une durée n'excédant pas trois mois, sous forme d'avances contre nantissement de créances inscrites au livre de la dette de l'Empire ou d'un Etat allemand, pour les trois quarts au plus de la valeur au cours des inscriptions de dette transférées en nantissement. »

III. A la suite du paragraphe 20 de la loi sur les banques, sont intercalés des paragraphes 20*a* et 20*b* ainsi conçus :

« Paragraphe 20*a*. S'il doit être transcrit sur le livre de la dette au profit de la Banque un droit de gage sur une créance inscrite au livre de la dette de l'Empire ou d'un Etat allemand (paragraphe 13, n° 9), il suffit, pour en former la demande, de l'attestation des personnes qualifiées pour engager la Banque, conformément au paragraphe 38. En tant que cette disposition exige la signature de deux membres du Conseil de Direction de la Banque, l'attestation peut être donnée, aux lieu et place de ces derniers, par d'autres employés de la Banque, accrédités par le Conseil de Direction auprès de l'administration de la dette. Les dispositions du paragraphe 183 de la loi sur les attributions des justices de paix sont applicables à cette attestation.

« Paragraphe 20 *b*. S'il est inscrit sur le livre de la dette un droit de gage au profit de la Banque, celle-ci exerce ce droit, alors même que la créance est cédée à un tiers, et le droit de gage est préféré aux droits d'un tiers sur la créance, antérieurs au nantissement, à moins que le droit du tiers n'ait été inscrit sur le livre de la dette au moment de la transcription du droit de gage, ou qu'il n'ait été, à ce moment, connu de la Banque de l'Empire, ou inconnu d'elle par suite de faute lourde.

« Si le débiteur tarde d'acquitter la créance garantie par le droit de gage, l'administration de la dette est autorisée et obligée, sur demande écrite à la Banque, à délivrer à celle-ci, même sans preuve du retard, et contre extinction de la créance inscrite ou d'une partie suffisante de cette créance, des certificats de dette au porteur, à moins qu'il n'existe une décision de justice interdisant cette remise à la Banque, ou qu'il n'ait été transcrit sur le livre de la dette, antérieurement au droit de gage de la Banque, des droits de tiers, ou des restrictions, au profit de tiers, du droit de disposition. Le gage répond également des frais nécessités par la remise. L'administration de la dette doit communiquer à la Banque, lors de la remise des certificats de dette, les inscriptions postérieures. Les dispositions du § 20 sont applicables au remboursement à la Banque au moyen des certificats de dette délivrés par l'administration de la dette ».

Art. 7. — Le § 22 de la loi sur les Banques est remplacé par le texte suivant :

« La Banque de l'Empire est tenue d'effectuer gratuitement les opérations de la caisse centrale de l'Empire. Elle est autorisée à se charger également du service de caisse des Etats confédérés ».

Art. 8. — Les articles 3, 4, 5 et 6 de la présente loi entreront en vigueur le 1er janvier 1910. Pour le surplus, la présente loi entrera en vigueur le 1er janvier 1911.

Les Variations du taux de l'Escompte

Le tableau suivant, que nous empruntons au *Moniteur des Intérêts Matériels*, permet de suivre les variations du taux de l'escompte sur les principales places au cours des dix dernières années :

Places	*Moyennes des années* 1899	1900	1901	1902	1903	1904	1905	1906	1907	1908
Amsterdam	3 83	3 60	3 23	3 »	3 40	3 24	2 68	4 »	5 10	3 38
Berlin	4 98	5 33	4 10	3 32	3 84	4 22	3 81	5 »	6 03	4 76
Berne	4 95	4 88	4 »	3 77	4 06	4 05	4 05	4 76	4 94	3 74
Bruxelles	3 91	4 08	3 28	3 »	3 17	3 »	3 18	3 84	4 95	3 50
Bucarest	6 26	8 17	7 28	5 78	5 »	5 »	5 »	5 »	5 70	5 29
Lisbonne	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 99
Londres	3 75	3 96	3 72	3 33	3 75	3 30	3 »	4 27	4 93	3 »
Madrid	4 60	3 70	3 50	4 »	4 15	4 50	4 50	4 50	4 50	4 50
Paris	3 06	3 23	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 04
Rome	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 04
Saint-Pétersbourg	5 50	6 97	5 67	5 07	4 65	5 38	5 63	7 27	7 12	5 99
Vienne	5 04	4 57	4 08	3 55	3 50	3 50	3 70	4 33	4 89	4 25
Bombay	5 93	5 70	5 72	4 83	5 08	4 30	5 14	6 44	6 »	5 95
Calcutta	5 93	5 43	5 52	4 86	4 92	4 64	5 10	6 44	6 12	5 87

Le tableau ci-après permet de suivre, mois par mois, les variations du taux officiel de l'escompte sur les places de Berlin, Londres et Paris, depuis le 1er janvier 1908 :

Mois	Berlin	Londres	Paris
Janvier 1908	7 50, 6 50, 6	7, 6, 5, 4	4, 3 50, 3
Février »	6	4	3
Mars »	6, 5 50	4, 3 50, 3	3
Avril »	5 50, 5	3	3
Mai »	5	3, 2 50	3
Juin »	5, 4 50, 4	2 50	3
Juillet »	4	2 50	3
Août »	4	2 50	3
Septemb. »	4	2 50	3
Octobre »	4	2 50	3
Novemb. »	4	2 50	3
Décembre »	4	2 50	3

Dans le courant de janvier 1909, le taux officiel de l'escompte, à Londres, a été élevé de 2 1/2 à 3 0/0.

Ainsi que le fait observer le *Moniteur des Intérêts Matériels*, il est intéressant de noter qu'à Saint-Pétersbourg, le loyer de l'argent est officiellement redevenu ce qu'il était en 1904, avant la guerre : à Londres, le taux officiel de la *Banque d'Angleterre* s'est abaissé en 1908 à ce point qu'il faut remonter à l'année 1896 pour retrouver une moyenne comparable.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	18 février Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	25 février Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 85	32 61	3 06	97 55	32 51	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	84 65	33 86	2 95	83 80	33 52	2 98
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 ..	24 75	4 04	98 60	24 65	4 06
Belgique 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 % 1896	487 ..	19 48	5 15	485 ..	19 40	5 15
Danemark 3 % 1897	88 25	29 41	3 40	87 30	29 10	3 43
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	97 50	24 37	4 11	97 12	24 28	4 13
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	252 ..	24 70	4 04	255 ..	25 ..	4 ..
Hollande 3 %	93 65	31 21	3 20	93 40	31 13	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	96 25	24 06	4 16	96 75	24 18	4 14
Italie 3 75 % net	103 20	27 42	3 64	103 ..	27 46	3 64
Norvège 3 % 1888	86 25	28 75	3 48	86 25	28 75	3 48
Portugal 3 %	59 10	19 70	5 07	58 75	19 58	5 12
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 40	29 13	3 43	86 60	28 86	3 47
Roumanie 4 % 1898	92 95	23 23	4 31	92 ..	23 ..	4 34
Russie 3 % or 1891	72 15	24 05	4 16	70 50	23 50	4 25
Serbie 4 % amort. 1895	78 45	19 61	5 10	76 70	19 17	5 23
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)	94 75	31 58	3 17	95 25	31 75	3 15
Turquie convertie unifiée 4 %	95 27	23 81	4 20	94 70	23 67	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 70	24 42	4 09	97 55	24 38	4 11
Brésil 4 % 1889	84 15	21 03	4 76	83 50	20 87	4 80
Chinois 5 % or, 1898	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net	105 55	26 38	3 80	104 80	26 20	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	228 ..	15 20	6 57	230 ..	15 33	6 53
Japon 5 % (à Londres)	102 87	20 57	4 87	102 50	20 50	4 87
Mexique 5 % intérieur	52 75	20 29	4 95	52 75	20 28	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les nouveaux incidents nés en Orient ont fait que le marché de Paris s'est montré très circonspect cette semaine. La conséquence a été que l'on a peu traité et que la tendance du Marché est demeurée hésitante. Les cours d'il y a huit jours n'ont pas été conservés, au moins sur la plupart des valeurs.

Notre liquidation de fin février commencera demain samedi par la réponse des primes. Tout laisse supposer qu'elle se passera normalement, à moins d'événements nouveaux et que pour les reports l'argent sera, une fois de plus, peu exigeant.

Allemagne. — A un banquet du Conseil de l'Agriculture, le prince de Bülow a déclaré qu'une élévation de certains tarifs douaniers lui paraissait désirable.

Le *Reichstag* manifeste la plus vive opposition aux projets de réforme financière du gouvernement. Un compromis auquel semblent devoir se rallier tous les partis comporterait le vote de 350 millions de marks d'impôts indirects et 150 millions de marks d'impôts directs sous forme de contributions matriculaires.

La Bourse de Berlin est déprimée. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes.

Angleterre. — Les taux d'escompte sont demeurés fermes, durant la huitaine. La position de la Banque d'Angleterre reste satisfaisante.

Les perspectives financières pour l'exercice budgétaire en cours demeurent assez peu favorables étant donné que l'amélioration économique ne se produit que lentement.

Dans le deuxième semestre de 1908, les recettes totales des Chemins de fer anglais se sont élevées à 47.124.000 liv. st., en diminution de 1.023.000 liv. st. sur celles de la même période de 1907.

La diminution provient surtout du transport des marchandises.

Autriche. — Le Cabinet Bienerth est définitivement replâtré : il est surtout formé de fonctionnaires. Le *Reichrath* est reconvoqué pour le 15 mars.

La Bourse de Vienne ne montre ni activité ni fermeté.

En 1908, les importations en Autriche-Hongrie se sont élevées à 2.532.400.000 couronnes, en augmentation de 30.400.000 couronnes sur celles de 1907; les exportations se sont élevées à 2.325.000.000 couronnes en diminution de 132.300.000 couronnes.

Espagne. — La Chambre a recommencé le débat sur les encouragements à la navigation.

La Bourse de Madrid est assez ferme, surtout sur les Rentes nationales et les actions des Sociétés de crédit.

Le cours du change n'a pas varié.

Portugal. — La Banque de Portugal n'a pas eu, en 1908, un exercice brillant.

La couverture en actif commercial, non compris les avances sur titres gagées en grande partie sur les fonds d'Etat portugais, a passé de 39 0/0 à 32 0/0.

Amérique. — *Brésil.* En 1908, les importations se sont élevées à 35.491.410 liv. st. contre 40.527.603 livres en 1907 ; les exportations ont été de 44.091.992 livres contre 54.176.898.

Etats-Unis. — Au 31 décembre 1908, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 997.349.751 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

La situation monétaire reste satisfaisante. Les bilans accusent une augmentation des disponibilités.

Mexique. — En 1908, les exportations de henequen se sont élevées à 699.177 balles, contre 652.183 balles en 1907.

Asie. — *Indes anglaises.* On estime que le rendement de la campagne actuelle du blé sera de 40 millions de quarters, chiffre sensiblement supérieur à la moyenne des quatre dernières années.

Japon. — En 1908, les importations se sont élevées à 436.269.472 yens contre 495.467.346 en 1907 ; les exportations se sont élevées à 378.239.436 yens contre 432.412.873.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu et les Sociétés coopératives de consommation.

Après avoir voté l'article 90 concernant les Sociétés civiles et commerciales de toute nature, la Chambre a été saisie, le 16 février, d'une proposition de M. Georges Berry concernant les Sociétés coopératives de consommation. L'article, qui porte le n° 90 *bis*, a été renvoyé à la Commission (avec un sous-amendement de MM. Delory et Ghesquière), pour permettre à cette dernière de préciser les effets de la disposition au regard de la législation existante.

La discussion s'est poursuivie le 18 février, et M. René Renoult, rapporteur, a rappelé l'état de la législation actuelle.

En vertu de la loi du 19 avril 1905, article 9, il existe trois catégories de Sociétés coopératives de consommation : celles qui se livrent au commerce dans des conditions assimilables à celles où les commerçants s'y livrent eux-mêmes et qui ont été de tout temps assujetties à la patente ; celles qui vendent à leurs adhérents et leur répartissent en fin d'exercice le reliquat des opérations, et qui ont été assujetties à la patente, par l'article 9 de la loi de 1905 ; celles enfin qui, sans tenir boutique, groupent les commandes de leurs adhérents dans les magasins de dépôts et leur délivrent les produits au prix d'achat même. Ces dernières ont été jusqu'à présent et restent exemptes d'impôts.

L'amendement de M. Georges Berry tendait d'une manière générale, au maintien de la législation existante ; toutefois, pour faire rentrer la disposition nouvelle dans le cadre de l'impôt sur le revenu, il proposait d'établir l'imposition à raison de 6 0/0 sur la moyenne des ventes effectuées pendant les trois années précédentes.

M. Caillaux, ministre des Finances, a déclaré que c'était « une grosse question que celle des Sociétés coopératives et de la concurrence qu'elles font au petit commerce » ; aussi ne s'est-il pas opposé à ce que l'amendement fût renvoyé à la commission. Avant-hier, l'article modifié par cette dernière est revenu en discussion et après quelques retouches il a été adopté à main levée dans son ensemble. On en lira plus loin les dispositions.

Le 18 février, le Sénat a adopté les deux projets de loi suivants :

1° Projet de loi portant approbation de la convention signée le 3 juin 1908, entre la France et le Mexique, pour assurer la validité des mariages de leurs ressortissants célébrés par-devant leurs agents diplomatiques et consulaires respectifs ;

2° Projet de loi portant approbation de la convention signée à La Haye, le 17 juillet 1905, réglant, en ce qui concerne les conflits de lois relatifs aux effets du mariage, les rapports entre la France, l'Allemagne, la Belgique, l'Italie, les Pays-Bas, le Portugal, la Roumanie et la Suède.

Le 19 février, l'ordre du jour de la Chambre a appelé la discussion des interpellations : 1° de M. Castillard ; 2° de M. Perroche, concernant la délimitation de la Champagne viticole ; 3° de M. Albin Rozet, sur les conditions dans lesquelles s'est effectuée la préparation du décret relatif à la délimitation de la Champagne viticole ; 4° de M. Paul Meunier, sur les délimitations des régions viticoles ; 5° de M. Emile Chauvin, sur la délimitation de la Champagne viticole.

Après avoir entendu M. Castillard, la Chambre a renvoyé la discussion à une autre séance.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni samedi dernier à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Ainsi que nous l'avions annoncé, le Conseil a examiné la question des dépenses à faire pour la mise en valeur de notre flotte de guerre. Le ministre des Finances avait rédigé un mémoire pour formuler les objections qu'il oppose à l'exposé du ministre de la Marine.

Ce mémoire a été communiqué à M. Alfred Picard.

〰 Des élections législatives complémentaires ont eu lieu, dimanche dernier, pour les six circonscriptions suivantes : Bouches-du-Rhône (Marseille, 6e) ; Pas-de-Calais (Saint-Omer, 1re) ; Haute-Savoie (arrondissement de Thonon); Var Toulon, 2e) ; Haute-Vienne (arrondissements de Bellac et de Rochechouart).

Dans quelques circonscriptions il y a eu ballottage.

〰 MM. Cruppi, ministre du Commerce; Pichon, ministre des Affaires étrangères, et Ruau, ministre de l'Agriculture, ont été entendus cette semaine, par la Commission des douanes, au sujet du projet de revision de notre tarif général douanier.

〰 Le général d'Amade vient d'accomplir au Maroc, notamment sur tous les points de la Châouïa, sa tourné d'adieu, ce qui lui a permis de constater la valeur de l'œuvre accomplie par la France. Le général s'est embarqué le 23 février ; il arrivera en France le 4 mars.

〰 Le *Journal Officiel* du 24 février a publié les décrets fixant le prix des poudres à feu destinées à l'exportation.

〰 Voici les dispositions de l'article 90 *bis* voté par la Chambre dans sa séance d'avant-hier, 24 février :

Les Sociétés coopératives de consommation et les Economats, lorsqu'ils possèdent des boutiques ou magasins, pour la vente des denrées ou marchandises, sont passibles de l'impôt de la 4e catégorie, dans les mêmes conditions que les commerçants et industriels.

Toutefois, ne sont pas soumis à l'impôt, dans les conditions stipulées par le paragraphe précédent, les Syndicats agricoles et les Sociétés coopératives lorsqu'ils se bornent à grouper les commandes de leurs adhérents et à distribuer dans leurs magasins de dépôt les denrées, produits ou marchandises qui ont fait l'objet de ces commandes, ou lorsque ne comptant qu'une seule catégorie de sociétaires et ne vendant qu'à ces seuls sociétaires pour leur usage personnel ou familial, ils distribuent leurs bonis annuels, soit auxdits sociétaires, soit à des œuvres d'utilité générale.

Ces syndicats ou sociétés ne sont frappés de l'impôt de la quatrième catégorie que pour les sommes qu'ils affectent à la rémunération du capital engagé dans l'entreprise.

Pour bénéficier des dispositions des deux derniers paragraphes ci-dessus, les syndicats ou sociétés doivent communiquer leurs écritures, à toute réquisition, aux agents chargés de l'assiette de l'impôt et du contrôle.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni hier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Alfred Picard a fait connaître sa réplique aux objections que lui avait présentées M. Caillaux, au Conseil du 20 février, relativement à la mise en valeur de notre flotte de guerre.

QUESTIONS DU JOUR

STATISTIQUE SEMESTRIELLE
DES
Grandes Sociétés Françaises de Crédit

Le taux peu élevé de l'escompte hors banque et la facilité des reports à la Bourse de Paris dénotent l'abondance de capitaux dont notre marché est favorisé depuis la fin de la période de tension qui a marqué les derniers mois de 1907. Pourtant, s'il est actuellement aisé de trouver en France du crédit à court terme, ce n'est pas que la demande en ait grandement diminué par suite d'une dépression profonde de l'activité économique : en effet, si les clients habituels de l'étranger ont, en 1908, fait quelque peu défaut à notre industrie et à notre commerce, le marché intérieur ne paraît pas sérieusement atteint.

En outre des indices économiques qui tendent à le démontrer, la situation des Sociétés de crédit, que nous allons analyser en détail, ne présente pas, en effet, cet accroissement des dépôts à vue, qui prouve que les capitaux se détournent d'une coopération de longue haleine avec la production, pour se réfugier dans les emplois temporaires en attendant la reprise des affaires. Au contraire, l'augmentation des disponibilités à vue de nos banques, qui a été considérable dans les derniers mois, porte à peu près entièrement sur les comptes courants des correspondants, autant du moins que la lecture des bilans permet de séparer ces comptes. Cela tient à deux causes : d'abord, l'abaissement du taux de l'argent sur les places étrangères, joint aux inquiétudes politiques qui ont troublé les derniers mois de 1908, a provoqué le retour en France de sommes considérables précédemment employées au dehors ; et, d'autre part, il importait de préparer, par une concentration graduelle des disponibilités sur notre marché, les importantes opérations financières en vue depuis plusieurs mois, et dont l'accomplissement n'attendait plus qu'une occasion favorable ; l'accumulation dans les banques des fonds rappelés de l'étranger a eu pour résultat d'en assurer le succès, sans secousse préjudiciable à l'ensemble de l'activité économique.

CRÉDIT FONCIER

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque	7.5	4.4	4.0	7.1	3.5	6.2
Effets et val. diverses	182.1	239.8	236.2	218.9	203.9	204.5
Avances	37.3	33.8	33 5	33.6	33.2	35.7
Prêts hypothécaires	2103 9	2109.5	2111.5	2110.4	2111.7	2118.3
Prêts communaux	1788.5	1834.7	1836.3	1845.4	1850.8	1852.8
Prêts réalisés avec le capital et les réserves	57.7	57.5	57.4	57.4	57.4	57.4
Comptes courants et bons à terme	69.0	76.8	78.5	80.0	76.6	80.3
Oblig. en circulation:						
Foncières	2021.2	2012.9	2012.7	2012.7	2006.7	2006.3
Communales	1612.9	1717.2	1713.3	1712.2	1712.1	1712.1
Bons à lots	33.6	34.2	34.2	34.3	34.3	34.5

De même que durant les semestres précédents, la progression des prêts communaux a été notablement plus rapide que celle des prêts hypothécaires. Toutefois, on notera que, pendant que ces derniers augmentaient de près de 15 millions pour l'ensemble de l'année 1908, le montant des obligations foncières en circulation fléchissait, au contraire, d'une somme à peu près équivalente par le jeu normal de l'amortissement ; ce double mouvement explique la nécessité où le *Crédit Foncier* s'est trouvé de procéder à une nouvelle émission d'obligations foncières au mois de janvier. Au contraire, du côté des obligations communales, les versements sur le dernier emprunt ont procuré à la Société un supplément de ressources de 100 millions, dont 64 millions seulement ont été absorbés par les nouveaux prêts consentis ; il reste donc une marge assez importante, quoique l'accroissement rapide de ce genre d'opérations laisse

dès maintenant prévoir la possibilité d'un nouvel emprunt dans un délai relativement court.

Les opérations de banque proprement dites ne présentent rien qui appelle particulièrement l'attention : les emplois divers, groupés sous la rubrique « effets et valeurs diverses », ont diminué de 35 millions dans les six derniers mois.

CRÉDIT LYONNAIS

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque	150.1	169.0	164.5	150.2	149.1	153.7
Portefeuille commercial	1094.9	1212.7	1204.7	1242.0	1235.9	1187.8
Avances et reports	295.7	349.7	387.3	345.6	357.8	408.8
Comptes cour. débit.	564.1	495.3	489.3	502.7	527.6	549.6
Portefeuille valeurs	8.3	8.7	9.1	9.0	8.9	8.6
Dépôts à vue	679 9	758.0	776 7	762.7	771.1	756.3
Comptes cour. crédit.	862.9	925.0	947.4	924.7	938.5	988.8
Dépôts à terme	50.1	51.9	46.9	45.0	42.7	40.5
Acceptations	132.1	106.4	113.1	121.8	128.4	133.8

La progression très vive des dépôts à vue du *Crédit Lyonnais* pendant les six premiers mois de 1908 n'a pas persisté au cours du second semestre : le solde de ce compte se trouve, à fin décembre, au même point qu'à fin juin. C'est exclusivement du côté des comptes courants créditeurs que se sont accrues les ressources provenant pour cette Société des fonds liquides laissés à sa disposition par des tiers ; il est possible que cette dernière augmentation, qui est de 63 millions, provienne pour une notable partie des comptes de correspondants ; elle trouve d'ailleurs pour 54 millions sa contre-partie à l'actif dans les comptes courants débiteurs, qui comprend des comptes de même nature. Si cette hypothèse est exacte, ce que le laconisme et le défaut de précision des rubriques du bilan ne permettent pas de vérifier, l'accroissement du solde de ces comptes est dû au développement des relations du *Crédit Lyonnais* sur les diverses places, autant qu'à l'augmentation des disponibilités fournies par l'épargne française.

Le portefeuille commercial a fléchi d'environ 25 millions ; il est vraisemblable que le papier sur l'étranger est pour la plus grande partie, sinon entièrement, responsable de cette diminution ; le fléchissement à peine sensible de l'activité du marché intérieur français d'une part et, de l'autre, la large réduction des réescomptes de papier à la *Banque de France* ne permettent guère de croire que les Sociétés de crédit aient vu diminuer leur stock d'effets sur la France.

Les avances et reports présentent, pour le deuxième semestre de 1908, une augmentation de près de 60 millions, réalisée pour la plus grande partie pendant le mois de décembre, où elle a coïncidé avec un abaissement à peu près équivalent du portefeuille. En somme, le total des chapitres : escomptes, avances et reports, qui était à fin juin de 1.562 millions, s'élevait à fin décembre à 1.596 millions ; l'augmentation ne dépasse pas 2 pour 100.

L'ensemble de ces chiffres donne l'impression d'un semestre de stagnation, surtout par comparaison avec la période si active qui a pris fin en même temps que 1907.

Notons également la diminution sensible de l'encaisse, qui est regrettable en présence du chiffre croissant des exigibilités.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque	70.8	73.6	61.4	79.2	77.7	101.8
Portefeuille commercial	633.5	687.3	659.6	649.1	653.8	637.2
Reports	41.1	48.3	73.0	64.1	66.8	64.7
Avances sur garanties	126.3	119.2	119.5	116.1	117.4	121.8
Comptes courants débiteurs	297.0	310.2	320.9	318.5	334.4	331.1
Portefeuille valeurs et participations	25.1	19.7	19.0	19.9	19.4	17.9
Comptes de chèques et d'escompte	507.6	571.8	565.7	571.2	583.7	571.7
Comptes courants créditeurs	313.0	350.5	340.1	329.2	334.0	343.2
Dépôts à terme	61.4	59.5	59.6	59.5	59.6	60.4
Acceptations	142.0	105.5	115.5	115.3	119.1	126.0

C'est également une situation à peu près stationnaire que révèle l'examen des bilans du *Comptoir National d'Escompte*, au moins en ce qui concerne les comptes courants créditeurs et les dépôts ; les comptes créditeurs de correspondants ont même légèrement fléchi. Par contre, les acceptations ont progressé d'une vingtaine de millions, ce qui a pour effet de grossir d'une somme équivalente les comptes courants débiteurs. Il restait donc au *Comptoir d'Escompte* une somme sensiblement constante à employer en crédits à court terme. La répartition s'en est trouvée quelque peu modifiée : les reports ont bénéficié de 16 millions d'augmentation, tandis que les avances sur garanties sont restées stationnaires et que le portefeuille a fléchi de 50 millions, ce qui le ramène au chiffre où la diminution des disponibilités l'avait réduit il y a un an. Une trentaine de millions, peut-être exigibles à très court terme, et auxquels l'abondance générale des capitaux ne promettait d'ailleurs que des placements peu rémunérateurs, a été immobilisée dans l'encaisse, que nous avons la satisfaction de voir grossir, à la fois en valeur absolue et dans sa proportion au passif exigible.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque	85.8	84.6	83.0	88.3	85.0	119.6
Portefeuille commercial	528.8	699.5	747.3	713.0	755.5	723.2
Reports	76.2	86.0	85.1	81.8	84.2	87.6
Avances sur garanties	172.5	150.4	160.1	171.7	165.2	163.0
Comptes courants débiteurs	321.3	297.8	318.1	317.3	328.9	324.7
Portefeuille valeurs et participations	118.3	111.2	113.5	114.9	115.3	113.6
Comptes de chèques	338.1	395.6	405.0	403.3	400.5	389.6
Comptes courants créditeurs	523.7	620.9	678.2	657.4	701.6	728.1
Dépôts à terme	154.0	167.7	167.5	168.3	168.1	168.1
Acceptations	134.0	93.4	104.1	104.3	106.9	107.2
Effets endossés par la Société	194.5	77.9	109.1	138.8	70.1	148.5

Alors que les comptes de chèques de la *Société Générale* ont subi la loi commune et présentent, en fin de semestre, une légère diminution, les comptes courants créditeurs de correspondants ont, au contraire, largement augmenté ; leur excédent sur les comptes débiteurs de même nature, qui était de 323 millions à fin juin, s'élevait à fin décembre à 403 millions. Cet accroissement est dû vraisemblement pour une grande partie aux opé-

rations financières auxquelles la Société a participé pendant cette période, et notamment à l'emprunt de *Sao Paulo*, dont le produit restait en fin d'année déposé chez elle à la disposition des emprunteurs.

Sur ce supplément de fonds disponibles, auquel l'augmentation des acceptations en circulation a ajouté encore 14 millions, la *Société Générale* a conservé comme réserve immédiate 35 millions ; 24 millions ont été employés en escomptes et 13 millions en avances sur garanties, tandis que les reports sont restés à peu près stationnaires. Notons cependant que le total du portefeuille et des effets réescomptés a passé de 777 millions à 871 millions durant les six derniers mois, avec un accroissement de 45 millions pour le seul mois de décembre, ce qui montre l'importance du développement des ouvertures de crédit, principalement au moment des émissions. Quant aux variations brusques subies par le montant des engagements de la Société, réescomptés par la *Banque de France*, elles sont la conséquence de la brièveté de l'échéance de ces réescomptes.

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque........	19.4	22.6	18.9	26.2	23.8	26.4
Portefeuille commercial.......... ...	116.6	129.5	118.6	103.4	115.4	126.6
Reports.............	19.7	31.2	33.2	32.3	29.9	17.9
Avances sur garanties	71.6	62.9	61.5	64.7	64.5	55.9
Comptes courants débiteurs	13.5	12.7	17.4	15.7	14.7	13.0
Portefeuille de valeurs	8.1	8.1	8.1	8.1	9.0	10.7
Comptes de dépôts à vue...............	53.8	65.6	67.6	65.9	63.6	61.1
Comptes courants créditeurs............	90.4	102.6	95.4	90.2	95.6	98.9
Dépôts à terme......	46.0	41.3	37.6	35.2	36.9	33.2
Acceptations	23.0	22.7	22.4	22.5	23.2	21.4
Effets endossés par la Société............	17.4	12.3	12.3	12.3	6.8	18.9

Les dépôts à vue et les comptes courants créditeurs du *Crédit Industriel* ont perdu une partie dn terrain acquis au cours du premier semestre. Il y a lieu de remarquer également la diminution des dépôts à terme, dont le solde s'est réduit de près d'un tiers pendant l'année dernière. Au total, les capitaux de tiers dont dispose la Société ont fléchi de 16 millions environ. A l'actif, ce sont les reports qui ont supporté la plus grosse part de cette diminution ; leur chute du mois de décembre les ramène au niveau qu'ils occupaient avant la crise ; les avances ont, de leur côté, été réduites de 7 millions, et le portefeuille commercial de 3 millions. L'encaisse seule a profité d'une augmentation de 4 millions durant ce semestre visiblement moins productif que les précédents.

La réduction des disponibilités se traduit également, à fin décembre, par l'élévation du montant des effets endossés par la Société,

A la *Société Marseillaise*, dont le bilan ne porte que sur des chiffres inférieurs à ceux des établissements précédents, c'est également l'immobilité qui est la caractéristique des principaux chapitres. La diminution des acceptations a, cependant, pour contre-partie une réduction assez sensible des avances sur garanties. Quant aux comptes de dépôts, ils manifestent en fin de semestre une légère tendance à progresser ; cette augmentation n'a pas été utilisée dans les emplois productifs, c'est uniquement l'encaisse disponible qui en a bénéficié et qui, de même que chez les Sociétés concurrentes, a été notablement renforcée en fin d'exercice. Les effets entre les mains de la Société, ainsi que ceux qui circulent avec son endos, forment une somme à peu près égale à celle de la fin de 1907, mais le retour de l'abondance des capitaux a permis de réduire la seconde partie du total au profit de la première,

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

(*Millions de francs*)

Chapitres	31 déc. 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	31 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque........	3.2	3.1	3.4	3.8	2.7	5.7
Portefeuille commercial...............	40.0	47.2	44.4	44.2	43.4	47.3
Reports...............	6.5	6.6	7.0	7.0	6.2	7.0
Prêts et avances sur garanties	73.0	69.3	68.3	67.1	69.7	66.4
Comptes courants débiteurs	7.5	6.5	8.3	9.0	9.2	8.5
Portefeuille valeurs et participations...	15.7	12.8	11.1	10.7	12.1	13.2
Comptes de dépôts ..	45.3	49.4	48.4	50.0	49.7	51.1
Comptes courants créditeurs............	9.6	9.4	8.1	6.6	9.1	9.6
Acceptations	42.3	36.2	31.9	31.6	30.6	31.6
Effets endossés par la Société	52.0	43.7	46.6	44.4	41.3	43.1

RECAPITULATION

(non compris le Crédit Foncier)

(*Millions de francs*)

Chapitres —	31 déc 1907	30 juin 1908	30 sept. 1908	31 oct. 1908	30 nov. 1908	30 déc. 1908
Espèces en caisse et en Banque........	329.3	352.9	336.2	347.7	338.3	407.2
Portefeuille commercial...............	2413.8	2776.2	2774.6	2751.7	2804.0	2722.1
Avances et reports..	882.6	923.6	995.0	950.4	961.7	993.1
Comptes courants débiteurs............	1203.4	1122.5	1153.1	1163.2	1214.8	1226.9
Portefeuille valeurs et participations...	175.5	160.5	160.8	162.6	164.7	164.0
Dépôts à vue et comptes courants crédit^rs	3424.3	3848.8	3912.6	3861.0	3947.4	3998.4
Dépôts à terme	311.5	320.4	311.6	308.0	307.3	302.2
Acceptations	473.5	364.2	387.0	395.5	408.2	420.0

Nous avons dit, en commençant, les préparatifs faits en prévision des opérations d'émission qui, pour la plupart, n'étaient qu'annoncées au moment de l'échéance de fin d'année. La présence dans les Banques de capitaux dont le rappel n'était en partie qu'une question de jours, explique le montant élevé de l'encaisse, grossie de près de 70 millions dans le seul mois de décembre. Il est probable que les bilans qui vont suivre seront, à ce point de vue, moins favorables ; nous le regretterons, en nous en rapportant à ce que nous écrivions à ce sujet il y a six mois. Pour les autres chapitres de l'actif, il est à supposer, bien que les données manquent à peu près totalement là-dessus, que la diminution du portefeuille porte en grande partie, et peut-être entièrement, sur les escomptes de papier étranger ; quant aux avances et reports, leur augmentation considérable ne fait que compenser la réduction subie par ces comptes à la fin de 1907.

Si nous reprenons la comparaison que nous avons coutume de faire à la fin de ces études pé-

★

riodiques, nous trouvons qu'elle s'établit comme suit pour les trois dernières années :

	31 déc. 1906	31 déc. 1907	31 déc. 1908
Passif exigible	—	—	—
	(Millions de francs)		
Dépôts à vue et comptes courants créditeurs	3.835.7	3.424.3	3.998.4
Acceptations	479.2	473.5	420.0
Total	4.314.9	3.897.8	4.418.4
Actif réalisable à court terme			
Espèces en caisse et en banque	394.5	329.3	407.2
Portefeuille commercial	2.539.1	2.413.8	2.722.1
Avances et reports	1.107.4	882.6	993.1
Comptes courants débiteurs	1.180.3	1.203.4	1.226.9
Total	5.221.3	4.829 1	5.349.3
Excédent de l'actif	906.4	931.3	930.9

Même si l'on effectue la compensation entre les comptes courants créditeurs et débiteurs qui sont en partie de même nature, on constate que les ressources des Sociétés de crédit sont, dès maintenant, plus élevées qu'avant la crise de 1907. Mais les chiffres de la dernière colonne représentent, comme nous l'avons vu, une situation un peu anormale, en raison des causes passagères que nous avons indiquées.

Ceux du semestre en cours nous éclaireront avec plus de sûreté sur l'état exact des capitaux disponibles et de leur emploi. Constatons, seulement, que l'équilibre continue à être maintenu entre le passif, dont le remboursement peut être exigé à bref délai, et l'actif propre à faire face à ces demandes; c'est la condition primordiale de la stabilité de nos grandes institutions de crédit.

EDMOND THÉRY.

LA VIE & LES TRAVAUX DE M. CLÉMENT JUGLAR

L'Académie des Sciences morales et politiques vient de publier la *Notice sur la Vie et les Travaux de M. Clément Juglar*, présentée par M. Paul Beauregard dans la séance du 4 janvier 1908. Nous croyons intéressant de résumer en quelques mots ce beau morceau oratoire, impeccable dans sa forme à la fois scientifique et littéraire.

M. Paul Beauregard commença par rappeler brièvement quelle fut la longue vie de son prédécesseur : né à Paris en 1819, Clément Juglar suivit d'abord la carrière paternelle et exerça avec succès la profession médicale. Mais « son esprit y aperçut trop vite des limites qu'il ne pourrait franchir, en même temps qu'il n'y rencontrait pas assez d'occasions de recherches ».

Aussi ne tarda-t-il pas à se tourner vers les problèmes de la vie sociale, particulièrement brûlants à la veille de 1848 : « les événements l'y incitaient ; ils désignaient à son attention le vaste ensemble de phénomènes économiques, changeants et pourtant saisissables, où son observation méticuleuse et sa généralisation réfléchie trouveraient pleinement leur emploi ».

Ses premières études économiques portèrent sur un projet de réforme du tarif douanier, présenté en 1851 par M. Sainte-Beuve. Il se préoccupa ensuite des mouvements de la population française de 1772 à 1849, essayant de déterminer quelles relations pouvaient exister entre les naissances, mariages et décès et la richesse publique.

Abandonnant alors complètement la médecine, il se mit à étudier, d'une manière approfondie, les fluctuations de cette richesse, à en examiner les oscillations constantes, en un mot à décrire les crises commerciales, en recherchant leurs causes et leur évolution.

« Le médecin qui subsistait en lui, y retrouvait l'image de la maladie, des souffrances qu'elle suscite, des éliminations sans lesquelles il n'est pas de retour à la santé. »

Il avait déjà écrit des articles remarqués sur cette question, lorsque le sujet des crises commerciales fut proposé au concours par l'Académie des Sciences morales et politiques. Son mémoire, couronné, fut publié en 1862.

« De ce moment, la vie de Clément Juglar était fixée. Il resterait le théoricien des crises, se consacrant à elles, toujours à elles, mais aussi à l'étude des questions de banque, de circulation fiduciaire, d'émission, de change, qui toutes y sont intimement liées. »

M. Paul Beauregard énumère alors l'œuvre considérable de son prédécesseur, qui toute se rattache à sa théorie des crises. Nous ne pouvons pas suivre l'éminent académicien dans les détails extrêmement précis qu'il fournit à ce propos. Contentons-nous de mentionner que Clément Juglar fut élu membre de l'Académie des Sciences morales et politiques le 24 décembre 1892 : « sa vie, tout entière consacrée au labeur désintéressé, à la recherche scientifique, était justement récompensée ».

A quelles conclusions l'ont conduit ses études ? Nous allons rapidement l'indiquer.

C'est dans son ouvrage sur *Les Crises commerciales et leur retour périodique, en France, en Angleterre et aux Etats-Unis*, paru en 1862 et réédité en 1889, qu'il exposa de la manière la plus complète les idées maîtresses de sa théorie.

Les crises commerciales affectent la vie économique tout entière : ce ne sont point des malaises locaux atteignant seulement quelques branches de l'industrie ou du commerce et ne faisant sentir leurs effets que dans quelques pays, parfois même dans un seul. C'est un mal qui ébranle, à un même instant, toutes les industries et toutes les entreprises commerciales du monde entier, et suspend, pour une période assez courte d'ailleurs, toutes les relations d'affaires à terme. « C'est un vent de désastre qui passe, semant les ruines, intimidant ceux-là même qui, plus heureux que d'autres, auront la force de résister. »

La crise éclate d'abord sur un grand marché ; mais elle ne tarde pas à gagner les autres, car « les nations sont, de nos jours, en trop constants rapports d'affaires pour que les grands événements qui touchent l'une d'elles, laissent les autres indifférentes ». L'effet, assurément ne sera pas le même pour tous : certains pays seront mieux préparés pour résister à la tourmente, tandis que d'autres, plus fortement engagés à terme, en recevront directement le contre-coup. Mais, partout on la ressentira, à la différence des simples accidents, des paniques même qui, se manifestant sous des influences particulières, restent « propres aux industries et aux régions qui les ont vu éclater ».

Bien avant Clément Juglar, l'attention des économistes avait été attirée par ces phénomènes. Mais nul n'avait pu les étudier dans toute leur complexité. Au moment où il commence à se préoccuper des crises commerciales, on a déjà tenté d'en fournir quelque explication ; mais « les plus audacieux n'ont étreint que le vide, les plus avisés ont à peine entrevu la vérité ».

Les uns ont soutenu que les mauvaises récoltes provoquent la crise ; mais l'expérience est venue leur donner un démenti catégorique, car l'on a vu des nations, au milieu d'une période prospère, être fort peu gênées par un déficit énorme de leur production.

Souvent, sans doute, les mauvaises récoltes ont aggravé la situation d'un pays déjà menacé; mais, si elles peuvent être l'occasion de la crise, elles n'en sont point la cause déterminante : « complice peut-être, le soleil n'est pas auteur principal ».

D'autres écrivains ont prétendu qu'il fallait rechercher dans les guerres les origines des crises commerciales ; d'autres encore ont proclamé qu'elles résidaient dans l'abus de l'émission des billets de banque, le monopole, la rareté du crédit, etc., etc... Mais les faits ont fait crouler ces théories trop hâtivement construites sur des observations insuffisantes, et procédant

d'une généralisation trop absolue. « Les grandes crises commerciales restaient inexpliquées, mal connues, déconcertantes. »

Clément Juglar, renonçant aux errements de ses prédécesseurs — et même de ses contemporains —, résolut de les étudier en elles-mêmes, déterminant d'abord leur développement, leur processus, puis examinant ce que devenaient, pendant leurs périodes successives, les divers éléments de la richesse publique. « Sans parti pris, faisant table rase de toute idée préconçue, il consulterait les faits, prêt à ne recueillir que les vérités que lui révèleraient des concordances indéniables. »

Il avait adopté la bonne méthode, la seule vraiment scientifique, et il l'appliqua avec une incomparable maîtrise. Il commença par tracer un historique clair et complet des crises commerciales qui se sont succédé en France, en Angleterre et aux Etats-Unis, passant successivement en revue, au cours de leurs diverses phases, les variations des prix des marchandises, des cours des valeurs mobilières, des salaires, du taux de l'escompte et de l'intérêt, et examinant avec une attention particulière les bilans des banques, « reflet le plus fidèle de l'état économique d'un pays ».

C'est à la suite de ce travail acharné que Clément Juglar parvint à préciser sa théorie des crises, que M. Beauregard résume en ces termes : *Toute période de prospérité aboutit à une crise qui, brève et violente, suffit à briser l'élan des hommes, à susciter leur défiance, à terroriser le crédit ; alors s'ouvre une phase de souffrance ; les entreprises mal ou trop engagées succombent, entraînant dans leur chute ceux qui se sont appuyés sur elles, jusqu'à ce que la liquidation enfin achevée, le mouvement des affaires reprenne timidement d'abord, puis plus actif, enfin prospère mais d'une prospérité qui trouvera son terme dans une nouvelle crise.*

Ces trois phases : prospérité, crise et liquidation, se succèdent toujours dans le même ordre, et c'est cette observation profonde de Clément Juglar que l'on a nommée la *loi de la périodicité des crises*. On a parfois prétendu qu'il avait assigné au retour des crises une périodicité fixe, déterminée une fois pour toutes ; c'est un reproche qu'il n'a point mérité. Certes, il n'a pas été sans constater que, durant la seconde moitié du dix-neuvième siècle, les grandes crises commerciales se sont succédé assez régulièrement tous les dix ans. Mais jamais, quoi qu'on ait dit, il n'en a déduit une loi rigoureuse. C'est qu'en effet il savait se garder de toute exagération, pratiquant, sans un instant s'en écarter, la méthode d'observation, et ne procédant à la généralisation, à la synthèse de ses idées qu'avec la plus extrême prudence. Grâce à cette heureuse tournure de son esprit, il ne tomba point dans les exagérations de Malthus et de Ricardo, dont les lois pessimistes ont tant été exploitées par les socialistes.

C'est le plus bel éloge que l'on puisse faire de ce savant, consciencieux et travailleur qui, toute sa vie durant, s'attacha à l'étude assidue d'une idée, dont il eut la joie de vérifier fréquemment la justesse.

D'ailleurs, le raisonnement montre bien l'exactitude de la théorie de Clément Juglar : en temps normal, les industriels et les commerçants cherchent naturellement à étendre leurs affaires. Pendant une période plus ou moins longue, les prix montent, car les matières premières sont plus demandées et, la consommation se développant rapidement, l'écoulement des produits fabriqués se fait très aisément. Mais un jour vient fatalement où l'accroissement de la production ne répond plus à l'extension des besoins : c'est le commencement de la crise. Celle-ci est accélérée par l'abus du crédit : pendant les époques de prospérité, on engage de nombreuses opérations à terme, on fait d'importantes émissions de billets de banque et de titres de toute sorte ; il se constitue peu à peu « un colossal étagement reposant presque tout entier sur la confiance réciproque ».

Dès que s'arrête la hausse des prix, apparaissent les signes précurseurs de la crise ; l'inquiétude gagne alors tout le monde : c'est bientôt la panique, et la crise éclate dans toute sa violence. Le taux de l'escompte s'élève, les prix baissent, les faillites se multiplient : « la confiance a disparu, les affaires s'arrêtent ».

Peu à peu, le calme renaît : les produits, accumulés durant la tourmente, s'écoulent lentement. La production reprend avec prudence : c'est la liquidation, plus ou moins longue selon les circonstances. Lorsqu'elle est achevée, une période de prospérité reparaît, et le cycle discerné par Clément Juglar recommence sans cesse.

En somme, la véritable cause des crises doit, selon lui, être cherchée dans la nature même de l'homme, dans son être psychologique. Il a résumé cette idée en ces mots à la fin de son ouvrage : « C'est ce que nous voulions montrer dans ce travail, heureux si nous avons pu suggérer : — à ceux qui se confieraient trop dans l'avenir de la période prospère, la *prudence* en vue de la crise inévitable avec les *moyens* d'en *calculer l'approche* ; — à ceux qui se laisseraient trop abattre par les souffrances de la crise, l'espoir de la *reprise* future et non moins certaine ; — à ceux qui emploient ou distribuent cette puissance formidable mais fragile du crédit, la *modération* qui la rend plus stable, et l'*énergie* qui la soutient ; — à tous ceux qu'intéresse l'histoire des peuples, un moyen qui permette d'*expliquer* bien des faits dans le passé et puisse dans l'avenir, nous le souhaitons, sinon *supprimer*, du moins *adoucir* ces accidents terribles qu'on appelle : les *crises commerciales*. »

C'est là la conclusion de l'œuvre consciencieuse de Clément Juglar, œuvre qui lui valut une gloire justement méritée.

« Français de vieille roche, ajoute M. Paul Beauregard en terminant, il ne redoutait pas le patriotisme, il n'avait — comme tous ceux de sa génération — besoin d'aucune raison démonstrative pour aimer la France et souhaiter qu'elle fît grande figure dans le monde. L'ayant vue forte et puissante, il avait cruellement souffert de nos malheurs en 1870. Très versé dans les questions de politique internationale, admirablement instruit par de nombreux voyages, par d'incessantes lectures, il avait suivi passionnément les phases du relèvement si énergique et si prompt qui nous a rendu notre place parmi les nations. Depuis, sans qu'il désespérât jamais de ce pays qu'il avait vu si grand dans l'épreuve, les incertitudes morales au milieu desquelles nous vivons actuellement l'avaient profondément attristé.

« Il eut du moins le bonheur de connaître, jusqu'à la fin de sa vie, les joies du foyer. Entre une compagne admirable et un fils digne de lui, il vieillit doucement, ne sentant pas le poids de l'âge, travaillant toujours, aimable et bienveillant pour tous.

« Si la science garde le nom du savant, l'homme laisse à tous ceux qui l'ont connu un souvenir respectueux et attendri. »

Telles sont les grandes lignes du magistral exposé de M. Paul Beauregard, présenté en un style ferme et attrayant, dont nous espérons avoir donné une idée par les quelques citations que nous lui avons empruntées.

Puisse ce résumé rapide inciter nos lecteurs à s'intéresser à la question des crises commerciales, question qui restera toujours du domaine de la haute actualité.

E. T.

CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

L'exercice 1907-1908 du *Crédit Foncier Egyptien*, dont nous avons brièvement rendu compte le 19 courant, a donné des résultats sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice précédent qui étaient déjà en forte avance sur 1905-1906. Voici, au reste, comparés et indiqués en

francs, les comptes qui ont été soumis à la dernière assemblée générale annuelle du 30 janvier écoulé :

Bilan au 31 octobre

	1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Capital non appelé	100.000.000 »	100.000.000 »
Versements en retard sur appel de fonds des actions	309.937 57	35.062 50
Immeuble social	1.279.335 78	1.279.335 78
Mobilier	112.252 60	107.064 29
Caisse	529.915 77	762.670 43
Effets et valeurs diverses	1.141.978 51	2.468.182 29
Comptes de banque et correspondants divers	18 791.189 37	43.582.699 99
Prêts hypothécaires,		
Long terme	577.043.130 45	614.797.052 70
Court terme	5.605.736 46	4.778.320 23
Par vente d'immeubles	4.506.548 34	4.114.130 47
Par ouverture de crédit	9.206.586 15	4.930.992 86
En réalisation	125.145 25	98.971 73
Tiers acquéreurs d'immeubles	1.722.218 »	572.221 26
Semestres d'annuités	15.976.709 42	24.732.086 89
Prêts sur nantissements	» »	267.343 72
Acompte sur dividende	» »	4.000.000 »
Divers débiteurs	8.378.688 03	12.302.784 10
Intérêts acquis, mais non échus	23.446.295 34	27.459.536 20
	768.175.677 04	846.288.455 44
Passif		
Capital social	200.000.000 »	200.000.000 »
Réserve statutaire	1.485 901 52	2.103.851 32
— extraordinaire	25.165.860 46	25.165.860 45
— spéciale	9.604.919 90	9.604.919 90
Compte de prévoyance pour prêts	1.003.952 17	1.003.952 17
Provision pour l'amortissement des obligations	8.892.746 13	9.935.459 63
Société égyptienne Daïra	15.444.807 18	» »
Versements différés sur prêts hypothécaires	421.955 54	548.472 27
Obligations en circulation	472.929.609 60	564.130.410 81
Comptes créditeurs	16.349.131 34	14.504.201 50
Intérêts dus, mais non échus	5.658.990 48	7.165.768 90
Excédent de l'actif sur le passif	11.217.802 72	12.125.558 49
	768.175.677 04	846.288.445 44

Les profits nets accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Produits		
Intérêts des prêts hypothécaires	34.472.969 52	37.594.212 44
Commission des prêts hypothécaires	6.052 42	4.777 45
Intérêts et produits divers	393.887 25	650.208 32
	34.872.909 19	38.249.198 21
Dépenses		
Intérêts, primes et lots des obligations	19.611.736 15	22.571.893 90
Impôts sur titres en France	1.639.689 87	1.919.198 32
Intérêt sur le solde dû à la Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh	789.104 42	259.541 80
Dépenses diverses	388.413 43	193.896 38
Frais généraux	1.230.162 60	1.179.109 32
Bénéfices nets	11.217.802 72	12.125.558 49
Sommes égales	34.872.909 19	38.249.198 21

Ces soldes, plus 189.273 fr. 59 pour 1906-1907 et 166.905 fr. 91 pour 1907-1908 reportés des exercices précédents, ont été répartis de la manière suivante :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Réserve statutaire	546.780 27	612.555 85
Dividende aux actions	9.600.000 »	10.000.000 »
Dividende aux parts de fondateurs	820.000 »	920.000 »
Tantièmes du Conseil	273.390 12	306.274 32
Compte de prévoyance pour risques de prêts	» »	25[illegible] 25
A reporter pour les actionnaires	165.632 79	194.288 48
A reporter pour les parts	1.273 13	196 30
	11.407.076 31	12.292.464 40

Pour 1907-1908, le dividende aux actions a été fixé à 25 fr., et celui des parts à 460 fr., contre 24 fr. et 410 fr. en 1906 1907. Pour l'exercice précédent, la répartition ne s'était élevée qu'à 17 fr. par action et à 400 fr. par part.

Dans son dernier rapport, le Conseil d'administration observe que les bonnes dispositions qui avaient été témoignées au *Crédit Foncier Egyptien* par les établissements de Crédit se sont manifestées de nouveau au cours de l'exercice 1907-1908 dans des conditions particulièrement opportunes pour l'Egypte. Une tension momentanée du crédit avait, en effet, contribué à provoquer un resserrement sensible des affaires sociales, et sa solution ne pouvait venir que de l'intervention d'un établissement hypothécaire. Or le succès avec lequel fut immédiatement placée à Paris, au mois de mai 1908, la nouvelle émission d'obligations du *Crédit Foncier Egyptien* de 100 millions de francs, a exercé une influence favorable sur la situation générale, et provoqué l'afflux d'autres capitaux en Egypte. En outre, cette émission a permis au *Crédit Foncier Egyptien* d'accueillir dans d'excellentes conditions des demandes de prêts gagés par des terres de premier ordre, et de se libérer aussi de la somme de 500.000 liv. égypt. que le gouvernement avait bien voulu lui avancer en novembre 1907.

Pendant l'exercice, il a été consenti 395 prêts nouveaux pour un montant de 101.446.110 fr. 25, ce qui porte à 12.916 le nombre et à 1.165.471.506 fr. 85 le montant des prêts hypothécaires réalisés depuis la fondation de la Société. Quant à l'amortissement des prêts et aux remboursements anticipés de l'année, ils ont atteint 69.187.615 fr. 37, de sorte que depuis l'origine de sa fondation le *Crédit Foncier Egyptien* a recouvré par le fait de l'amortissement régulier de ses prêts et par les remboursements anticipés qui lui ont été effectués, 536.851.010 fr. 60. Le solde des capitaux qui lui restaient dus avec garantie hypothécaire au 31 octobre 1908 atteint donc 628.620.496 fr. 25 et 629.291.689 fr. 25, en comprenant dans ce dernier montant les prêts en réalisation et à l'état d'actes conditionnels, ainsi que le solde dû par des tiers acquéreurs de terres mises en expropriation. Enfin, le solde des annuités arriérées dues au 31 octobre 1907 atteignait 15.976.709 francs 42 et les annuités de l'année se sont élevées à 55.479.290 fr. 52, d'où un total de 71.455.999 fr. 94 sur lequel il a été recouvré 46.723.913 fr. 05. Il restait donc dû, au 31 octobre 1908, 24.732.086 fr. 89.

Indépendamment des 100 millions de francs d'obligations nouvelles (200.000 titres) émis au mois de mai 1908, le *Crédit Foncier Egyptien* a encore placé, au cours du dernier exercice, 14.108 obligations 3 0/0 de 500 francs du même type que celles déjà en circulation, et 6.474 obligations à lots de 250 francs, faisant partie de la seconde série de 400.000 titres créées en 1903. Il s'ensuit que le solde d'obligations en circulation atteint, en fin d'exercice 1907-1908, 564.130.410 fr. 81. Il se décompose ainsi :

	En francs
Net de 326.274 obligations 3 0/0 à lots, émission 1886	68.517.539 09
Net de 265.422 obligations 3 0/0 à lots, émission 1903	66.355.500 02
Net de 395.200 obligations 3 0/0 sans lots	155.912.292 75
Net de 446.559 obligations 3 1/2 0/0	185.538.243 47
Net des 200.000 obligations 4 0/0 émises en mai 1908	87.806.834 58
Total	564.130.410 81

A la date du 19 juillet 1907, notre directeur, M. Ed-

mond Théry. dans son étude sur la *Crise Financière Egyptienne*, disait que le *Crédit Foncier Egyptien* était, de l'aveu unanime, un des établissements de crédit les mieux dirigés et les plus sagement administrés de l'Egypte. Il ajoutait qu'au point de vue des résultats acquis, la position de cette Institution était excellente car, bien que ne possédant pas le monopole des prêts fonciers, cet Etablissement avait dans son portefeuille plus de la moitié de la dette hypothécaire de l'Egypte, malgré la concurrence que certains établissements de création plus récente cherchaient à lui faire. Il observait encore que jamais la situation sociale du *Crédit Foncier Egyptien* n'avait été plus parfaitement saine, ni ses perspectives d'avenir aussi brillantes. On peut se rendre compte de la justesse de ces appréciations, en se rappelant, qu'il y a juste un an, les actions de cette Institution, qui ont été compensées à 725 fr. à la dernière liquidation, étaient revenues à 640 francs, se ressentant forcément, mais momentanément, de la dépréciation qui atteignait toutes les autres valeurs égyptiennes.

L'assemblée du 30 janvier a ratifié les comptes qui lui étaient présentés, et approuvé le dividende proposé par le Conseil d'administration. Elle a aussi confirmé la nomination comme administrateur, — nomination faite provisoirement par le Conseil, — de M. E. Miriel, inspecteur des Finances, qui occupait précédemment en France, le poste de directeur de la Dette inscrite, et qui remplissait depuis déjà près d'un an les fonctions de Directeur général du *Crédit Foncier Egyptien*. Elle a, en outre, réélu comme administrateurs pour cinq ans, MM. R. Suarès, M. Cataui, le comte R. de Matharel, et comme censeurs pour un an, MM. R. Finzi et E. Berthy.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La semaine qui vient de s'écouler a été fertile en incidents et, de nouveau, la situation balkanique est devenue tendue.

La remise aux puissances, le 18 courant, de la note du gouvernement de Sofia, demandant la reconnaissance de l'indépendance bulgare pour le 27 février, anniversaire de la naissance du prince, le voyage du roi Ferdinand à Saint-Pétersbourg, sa réception avec les honneurs royaux, la démission du Ministère Serbe, ont tour à tour attiré l'attention.

Mais l'intérêt s'est porté principalement sur les relations austro-serbes qui ont fortement préoccupé les puissances tierces.

Des échanges de vues ont eu lieu entre M. Pichon, Ministre des Affaires étrangères, et les ambassadeurs d'Allemagne, d'Angleterre et d'Italie. L'objet de ces conversations était d'envisager la possibilité de conseils à donner collectivement en vue du règlement du conflit austro-serbe; la démarche aurait été faite auprès du gouvernement de Vienne.

Ce projet d'intervention, tel qu'il avait été conçu par les Cabinets de Paris, Londres et Rome, a échoué du fait de l'Allemagne.

M. de Kiderlen-Waechter, de l'Office des Affaires étrangères de Berlin, a informé, le 23 courant, M. Jules Cambon, ambassadeur de France et Sir Edward Goschen, ambassadeur d'Angleterre, que le gouvernement allemand ne pouvait s'associer à la démarche projetée par les deux gouvernements; il estime, en outre, que l'occupation des deux provinces turques par l'Autriche n'a pas causé de dommages à la Serbie et que ce gouvernement n'était pas fondé à réclamer des compensations.

Ce refus catégorique a causé un certain malaise mais l'Allemagne a su le présenter en termes amicaux; elle a suggéré en même temps d'intervenir non plus à Berlin mais à Belgrade.

Les échanges de vues se poursuivent actuellement entre toutes ls chancelleries européennes, sur l'opportunité et la forme de cette intervention.

Le nouveau Ministère serbe a été composé comme suit :

Premier Ministre, sans portefeuille : M. Novakovitch.
Affaires étrangères : M. Milovanovitch.
Travaux publics : M. Paschitch.
Finances : M. Protitch.
Instruction publique : M. Stojanovitch.
Justice : M. Rabaratz.
Intérieur : M. Miloslavevitch.
Commerce : M. Prodanovitch.
Guerre : Colonel Marinovitch.

Ce nouveau Cabinet, qui comprend les chefs de tous les partis politiques, exposera demain son programme devant la Skoupchtina.

D'autre part, l'accord s'est fait entre la Turquie et l'Autriche relativement aux points de détail du protocole qui restaient encore en suspens ; on s'attend à la signature imminente de ce document. Le Gouvernement turc prendra alors toutes les mesures nécessaires pour faire cesser le boycottage.

La Production des Vins et des Cidres en 1908

La Direction générale des Contributions indirectes vient de publier, sur la production des Vins et des Cidres de France, en 1908, des renseignements que nous résumons ci-après :

Vins

Il convient tout d'abord de faire observer que les chiffres publiés pour la dernière récolte, en ce qui concerne l'importance de la production vinicole et l'étendue du vignoble, reposent, comme c'était le cas déjà l'année dernière, sur les déclarations faites par les propriétaires, en vertu de la loi du 29 juin 1907. Le procédé de l'évaluation directe n'a été employé qu'à l'égard des propriétaires qui, ne destinant pas leurs vins à la vente, se sont abstenus de faire à la mairie la déclaration prescrite. Si le nombre de ces propriétaires a été de 594.390, sur un total de 1.601.332 viticulteurs, leur production, évaluée à 4.179.477 hectolitres, ne représente, par rapport à la production totale, qu'une quote-part inférieure à 7 0/0.

Les quantités de vins produites en 1908, par l'ensemble des récoltants (Corse et Algérie non comprises), se sont élevées à 60.545.265 hectolitres, et les stocks sont de 9.455.708 hectolitres, ce qui forme un total de 70.000.973 hectolitres. En 1907, la récolte était de 66.070.273 hectolitres, et les stocks, de 8.296.163 hectolitres, soit, en tout, 74.366.436 hectolitres. Les ressources pour la campagne 1908-1909 sont donc inférieures de 4.365.463 hectolitres à celles dont on disposait au début de la campagne 1907-1908; en d'autres termes, la récolte de 1908 (60.545.265 hectolitres), est inférieure de 4.365.463 hectolitres aux quantités absorbées pendant la campagne 1907-1908, lesquelles sont représentées par la récolte de 1907 (66.070.273 hectolitres), diminuée de la différence des stocks au commencement et à la fin de la campagne (1.159.545 hectolitres).

L'étendue du vignoble français en production est de 1.654.366 hectares, contre 1.649.157 hectares en 1907, soit une augmentation de 5.209 hectares.

Le rendement moyen à l'hectare ressort à 37 hectolitres, au lieu de 40 hectolitres en 1907.

Comparativement à la récolte de 1907, 41 départements accusent des diminutions ; les plus fortes sont subies par les départements de la région du Sud-Ouest (bassins de la Garonne et de la Charente), ainsi que deux départements de la côte méditerranéenne, l'Aude et les Pyrénées-Orientales. Les autres départements producteurs, au nombre de 35, présentent des augmentations ; les plus favorisés sont ceux de la région de l'Est, et principalement des côtes du Rhône, du Beaujolais et de la Bourgogne.

D'après les indications recueillies sur la force alcoolique des vins en 1908, la récolte se subdiviserait comme suit : vins titrant moins de 11 degrés, 52.067.004 hectolitres ; vins

titrant 11 degrés, 5.925.907 hectolitres; vins titrant plus de 11 degrés, 2.552.354 hectolitres.

Suivant les estimations faites dans chaque département, en tablant sur les divers prix de vente chez les récoltants, la valeur de la récolte de 1908 s'élèverait à 965.375.906 fr. Dans ce total, les vins de qualité supérieure (et par là il faut entendre les vins dont le prix de vente chez le récoltant dépasse 50 fr. l'hectolitre) sont compris pour 65.428.747 fr., correspondant à une quantité de 834.813 hectolitres et les vins de qualité ordinaire pour 899.947.159 fr., correspondant à une quantité de 59.710.452 hectolitres.

Voici quel a été, en France, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

Années	Production française	Importations	Exportations	Importations nettes	Reste pour la consommation
	(Milliers d'hectolitres)				
1875......	83.836	292	3.731	— 3.439	80.397
1876......	41.847	676	3.331	— 2.555	39.292
1877......	56.405	707	3.102	— 2.395	54.010
1878......	48.729	1.603	2.795	— 1.192	47.537
1879......	25.770	2.938	3 047	— 109	25.661
1880......	29.667	7.219	2.488	+ 4.731	34 398
1881......	34.139	7.830	2.572	+ 5.258	39.397
1882......	30.886	7.537	2.618	+ 4.919	35.805
1883......	36.029	8.980	3.096	+ 5.884	41.913
1884......	34.781	8.115	2.470	+ 5.645	40.426
1885......	28.536	8.182	2.580	+ 5.602	34.138
1886......	25.063	11.011	2.704	+ 8 307	33.370
1887......	24.333	12.277	2.402	+ 9.875	34 208
1888......	30.102	12.064	2.118	+ 9.946	40.048
1889......	23.224	10.470	2.166	+ 8.304	31.528
1890......	27.416	10.830	2.162	+ 8.668	36.084
1891......	30.140	12.280	2.043	+10.237	40.377
1892......	29.082	9.400	1.840	+ 7.560	36 642
1893......	50.070	5.895	1.569	+ 4.326	54.396
1894......	39.053	4.495	1.724	+ 2.771	41.824
1895......	26.688	6.336	1.696	+ 4.640	31.328
1896......	44.656	8 814	1.783	+ 7.031	51.687
1897......	32.350	7.530	1.774	+ 5.756	38.106
1898......	32.282	8.603	1.636	+ 6.967	39.249
1899......	47.908	8.466	1.717	+ 6.749	54.657
1900......	67.353	5.217	1.905	+ 3.310	70.665
1901......	57.964	3.708	2.022	+ 1.686	59.650
1902......	39.884	4.447	2.050	+ 2.397	42.281
1903......	35.402	5.874	1.726	+ 4.148	39.550
1904......	66.017	6.691	1.645	+ 5.046	71.063
1905......	56.666	5.171	2.608	+ 2.563	59.229
1906......	52.079	5.764	2.110	+ 3.654	55.733
1907......	66.070	5.923	2.789	+ 3.134	69.204
1908......	60.545	6.891	2.277	+ 4.614	65.159

En Algérie, d'après les renseignements fournis par le Gouverneur général, la production atteint le chiffre de 7 millions 803.734 hectolitres pour une superficie productive de 141.284 hectares, savoir : département d'Alger, 4.539.679 hectolitres pour 57.696 hectares; département d'Oran, 2.664.912 hectolitres pour 72.340 hectares; département de Constantine, 599.031 hectolitres pour 11.234 hectares ; territoires du Sud et de Commandement, 112 hectolitres pour 14 hectares.

La production de la Corse est estimée à 292.975 hectolitres.

CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, pour 1908, à 19.976.483 hectolitres, contre 3.360.219 hectolitres en 1907, soit une augmentation de 16.616.264 hectolitres. Par rapport à la moyenne des dix années antérieures, l'augmentation est de 3.982.412 hectolitres.

Production du cidre de 1875 à 1908

Années	Production	Années	Production	Années	Production
	Hectolitres		Hectolitres		Hectolitres
1875...	18.257.000	1887...	13.436.667	1899...	20.835.568
1876...	7.036.000	1888...	9.767.181	1900...	29.408.848
1877...	13.345.000	1889...	3.701.342	1901...	12.733 860
1878...	11.936.000	1890...	11.095.228	1902...	9.210.864
1879...	7.738.000	1891...	9.279.851	1903...	5.671.063
1880...	5.465.000	1892...	15.141.326	1904...	40.958.165
1881...	17.122.000	1893...	31.608.585	1905...	4.828.093
1882...	8.921.000	1894...	15.541.051	1906...	22.301.597
1883...	23.492.268	1895...	25 586.514	1907...	3.360.219
1884...	11.907.177	1896...	8.074.392	1908...	19.976.483
1885...	19.955.000	1897...	6.788.715		
1886...	8.300.758	1898...	10.637.436		

Les principaux départements producteurs sont les suivants : Manche, 2.893.528 hectolitres : Ille-et-Vilaine 2 millions 796.000; Calvados. 2.089.530; Seine Inférieure. 1 million 960.644: Côtes-du-Nord, 1.500.750. Orne, 1 342.937 : Eure, 998.280: Mayenne, 854.175; Sarthe, 854.000. Morbihan, 678.090.

BIBLIOGRAPHIE

La Lutte économique des transports (1).

Sous ce titre, M. F. Arnodin vient de faire paraître une intéressante brochure, dans laquelle il s'efforce de démontrer les multiples avantages qui résulteraient selon lui du développement rationnel de nos voies navigables. L'auteur insiste sur ce point, qu'il ne faut pas désirer la ruine des canaux au profit des chemins de fer ou réciproquement, mais qu'il faut, au contraire, chercher à compléter l'un par l'autre ces deux réseaux de voies de communications, afin d'en faire un instrument économique de tout premier ordre, permettant à la France de lutter avec avantage contre les pays étrangers.

On lira avec fruit les vues exposées dans cet ouvrage de 150 pages.

Manuel formulaire des Sociétés par actions (2).

Le rapide succès de cet ouvrage de M. Émile Lecouturier, avocat à la Cour d'appel de Paris, est dû principalement à son caractère pratique, à son originalité, et à la clarté parfaite de son style. Les administrateurs de Sociétés n'auront aucun effort à faire pour le comprendre, et ils y trouveront sans peine tous les renseignements dont ils ont besoin quotidiennement.

Informations Économiques et Financières

La réorganisation des moyens de transport de Paris et du Département de la Seine. — La discussion se poursuit à l'Hôtel de Ville tant au Conseil général de la Seine qu'au Conseil municipal de Paris, sans méthode et dans la plus grande confusion.

Les conseillers généraux comme les conseillers municipaux paraissent avoir complètement perdu de vue les conditions essentielles qu'il est indispensable d'observer pour rendre viables les exploitations à créer; ils semblent uniquement préoccupés du double souci de donner à leurs électeurs toutes les lignes qu'il leur a plu de demander et au personnel tous les avantages qu'il a « revendiqués », suivant l'expression consacrée.

Ce cumul des charges des futurs services ne les empêche pas cependant de fixer des tarifs tellement abaissés qu'ils seraient difficilement applicables même avec les conditions actuelles d'exploitation.

Dans de telles conditions il est à prévoir que rien de pratique ni de définitif ne saurait résulter des débats qui se poursuivent en ce moment.

Le Gaz de Paris. — Les ouvriers de la distillation (chauffeurs) ont réclamé, sous menace de grève, une modification de leurs conditions de travail. Au lieu de charger trois fois les cornues au cours de leur journée normale de douze heures, ils ont demandé à ne plus faire que deux charges, leur temps de travail étant ainsi limité à huit heures par jour.

Après discussion et examen de ces revendications par la Société du Gaz de Paris, par le préfet de la Seine et par le président du conseil des Ministres auquel une délégation des chauffeurs avait été exposer sa réclamation, les ouvriers ont obtenu satisfaction, ce qui a écarté toute crainte de grève.

(1) Une brochure in-16, chez Marcel Rivière, 31, rue Jacob Paris. Prix : 2 francs.

(2) Prix : 5 francs, relié. En vente chez tous les libraires.

Finances Serbes.— L'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* vient de faire connaître les résultats de l'exercice 1908. Nous empruntons les renseignements suivants aux documents qu'elle publie à ce sujet : le capital nominal primitif de la Dette publique de Serbie s'élevait, au 1er janvier 1909, à 553 millions 292.000 francs, ainsi répartis : *Rente 4 0/0 Unifiée 1895*, 355.292.000 francs ; *Lots 2 0/0 1881*, 33 millions ; *Lots Tabacs 1888*, 10 millions ; *Emprunt 5 0/0 des Monopoles 1902*, 60 millions ; *Emprunt 4 1/2 0/0 1906*, 95 millions.

A la même date, le solde du capital — après amortissement — était de 525.480.000 francs, divisés comme suit : *Rente 4 0/0 Unifiée 1895*, 339 millions 900.000 francs ; *Lots 2 0/0 1881*, 24.730.000 fr. ; *Lots Tabacs 1888* (après tirage du 2 janvier), 9 millions 170.000 fr. : *Emprunt 5 0/0 des Monopoles 1902*, 57.719.000 fr. ; *Emprunt 4 1/2 0/0 1906*, 93 millions 961.000 francs.

Nos lecteurs savent que l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* a été constituée en 1895, lors de l'unification de la Dette serbe. On lui a confié le service de cette Dette et, en même temps, on l'a chargée de l'encaissement des produits des divers monopoles du Royaume (tabacs, sel, pétrole, papier à cigarettes, allumettes), des douanes, du timbre et de l'impôt de l'Obrt. A l'origine, les recettes de l'Administration s'élevaient à 18 millions de francs environ. Elles ont atteint, en 1908, la somme de 44.705.540 fr. De ce total, il a fallu déduire 10.725.751 francs, représentant les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions, ce qui ramène à 33.979.789 fr. les recettes nettes de l'exercice. Sur ce montant, 25.063.600 fr. ont été affectés au service de la Dette, se répartissant de la manière suivante : *Rente 4 0/0 Unifiée*, 15.089.600 fr. ; *Lots 2 0/0 1881*, 1.411.250 ; *Lots Tabacs 1888*, 275.250 ; *Intérêts de l'Emprunt russe*, 187.500 ; *Emprunt 5 0/0 des Monopoles 1902*, 3.300.000 ; *Emprunt 4 1/2 0/0 1906*, 4.800.000. L'excédent, soit 8.916.189 francs, revient au Gouvernement, sur l'ordre duquel des remises ont été faites à diverses banques et constituent en sa faveur un actif devant lui rentrer dans le courant de l'exercice 1909.

Ajoutons, pour terminer, que le service de la *Rente unifiée 4 0/0 1895* passe avant celui de tous les autres emprunts qui viennent ensuite dans l'ordre de leurs dates d'émission. Il convient, du reste, de remarquer que ces divers emprunts n'ont été effectués qu'autant que le développement des recettes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* a permis d'assurer leur service.

Société des Laminoirs de Cuivre et des Cartoucheries de Toula. — L'exercice 1907-1908, clos le 30 juin 1908, a accusé un déficit de 1.011.494 roubles 86, alors que le précédent avait laissé un solde bénéficiaire de 762.995 roubles 20. Ces résultats ressortent du bilan qui a été soumis à la dernière assemblée générale des actionnaires, et que nous rapprochons du précédent :

	Bilan au 30 juin 1907	Bilan au 30 juin 1908
	—	—
Actif	(En roubles)	
Immobilisations	5.973.194 45	6.120.937 86
Nouvelles constructions	147.743 41	1.837 93
Matières premières et produits en magasin	4.026.872 22	2.130.614 10
Matériaux en route	89.044 52	89.595 37
Caisses et comptes courants	637.240 70	376.609 72
Débiteurs divers	3.468.816 »	2.023.634 39
Dépôts et cautionnements	537.874 10	334.171 34
Lettres de change en portefeuille	1.486 62	10.253 79
Valeurs en portefeuille	123.296 33	155.586 99
Profits et pertes	»	985.857 96
	15 005.568 35	12.229.099 45
Passif		
Capital social (39.000 actions de 187 roubles 50)	6.000.000 »	6.000.000 »
Capital de réserve	329.059 91	367.209 67
— d'amortissement	1.834.000 »	2.034.000 »
Créditeurs divers	238.277 26	195.245 82
Effets à payer	4.923.132.28	3.267.924 05
Avances reçues sur commandes	765.884 79	265.472 79
Cautionnements reçus	95.062 50	75.000 »
Dépenses non réglées pour l'exercice	29.477 40	17.198 87
Dividendes non réclamés	4.418 45	7.048 25
Profits et pertes	786.255 76	»
	15 005.568 35	12 229.099 45

Quant aux « Comptes de Profits et Pertes », ils se sont établis de la manière suivante :

	Exercices 1906-1907	Exercices 1907-1908
Recettes	(En roubles)	
Produit des ventes	8.468.744 78	4.971.530 67
Recettes diverses	16.547 98	17.537 13
Total des recettes	8.485.292 76	4.989.067 82
Dépenses		
Frais de fabrication	6.476.516 07	4.800.410 96
— généraux de l'usine	408.222 51	357.138 37
— d'administration	160.616 60	155.504 60
Intérêts	556.079 09	290.576 93
Frais de transports	83.581 41	59.308 24
Commissions	17.914 37	22.622 91
Débiteurs douteux, rabais et divers	19.367 51	315.000 67
	7.722.297 56	6.000.562 68
Rappel des recettes	8.485.292 76	4.989.067 82
Solde bénéficiaire	762.995 20	» »
Solde déficitaire	» »	1.011.494 86
Plus report précédent	23.260 56	» »
Moins report précédent	» »	25 636 90
Bénéfices de l'exercice	786.255 76	» »
Pertes de l'exercice	» »	985.857 96

En 1907-1908, le chiffre d'affaires de la Société ne s'est élevé qu'à 4.989.000 roubles, au lieu de 8.485.000 roubles en 1906-1907, et cette diminution a, tout naturellement aussi, affecté les prix de revient.

On sait que c'est l'Etat russe qui est le principal client de la Société pour les douilles et cartouches de guerre. Mais la Compagnie fabrique aussi des foyers de locomotives. Or, en même temps que l'Etat russe restreignait ses commandes, la crise dont souffrent les entreprises de constructions de chemins de fer exerçait une répercussion sur la marche des usines de Toula. Il faut ajouter que la baisse du cuivre a entraîné une dépréciation sensible des stocks.

Tout naturellement il ne pouvait être question, pour l'exercice 1907-1908, d'un dividende aux actionnaires qui avaient reçu 12 roubles pour l'exercice 1906-1907, contre 18 roubles 75 pour chacune des deux précédentes années sociales, 11 roubles 25 pour 1903-1904, et 6 roubles en 1902-1903. Il se peut que pour 1908-1909, la baisse du naphte améliore dans une certaine mesure les conditions d'exploitation, mais pour cette entreprise, le grand point réside dans les commandes du Gouvernement. Or, le Conseil d'Administration compte sur les besoins échelonnés du Département de la Guerre. Toutefois, dans l'incertitude où il est encore à cet égard, il n'a pu établir, comme d'usage, le budget de prévision pour l'exercice 1908-1909, qui prendra fin le 30 juin prochain.

La Situation financière de la Russie. — Nous trouvons une nouvelle preuve de la forte amélioration de la situation financière de la Russie dans la comparaison des bilans de la *Banque de Russie* au 31 décembre. Nous y trouvons la situation suivante :

	1906	1907	1908	Différence sur 1907
	—	—	—	—
	Millions de roubles			
Encaisse or	889.8	948.5	1.079.1	+ 130.6
Argent et billon	47.0	54.0	70.2	+ 16.2
	936.8	948.5	1.149.3	+ 146.8

D'après le rapport sur l'exercice de 1907, 20 millions de roubles-or sont entrés par le jeu naturel des opérations de la *Banque de Russie*, 39 millions proviennent des succursales de Sibérie et représentent une grande partie de la production aurifère de la Russie.

D'autre part, les sommes au crédit de la *Banque de Russie* chez ses correspondants ont été de 298 millions en 1906, de 216 millions en 1907, de 139 millions en 1908; mais le stock d'or à l'intérieur a progressé de 889.8 millions en 1906 à 1.079 millions en 1908 (31 décembre).

La marge d'émission a été de 293 millions en 1906, de 310 millions en 1907, de 431 millions en 1908.

La circulation effective a été de 1.195 millions en 1906, de 1.155 millions en 1907, de 1.087 millions en 1908.

La situation des comptes du Trésor au 31 décembre a été la suivante :

	1906	1907	1908
	(Millions de roubles)		
Compte courant :			
Du Trésor	98.4	151.4	191.0
Des Admintstrations publiques dans les succursales	74.8	85.6	76.6
Créditeur des Trésoreries	57.2	53.9	81.6
Soit au total	230.4	290.9	349.2

La situation est donc plus forte que durant les deux années précédentes; elle l'est d'autant plus que l'Etat n'a contracté auprès de la Banque aucune avance permanente.

Banque d'Athènes. — L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Banque d'Athènes* est convoquée pour le 14/27 courant, à Athènes.

L'année 1908 a laissé comme bénéfices nets un solde à répartir de 3.690.000 drachmes, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » suivant :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	En drachmes
Crédit	
Solde bénéfices reporté de l'exercice précédent	133.437 66
Bénéfices divers de l'année 1908 sous déduction des frais généraux du 1er et du 2e semestre, des tantièmes de la direction et des gratifications allouées au personnel du siège central et des succursales ainsi que de la provision pour le service des obligations en circulation	5.432.595 54
Réserve extraordinaire de 1907	500.000 »
	6.066.033 20
Débit	
Patente, Impôt et Timbre sur dividende	411.794 35
Retenue en faveur de la réserve ordinaire sur les bénéfices de l'année 1908	180.000 »
Amorti à valoir sur frais d'installation	72.115 95
Amortissement des créances douteuses :	
1er semestre	160.522 65
2e —	1.429.519 80
Bénéfices nets à répartir	3.690.000 »
— à reporter à nouveau	122.080 45
	6.066.033 20

Le solde qui vient d'être indiqué a été réparti ainsi :

	En drachmes
Dividende provisoire pour le 1er semestre	1.600.000 »
Dividende pour le 2e semestre	2.000.000 »
Contribution pour œuvres de bienfaisance	18.000 »
Allocation aux administrateurs	72.000 »
Total égal	3.690.000 »

Le dividende pour 1908 est donc resté fixé à 9 drachmes, comme pour 1907. Il se décompose ainsi : 4 drachmes pour le premier semestre et 5 drachmes pour le second.

Dans le bilan au 31 décembre 1908, on remarque que les comptes de dépôts de cette institution s'élèvent à 70.175.762 dr. 53 et les comptes créditeurs à 31.465.132 drachmes 10. D'autre part, les comptes courants débiteurs nantis par des titres atteignent 56.383.146 dr. 64 et ceux nantis par des marchandises et autres garanties ou par des premières hypothèques s'élèvent respectivement à 26.705.828 dr. 90 et à 9.990.212 dr. 35. Quant au total des opérations au 31 décembre, il se chiffre, à l'actif et au passif du bilan, par 164.646.710 drachmes 12. L'activité de la *Banque d'Athènes* ne se dément donc pas, et elle ne fera que croître dès que le calme complet renaîtra en Orient.

Société des Etablissements Duval. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10 mars prochain. Le bilan, arrêté au 31 décembre 1908, qui leur sera présenté, se compare ainsi à celui de l'exercice précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	En francs	
Actif		
Etablissements	7.798.998 85	7.876.928 95
Immeubles	5.443.928 30	5.443.928 30
Caisse, banques	1.117.781 80	1.297.209 45
Débiteurs	481.643 90	457.059 10
Portefeuille	200.812 50	200.812 50
Primes sur obligations	227.700 »	224.647 50
Existence en magasin	572.277 »	508.621 95
Acompte de dividende	380.000 »	285.000 »
— sur tantièmes	70.178 90	61.982 50
	16.293.321 25	16.356.190 25
Passif		
Capital	4.511.500 »	4.511.500 »
Obligations	4.140.000 »	4.084.500 »
Créditeurs	1.029.877 50	926.572 95
Compte d'hypothèque	400.000 »	400.000 »
Réserve légale	451.150 »	451.150 »
— extraordinaire	3.652.488 45	3.789.963 15
— immobilière	993.919 35	1.049.419 35
Dividendes à payer	65.890 »	60.625 »
Bénéfices	1.040.846 95	1.054.175 60
Reliquat précédent	7.649 »	28.284 20
	16.293.321 25	16.356.190 25

Les bénéfices nets accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Produits		
Recettes de toute nature	12.278.712 85	11.457.456 65
Charges		
Frais généraux	3.741.940 60	3.604.901 60
Achats des marchandises	7.434.400 30	6.734.554 45
Réserve immobilière	61.525 «	63.825 »
Bénéfices nets	1.040.846 95	1.054.175 60
	12.278.712 85	11.457.456 65

Voici la répartition que le Conseil d'administration proposera aux actionnaires. Nous la rapprochons de celle effectuée en 1907 :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Direction	156.127 05	158.126 35
Dividende de 80 fr. pour l'exercice 1907, et de 70 fr. pour l'exercice 1908	760.000 »	665.000 »
Réserve extraordinaire	104.084 70	231.049 25
Report à nouveau	20.635 20	» »
	1.040.846 95	1.054.175 60

D'une année à l'autre, le dividende a fléchi de 10 fr. par suite d'un prélèvement plus important en faveur de la réserve extraordinaire; autrement, la différence que l'on constate dans les recettes brutes, serait presque compensée par la diminution des achats de marchan-

dises. Il reste à attendre les renseignements complémentaires que fournira certainement le gérant à l'assemblée générale.

Chemin de fer du Sud-Ouest de l'Etat de Bahia. — On annonce l'émission sur notre place, du 3 au 5 mars, de 10.000 obligations de 20 liv. st. ou 503 fr. 6 0/0 or nets d'impôts, première hypothèque, de la *Compagnie du Chemin de fer du Sud-Ouest de Bahia,* Compagnie au capital de 200.000 liv. st. entièrement versé.

Ces obligations jouissent d'une garantie kilométrique or de l'Etat de Bahia. Leur cours d'émission a été fixé à 465 fr.

Indépendamment de la garantie que l'Etat de Bahia a accordée par suite de l'utilité publique reconnue de la ligne, il est intéressant de signaler que cette ligne dessert la région la plus fertile de l'Etat de Bahia — la région Sud-Ouest — qui produit à elle seule plus des 3/4 de la production totale du cacao au Brésil, le plus grand exportateur du monde entier de cette denrée.

Les statistiques officielles de la production du cacao au Brésil accusent les chiffres suivants : Etat de Bahia, 22.964.407 kilos ; autres Etats, 2.170.900 kilos, d'une valeur de 54 millions de francs.

Cette émission se fera aux guichets de la succursale parisienne de la *London and Brazilian Bank,* 5, rue Scribe, et à ceux de la *Banque Transatlantique,* 10, rue Mogador.

Les souscriptions par correspondance sont reçues dès maintenant par ces deux établissements, ainsi que par tous les banquiers, correspondants et agents de change, contre un premier versement de 100 francs par obligation, le solde devant être versé à la répartition du 10 au 15 mars.

Ces obligations constituent des valeurs de placement des plus intéressantes tant par les garanties dont elles jouissent que par leur rendement. A leur prix d'émission, elles offrent un rendement net de 6 45 0/0, sans tenir compte de la prime de remboursement.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 février 1909 :

Dépôts de fonds	11.214.012 87
Retraits de fonds	6.868.617 51
Excédent de dépôts	4.345.395 36

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 février 1909 : 5.080.432 fr. 62.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 février 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 1.026.784 fr. 07;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.578.832 fr. 31.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 29 Janvier au 4 Février 1909 (5e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	985	984	4.729	4.707	+ 22
Etat (réseau racheté)	5.902	3.362	3.373	16.495	16 104	+ 391
Paris-Lyon-Méditer.	9.515	8.610	9.670	41.840	43.690	— 1850
— Chemins Algériens	513	192	187	988	1.070	— 82
Nord	3.777	4.792	4.775	23 145	23.326	— 181
Orléans	7.402	4.352	4.440	20.884	21.826	— 942
Est	5.004	3.905	3.955	18.861	18.901	— 40
Midi	3.858	2.140	2.134	10.028	10.398	— 370
Est-Algérien	952	164	181	456	571	— 115
Bône-Guelma	1.526	242	237	1.309	1.230	+ 79
Ouest-Algérien	296	69	61	326	374	— 48
Lignes Algériennes	968	100	89	392	354	+ 38
Médoc	103	20	23	107	119	12

Nomination dans la Légion d'honneur. — Par décret en date du 17 février, rendu sur la proposition du ministre des Finances, M. Petit (Paul), sous-directeur de la Société Générale à Paris, a été nommé au grade de chevalier dans l'ordre national de la Légion d'honneur.

Nous adressons nos très vives félicitations au nouveau légionnaire.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 février	25 février
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.645.333.597	3.639.667.823
Argent	886.430.701	888.084.317
	4.531.769.298	4.527.752.140
Effets échus hier à recevoir à ce jour	12 342	8.738
Portefeuille Paris — Effets Paris	270.379 173	289.997.132
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	115.953	233.870
Portefeuilles des succursales	501.290 358	486.654.559
Avances sur lingots à Paris	2.389.000	2.094.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	152 197.543	150.707.659
Avances sur titres dans les succurs.	355.485.043	350.439.796
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.365.924	31.366.224
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.021 043	1.037.507
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	141.254.970	185.823.583
Total	6.392.299.688	6.431.134.249
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.956.947.745	4.933.812.585
Arrérages de valeurs déposées	20.894.713	19.518.669
Billets à ordre et récépissés	4.900.738	4.549.144
Compte courant du Trésor, crediteur	250.152.281	249.973.863
Comptes courants de Paris	672.267.660	718.898.210
Comptes courants dans les succursales	72.845.839	88.381.644
Dividendes à payer	3.039 884	2.852.194
Escompte et intérêts divers	5.591.684	5 932.214
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	178.951.128	180.517.710
Total	6.392.299.688	6.431.134.249

Comparaison avec les années précédentes

	2 mars 1905	1er mars 1906	28 févr. 1907	27 févr. 1908	25 févr. 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.398.1	4.772.7	4.929.3	4.786.2	4.933.8
Encaisse or	2.805 7	2.875.1	2.636.8	2.765.7	3.639.6
— argent	1.102.1	1.053.7	984 8	906.0	888.0
Portefeuille	672.2	986.4	1.351.7	1.110.1	776.8
Avances aux partic.	482.6	482.6	553.3	532.7	501.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	175.3	172.5	198.3	134.8	249.9
— partic.	561.0	565.6	537.5	605.8	807.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	2.602.5	4.513.7	6.766.3	7.512.5	4.894.7

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les échanges sont demeurés calmes toute cette semaine, et jusqu'à présent l'approche de notre liquidation de fin février qui commence demain samedi par la réponse des primes, n'a exercé aucune influence.

Il est vrai que l'incident austro-serbe n'a pas encore été solutionné et qu'il invite à la prudence. Néanmoins, il est permis de croire que la raison finira par l'emporter, et que rien de grave ne viendra troubler l'année 1909 qui, dès son premier mois, s'est présentée, au point de vue financier, dans des conditions si satisfaisantes.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont été plus hésitantes que précédemment.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 97 fr. 55, contre 97 fr. 97. Au comptant, on clôture à 97 fr. 50, contre 97 fr. 80.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 98 fr. 10, contre 98 fr. 25. Deux séries de ce fonds seront, lundi, désignées par le sort pour le remboursement au pair.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 79 fr. 40, contre 79 fr. 10; *Tunisien 3 0/0 1892*, 467 francs, contre 469 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 473 francs; il finissait à 474 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 420 francs, au lieu de 425 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un bon courant de transactions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* terminent à 545 francs, au lieu de 546 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 406 francs, comme la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 410 francs, au lieu de 411 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 398 fr. 75, contre 398 francs.

Prochains tirages: 5 mars: *Ville de Paris 1898*; 15 mars: *Ville de Paris 1865*.

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.270 francs au comptant, au lieu de 4.280 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.573.380 fr., contre 11.630.023 fr. en 1908 et 9.533.495 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* restent à 733 francs, contre 737 francs. Dans sa séance du 17 courant, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypothécaire a autorisé pour 6 millions 916.501 francs de prêts nouveaux, dont 834.301 francs de prêts communaux et 6.082.200 francs de prêts hypothécaires.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont été de nouveau animées, en raison des remplois des portefeuilles.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 485 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* finit à 506 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 471 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 503 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 s'inscrit à 508 fr. 50, au lieu de 509 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* terminent à 462 francs, contre 464 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont des mieux tenues à 253 fr. 75.

Prochains tirages: 5 mars: *Obligations Foncières 1879 et 1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont marqué un temps d'arrêt, par suite de réalisations, tout en conservant leurs bonnes dispositions.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.561 fr., contre 1.580 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait à 1.227 francs jeudi dernier, clôture à 1.220 francs.

La *Société Générale* reste à 673 francs; elle se traitait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* se tient à 712 fr., au lieu de 720 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 775 francs à terme, contre 795 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 245 francs au comptant et 243 francs à terme, contre 247 francs et 245 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 690 francs au comptant, comme précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* se tient à 116 francs à terme et à 115 francs au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 850 francs; elle cotait 855 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* finissent à 480 francs.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.440 francs au comptant, contre 1.430 francs.

La *Rente Foncière* se retrouve à 461 francs, contre 456 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.380 francs, se tient à 1.080 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 73 francs au comptant et à 75 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont actives à 448 francs, gagnant 2 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se retrouvent traitées un peu irrégulièrement, et toujours avec des échanges restreints à terme.

L'*Est*, qui cotait 935 francs il y a huit jours, se traite à 930 francs au comptant.

Le *Midi* clôture à 1.160 francs au comptant, contre 1.165 francs.

Le *Lyon* termine à 1.380 fr. au comptant, au lieu de 1.385 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se traite à 1.783 fr. au comptant; il était à 1.786 francs à terme il y a huit jours.

L'*Ouest* s'inscrit à 932 fr. au comptant, contre 950 fr. jeudi dernier.

L'*Orléans* se traite à 1.440 francs au comptant, contre 1.436 francs jeudi dernier.

Pour la 5e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les augmentations suivantes: *Midi*, 3.000 fr.; *Est*, 60.000 fr.; *Orléans*, 82.000 fr.; *Nord*, 25.000 fr.; *Lyon*, 110.000 fr.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une diminution de 900 francs aux *Chemins de fer de l'Etat* et de 51.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 503 francs, contre 509 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui restait à 316 francs à terme, s'inscrit à 315 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 734 fr. à terme, a fléchi à 712 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) cote 184 francs à terme. Elle était à 187 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui finissait à 259 fr. à terme et 262 fr. au comptant, reste, sur ces deux marchés, à 254 fr. et à 253 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui se traitait à 585 francs, termine à 580 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* s'inscrivent à 285 francs, contre 277 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui était à 320 francs à terme, finit à 321 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 485 fr. 75 au comptant. Actions, 428 francs, contre 433 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 161 francs, contre 162 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 636 francs, contre 640 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, clôture à 269 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.555 francs au comptant, revient à 4.519 francs.

Les recettes du 1er janvier au 24 février 1909 s'établissent à 18.023.000 francs, contre 16.192.000 francs pendant la même période de 1908 et 17.598.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 212 francs, contre 211 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 155 fr., contre 163 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 450 fr., restent à 453 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.110 francs, est passée à 1.125 francs.

Pour la septième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 831.328 fr. 70, contre 758.756 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les sept premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 5.697.136 fr. 35, contre 5.569.713 fr. 85 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 127.423 fr. 30 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 190 francs, contre 193 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 948 francs, contre 940 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se retrouve à 569 francs, contre 563 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se tient à 269 francs ; elle cotait 272 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* clôture à 165 francs à terme, comme précédemment.

Les actions des *Chemins de fer de Rosario à Puerto Belgrano*, activement traitées, s'inscrivent à 332. La nouvelle ligne recoupera toutes les lignes anglaises aboutissant à Buenos-Ayres et, par son tracé même, elle raccourcit pour les marchandises du centre de l'Argentine, la longueur du trajet jusqu'à un port d'exportation. Rosario et Puerto Belgrano remplaceront peu à peu Buenos-Ayres, dont l'encombrement est maintenant à son comble. Ce fait a d'autant plus d'importance pour la Compagnie qu'elle est en même temps concessionnaire d'un môle du port de Belgrano ; elle tirera de ce côté encore de très importants revenus en dehors de son chemin de fer.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* terminent à 505 francs, sans changement. Actions, 2.000 fr.

Le versement du deuxième quart, soit 125 fr. par titre, étant appelé le 1er mars prochain sur les actions de cette Société, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 20 février présent mois, les dites actions ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 250 fr. et nominatifs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 609 francs, finissent à 600 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr.

Les recettes brutes du mois de janvier, pour le réseau exploité par cette Compagnie, se sont élevées à 2.574.000 fr., contre 2.415.846 fr. en janvier 1908.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* se sont avancées à 457 fr.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 351 francs au comptant ; actions de capital 605 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été plus faibles.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 83 fr. 50, au lieu de 84 fr. 15 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 93 francs, contre 94 fr. 50 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* terminent à 84 francs au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'échange à 97 fr. 12 contre 97 fr. 42.

La *Rente Italienne* se tient à 103 francs, contre 103 fr. 12 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 59 fr. 20, finit à 58 fr. 75.

Le *Russe 5 0/0 1906* se retrouve à 99 fr. 45, au lieu de 100 fr. 62 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 70 fr. 50, contre 72 fr. 05 ; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 40. Il se tenait à 70 francs il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 90 fr. 35 au comptant les titres libérés, et 90 fr. 30 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui cotait 78 fr. 45, reste à 76 fr. 70 au dernier moment.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 95 fr. 27 jeudi dernier, clôture à 94 fr. 70.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 93 fr. 95 et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 30. Ces fonds se traitaient à 94 fr. le *3 0/0* et le *5 0/0* à 105 francs il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 478 francs, contre 481 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 713 fr., s'inscrit à 706 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* clôture à 540 francs, sans changement.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* termine à 703 fr., ex-solde de dividende de 15 fr., contre 723 francs.

La *Banque d'Athènes* se retrouve à 117 fr., contre 119 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 287 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* s'échange à 1.140 fr. au comptant contre 1.143 jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* se tient à 600 fr. à terme, contre 602 francs jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui finissait à 1.007 francs, est à 1.003 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est demandée à 411 fr. A ce cours, elle offre un rendement de 7 0/0 environ susceptible d'augmentation, car le dividende de 11 piastres n'apparaît pas comme un maximum. La *Banque Centrale* qui est avec la *Banque Nationale* et la *Banque de Londres et de Mexico*, l'un des premiers établissements de crédit du Mexique et qui, par ses relations avec les banques locales, a un courant d'affaires assuré, profitera largement de la reprise de l'activité économique constatée dans ce pays.

La *Banque de Guanajuato* reste à 278 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'inscrit à 300 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont hésitants.

Les *Andalous* sont à 206 francs, contre 215 francs ; *Nord de l'Espagne*, 341 francs, contre 347 fr. jeudi dernier ; *Saragosse*, 408 francs, contre 418 francs.

Les recettes de la *Compagnie des Chemins Andalous*, pendant la deuxième décade du mois courant, se sont inscrites en diminution de 46.609 pesetas sur celles de la période corespondante de 1908, ce qui porte à 56.097 pesetas la diminutipn totale des recettes depuis le 1er janvier 1909, comparativement à la même période de 1908.

L'action *Nitrate-Railways* clôture à 213 fr., contre 215 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 110 francs, finit à 108 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* cotent 469 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, reste à 323 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, que nous laissions à 474 francs la semaine dernière, se retrouve à 464 francs.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.522 francs, se tient à 1.451 francs, ex-coupon de 55 francs détaché hier.

La *Briansk* est à 269 francs, au lieu de 275 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.724 francs, contre 1.765 fr. après 1.710 francs au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui clôturait à 847 francs, se traite à 840 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Euro-*

péens finissent à 369 fr.; actions privilégiées, 392 fr.

Les recettes des voitures de cette dernière Compagnie, pour la première décade de février, se chiffrent par 553.910 francs, contre 517.948 francs en 1908. Du 1er janvier 1909 au 10 février, les recettes ont atteint 2.299.092 francs, soit en plus-value de 270.651 francs sur la période correspondante de 1908.

Les *Tabacs Portugais* sont à 622 francs, contre 621 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 385 francs il y a huit jours, restent à 368 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du *Marché en Banque* a été, ces derniers jours, un peu plus hésitante dans l'ensemble, et l'on s'est sensiblement moins occupé que précédemment. Les *Valeurs Industrielles Russes*, en particulier, qui s'étaient relevées d'une façon assez appréciable, ont dû reperdre une partie des avances conquises.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôturent à 94 fr. 40, contre 95 fr. 50; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 88 fr. 25, contre 89 fr. 90 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 77 fr. 05, contre 77 francs.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* s'inscrit à 52 fr. 75; il était à 52 fr. 80 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 34 fr. 25, contre 34 fr. 40 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.429 francs, contre 1.438 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* clôture à 225 francs, contre 225 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 250 francs, au lieu de 252 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 500 francs. Elles s'échangeaient à 503 fr. 50 jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* cotent 505 francs, et les actions de 50 yen nominal 177 francs.

Grande fermeté des obligations 5 0/0 or du *Port de Bahia*, à 462 francs.

Rappelons que dans l'année 1908, l'État de Bahia a exporté 497.702 sacs de cacao pesant 29.775.707 kilos, d'une valeur officielle de 21.254.841 milreis, qui ont acquitté pour 3.613.324 milreis de droits de sortie; 131.730 sacs de sucre, d'une valeur de 3.168.504 milreis; 178.975 sacs de café, valant 3.750.134 milreis; 6.907 balles de cuirs, du poids de 428.819 kilos, valant 46.928 milreis, et 211.469 balles de tabac, pesant 14.509.899 kilos, d'une valeur officielle de 8.207.337 milreis.

D'après les dernières nouvelles de Bahia, la récolte de tabac aurait été extraordinairement abondante cette année et les planteurs avaient déjà, au commencement de janvier, un beau stock mis en vente.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est demandée à 455 francs.

Nul n'ignore que le Brésil marche à grands pas dans la voie du progrès; aussi les statistiques relatives à son réseau ferré accusent-elles un développement ininterrompu des diverses Compagnies.

Le *Port de Para*, dont les travaux de modernisation ont été confiés d'une part à la maison S. Pearson and Son Ld, de Londres, pour l'infrastructure (dragages compris) et, d'autre part, à MM. Schneider et Cie (Le Creusot) pour la superstructure, est appelé à devenir vraisemblablement le premier port de l'Amérique du Sud, puisqu'il dessert un territoire d'une superficie égale à treize fois celle de la France, par un réseau fluvial navigable de près de 30.000 kilomètres. Son mouvement commercial, qui s'élevait à 124 millions de francs en 1902, passait à 231 millions en 1907, et les revenus des douanes gouvernementales passèrent, durant cette même période, de 17 millions à 62 millions. Ces chiffres montrent bien la valeur de la garantie affectée aux obligations émises par la Compagnie concessionnaire.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie (Colombian National Railways)*, sont actives à 436 francs.

La *Huanchaca* cote 80 fr. 50, contre 84 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 635 francs; elles étaient à 640 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* s'échangent à 392 francs au lieu de de 391 francs.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 515 francs, se tiennent à 504 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui finissaient à 828 francs, sont à 816 francs.

L'action *John Cockerill* clôture à 1.740 francs, comme il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* est à 445 francs, au lieu de 450 francs. On parle de nouveau de la question du dividende de cette mine, et l'on craint que l'augmentation de la production n'arrive pas à compenser dans les résultats la baisse des prix des métaux.

L'action *Raisins de Corinthe* se tient à 187 francs, contre 188 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* est à 1.211 francs. Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 5 mars prochain, pour examiner une proposition d'immobilisations nouvelles en vue d'accroître les moyens d'action de la Société et, en cas d'approbation du projet, pour créer de nouvelles ressources financières par l'émission d'obligations ou d'actions.

La *Tharsis* clôture à 142 fr. 50; *Cape Copper*, qui cotait 181 fr. 50, reste à 179 francs.

Les actions *Laurium Grec* sont à 55 fr. 50; contre 54 fr. .. il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* finit à 816 francs. Elle était à 856 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* se tient à 154 francs. L'annonce que la production et les ventes de janvier étaient en diminution de 3.500 tonnes d'un exercice à l'autre, a laissé le marché absolument indifférent.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui était à 568 francs jeudi dernier, s'inscrit à 535 francs.

L'action *Platine* est à 452 francs, contre 464 francs.

Dans le groupe des valeurs de charbonnages, l'action *Pobedenko* est toujours à 105 fr. 50. La production de cette Compagnie est passée de 6 millions 745.000 pouds en 1907, à 7 millions 347.000 pouds en 1908. Pour le mois de janvier 1909, la production a dû atteindre encore le million de pouds, soit donc une extraction de plus de 3 millions de pouds pour la période de trois mois, à dater du 1er novembre. On rappelle que ce charbonnage, situé près de Moscou, a l'écoulement de sa production assuré auprès des Compagnies de chemins de fer de la région.

La *Harpener* est à 1.427 francs, au lieu de 1.437 francs.

La *Toula* clôture à 272 fr. 50, au lieu de 275 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 92 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait à 5.095 francs la semaine dernière, se tient à 5.070 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont en avance à 450 fr.

Les recettes de la sixième semaine de 1909 se sont élevées à 712.807 francs contre 639.122 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 73.685 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 256.712 francs.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont fermes à 63 fr. 50.

Les Classes Laborieuses. — Nous avons annoncé l'introduction pour le 3 mars prochain des 150.000 actions de préférence B 7 0/0 des *Classes Laborieuses*, au prix de 36 fr.

Constituée il y a une dizaine d'années au capital de 625.000 liv. st. (15.625.000 fr.), la Société a réalisé pendant cette période vingt et un millions de bénéfices et elle a distribué à ses actionnaires douze millions et demi de dividendes.

Les actions de préférence B, ont un intérêt cumulatif de 7 0/0, et elles sont privilégiées à l'égard des actions ordinaires; en outre elles ont droit, après que les actions ordinaires ont touché 9 0/0 au partage des bénéfices avec elles.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 février 1909.

Blé : Importations et exportations de céréales dans les 6 premiers mois de la campagne; les cours. — **Vins**; les cours. — **Alcools**; les cours. — **Sucres** : La situation; les cours. — **Soies** : Les cours. — **Caoutchouc** : La production mondiale; les cours. — **Métaux** : Les cours.

L'administration des Douanes vient de publier le relevé des importations de blé, en commerce spécial, pendant les six premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	1908-09	1907-08
	(En quintaux)	
Août	40.394	336.201
Septembre	96.613	691.161
Octobre	79.141	307.242
Novembre	95.160	249.051
Décembre	57.916	127.610
Janvier	42.945	64.466
Totaux	412.169	1.775.731

Dans les 412.169 quintaux importés pendant les six premiers mois de la campagne, sont comprises les importations de l'Algérie et de la Tunisie et celles de la zone franche; ces importations se répartissent comme suit :

Mois	Algérie 1908-09	Algérie 1907-08	Tunisie 1908-09	Tunisie 1907-08
	(En quintaux)			
Août	31.337	210.764	5.552	33.260
Septembre	79.953	611.751	668	35.235
Octobre	52.467	242.890	583	28.633
Novembre	60.032	169.954	470	30.964
Janvier	35.663	40.333	1.054	10.467
Totaux	287.471	1.367.394	8.403	145.892

Pour la zone franche, il a été introduit 4.902 quintaux pendant le premier mois de 1909.

Si l'on déduit les 295.874 quintaux de blés d'Algérie et de Tunisie, et les 4.902 quintaux de la zone franche, au total 309.776 quintaux, des importations globales des six premiers mois de la campagne 1908-1909, celles-ci se réduisent à 111.393 quintaux de blé passibles du droit douanier de 7 fr.

Voici, d'autre part, quelle a été, en commerce spécial, l'exportation de nos céréales pendant le mois de janvier :

Produits	1909	1908
	(Quintaux)	
Blé	17.000	495
Seigle	887	12.361
Avoine	525	5.463
Orge	5.980	22.468
Malt	390	8.201
Maïs	8.825	225
Sarrasin	5.578	2.117
Farine de blé	33.409	9.808

Notre stock de blé, au 31 janvier, était de 528.730 quintaux contre 474.449 quintaux au 31 janvier 1908.

La température n'est favorable ni aux campagnes ni aux marchés. Ces alternatives de gels et de dégels finiront par nuire aux récoltes en terre; d'autre part, elles créent dans les marchés une incertitude qui nuit aux affaires. Mais, comme, par cela même, les agriculteurs restreignent leurs offres, la fermeté des cours s'est accentuée. Cette hausse des prix n'est pas particulière aux marchés français; elle s'est manifestée sur toutes les places de l'étranger et, dans toute l'Europe, la tendance est très ferme. A Berlin et à Budapesth l'orientation est à la hausse.

En Amérique, les tendances sont irrégulières, mais plutôt fermes. A Chicago, on a monté pendant plusieurs jours. A Buenos-Ayres aussi, on prévoit une hausse du prix des blés et les prochaines expéditions seront en sérieuse diminution.

On annonce encore des Indes que les nouvelles concernant les récoltes sont peu favorables.

A Paris, à la Bourse du Commerce, les transactions sont toujours très limitées. Les cours se sont encore raffermis dans la dernière séance.

On a fait, pour le courant 23 75, pour le prochain 24.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr. 1909	25 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	22 75	23 50	23 ..	23 ..	23 75
Liverpool	21 37	21 90	22 05	22 03	22 40
Berlin	26 90	26 84	27 50	27 46	28 06
Budapest	26 80	26 44	26 55	27 40	28 08
Chicago	20 30	20 51	21 12	21 80	22 12
New-York	20 92	21 04	21 52	22 81	23 32

Vins. — En janvier 1909, d'après les statistiques de la Régie, les quantités de vins sorties des chais des viticulteurs récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevés aux chiffres ci-après : France 3.232.767 hectolitres; Algérie 632.215 hectolitres. Total 3.864.932 hectolitres, soit, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne vinicole, un total général de 22.098.493 hectolitres.

D'autre part, le stock commercial, ou quantités de vins constatées à fin janvier chez les marchands de vins en gros, s'élevait à 16.728.141 hectolitres (dont 604.865 en Algérie).

***

Il n'y a aucun changement dans la situation du marché des vins ce qui signifie que les transactions restent rares et qu'on n'a encore enregistré aucun relèvement dans les cours. Il est, cependant, certain qu'on constate en diverses places des indices de relèvement mais ce ne sont encore que des indices.

Dans le Midi, le stock est toujours important et les expéditions plutôt rares. Les prix sont sans changements entre 0 fr. 80 et 1 fr. le degré pour les vins courants ; les vins blancs vont jusqu'à 1 fr. 25. On croit être arrivé au point maximum de la dépression.

Pas de changement, non plus, dans le Bordelais où la température reste magnifique. La qualité de la récolte de 1908 s'affirme toujours meilleure. Les bons vins blancs font de 225 fr. à 250 fr. le tonneau logé.

En Bourgogne, les bons ordinaires font de 45 fr. à 50 fr. la pièce.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les prix réduits semblent avoir incité aux achats et l'on constate un peu plus d'animation que la semaine précédente, surtout sur les vins de belle qualité.

Alcools. — Au marché de l'alcool d'industrie, l'animation est toujours grande. La diminution des stocks a provoqué d'importantes demandes et la spéculation a encore accentué la hausse.

Le disponible est à 38 fr. 25 ; le courant à 38 fr. 50.

Sucres. — La tendance est très calme, les achats de la consommation restant limités au strict minimum. On comprend que de pareilles transactions n'apportent aucun changement ni dans la situation du marché ni dans les cours qui n'ont que des fluctuations insignifiantes. Les symptômes généraux sont à une faiblesse des cours, d'autant plus que la consommation paraît diminuer. D'autre part, MM. Willett et Gray ont relevé leur estimation de la production cubaine à 1.450.000 tonnes.

Voici les documents statistiques du moment :

M. F.-O. Licht estime comme suit la consommation du sucre en janvier, comparativement au même mois des années précédentes (en brut) :

Pays	1909	1908	1907
	(En tonnes)		
Allemagne	74.394	74.062	73.228
Autriche-Hongrie	44.664	45.935	41.105
France	53.635	55.929	53.386
Hollande	7.683	7.574	8.096
Belgique	7.443	6.794	7.197
Angleterre	153.484	154.852	151.417
Ensemble	341.303	345.146	334.429
Etats-Unis	103.270	109.060	118.437
Consom. totale	444.573	454.206	452.866

Ainsi, la consommation européenne en janvier aurait diminué de 3.843 tonnes sur celle du mois correspondant de 1908. Si nous ajoutons la consommation des Etats-Unis à celle de l'Europe, la diminution est de 9.633 tonnes pour le mois de janvier dernier.

Voici également, d'après M. F.-O. Licht, la consommation du sucre pour les cinq premiers mois de la campagne actuelle, comparativement à la période correspondante des deux campagnes précédentes :

	1908-09	1907-08	1906-07
	—	—	—
		(En tonnes)	
Allemagne	525.880	498.356	483.035
Autriche-Hongrie	247.021	230 456	232 043
France	293.434	289.045	279.441
Hollande	44.659	42.151	42.628
Belgique	41.683	36.861	34.848
Angleterre	766.183	754.312	724.622
Ensemble	1.918.860	1.851.181	1.796.617
Etats-Unis	783.392	725.586	757.435
Consom. totale	2.702.252	2.576.767	2.554.052

Malgré le ralentissement de la demande en janvier, la consommation accuse encore une augmentation de 125.485 tonnes sur les cinq premiers mois de la campagne 1907-08 et de 158.200 tonnes sur celle, même période, de 1906-07.

A Paris, les cours sont en général peu soutenus.

Le sucre blanc n° 3 fait : pour le livrable, 30 12; pour le prochain, 30 25.

Les sucres roux disponibles cotent 27.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 janv. 1909	3 févr. 1909	10 févr. 1909	17 févr. 1909	24 févr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 ..	27 ..	26 75	27 ..	27 ..
Londres	25 17	25 45	24 75	24 85	24 ..
Bruxelles	24 87	24 62	24 62	24 87	24 75
Amsterdam	24 96	24 68	26 75	24 44	24 44
Prague	23 99	23 83	23 73	23 83	24 04
Hambourg	25 50	25 43	25 ..	25 12	25 43
New-York (moscovad)	20 92	35 87	35 55	35 55	35 87

Soies. — L'inertie de ce marché, loin de se dissiper s'accentue. Aussi la fabrique ne songe-t-elle à rien moins qu'à de nouveaux achats : les transactions sont nulles, dans les soies de toutes les provenances. On n'a encore aucune indication précise sur les futures modes et cette incertitude augmente encore la stagnation du marché.

On constate cependant quelques demandes assez suivies de la part de la consommation ; mais la fabrique ne paraît pas y attacher de l'importance et se maintient sur la réserve.

Les cours n'accusent aucune reprise mais il n'y a, non plus, aucun symptôme de dépréciation nouvelle.

On a fait en soies d'Europe et du Levant :

Grèges Cévennes extra 12/16, 53-54 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 12/14, 51-52 fr. ; Grèges Italie 1er ordre, 11/13, 51 fr. ; Grèges Italie bon 2e ordre 9/11, 50 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-45 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41-42 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15 14/16, 43-45 fr. ; Organsin France 1er ordre 20/22, 50 fr. ; Organsin Italie 1er ordre 18/20, 53 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 48 fr.

A Canton le marché est très calme ainsi qu'à Shanghaï.

Caoutchouc. — Le *Moniteur du Commerce* publie quelques renseignements intéressants sur la production et le commerce du caoutchouc en 1908.

Les pays producteurs ont eu, en 1908, de bonnes récoltes ; au point de vue de la consommation l'Angleterre a vu la sienne s'accroître, celle de la France et de l'Allemagne n'a augmenté que légèrement, celle de la Russie reste modérée, quant à celle de l'Amérique elle a diminué très sensiblement.

Les plantations de caoutchouc se multiplient et la qualité des produits est généralement meilleure depuis qu'on adopte les méthodes plus rationnelles de culture.

Voici quelles sont, d'après le *Moniteur officiel du Commerce*, les surfaces des plantations cultivées :

	Acres		
	1908	1907	1906
Ceylan	180.000	150.000	100.000
Malay, Malacca, etc	185.000	100.000	90.000
Bornéo et Nouvelle-Guinée	10.000	9.000	8.000
Indes hollandaises Est	99.000	70.000	25.000
Indes et Birmanie	30.000	»	»
Mexico, Nicaragua, Honduras	20.000	20.000	18.000

La Colombie, l'Equateur, la Bolivie, le Pérou et les Philippines n'ont que peu de plantations et elles ne se développent pas. Au contraire, celles de la côte occidentale d'Afrique sont en grand progrès dans toute la région du Congo et de l'Ouest africain allemand. A Ceylan et dans les Etats du Malay, près de 20 millions d'arbres plantés n'ont pas encore été entamés, de sorte que la production tend beaucoup à s'accroître.

C'est fin février dernier, que les cours ont touché le point le plus bas : le Para fin valait alors 7 fr. 60 et le Sernamby, 5 fr. 50.

Les plus hauts cours ont été cotés en novembre : la feuille de Malay était à 16 fr. 10. A la fin de 1908, l'avance est de 4 fr. 60 par kilo sur le Para fin, de 1 fr. 40 à 2 fr. 30 sur les Sernamby et de 2 fr. 30 sur les boules de Cancho par rapport à fin 1907.

Voici quelles ont été les importations du caoutchouc sur les principaux marchés :

	1905	1906	1907
	—	—	—
	Chiffres ronds en tonnes de 1.000 kilos)		
Etats-Unis	28.582	29.936	29.433
Liverpool	21.907	20.876	21.627
Hambourg	8.100	8.100	8.100
Anvers	5.714	5.772	5.054
Le Havre	3.291	4.392	4.464
Londres	2.278	2.743	3.685
Bordeaux	1.330	1.716	1.516
Lisbonne	2.476	2.334	2.628
Totaux	73.678	75 869	76.507

Des pays producteurs, ce sont le Brésil, Ceylan et les Indes qui ont vu leur production s'augmenter davantage; l'Amérique centrale a vu la sienne diminuer.

Métaux. — Les nouvelles défavorables de l'industrie métallurgique en Amérique l'ont emporté sur les statistiques plutôt favorables, de sorte que les cours du *cuivre* se sont encore tassés. C'est un nouveau recul que nous avons à enregistrer. Et les achats d'Europe sont si réduits qu'en fin de semaine, la tendance reste faible. A Paris, les 100 kilos font 149 fr. 50 pour les marques ordinaires et 151 fr. pour les bonnes marques.

Les affaires sont assez actives en *étain*, mais malgré les demandes de la consommation, les cours ont reculé devant l'importance des offres des Détroits. L'étain Banka est revenu à 349 fr. 50 ; l'étain Billiton à 343.

Les cours du *plomb* se sont raffermis, sans doute sur le bruit d'une entente entre les producteurs, mais jusqu'ici, cette entente n'est qu'à l'état de projet. Le cours a légèrement remonté à 40 fr. les 100 kilos.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	28 janv. 1909	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr 1909	25 févr. 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	59 6 3	58 17 6	59 1/3	58 7 6	55 5 16
A 3 mois	60 5 ..	59 16 3	59 17 6	59 8 9	57 1 8
Etain : disponible	125 15 ..	126 2 6	128 15	130 5 .	129 7 8
— à 3 mois	127 12 6	127 17 6	130 10	131 17 6	131 1/4 .
Plomb anglais : disp.	13 10 ..	13 7 6	13 12 .	13 12 6	13 15 .
— espagnol : —	13 3 9	13 1 3	13 5 .	13 7 6	13 10 .
Zinc : disponible	21 12 6	21 10 .	21 5 .	21 7 6	21 15 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 5	48 3	48 1	48 .	47 ..

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 24 février 1909.

Discours protectionniste de M. de Bülow. — Le sort de la réforme financière. — Le marché monétaire. — La Bourse. — Les industries.

On a fort remarqué les dernières paroles qu'a prononcées le chancelier de Bülow au banquet du Conseil de l'agriculture, à Berlin. Il a affirmé que le développement et la protection de l'agriculture étaient à la base du programme économique du gouvernement. Aussi, malgré leur élévation, les tarifs douaniers ne paraissent encore suffisamment considérables ni aux agriculteurs ni au gouvernement : M. de Bülow a promis, dans un délai plus ou moins long, une protection plus efficace, c'est-à-dire un relèvement des droits de douane. Inutile de dire que l'assistance a pris bonne note de cette promesse, au milieu des applaudissements.

Le chancelier n'a-t-il pas voulu, par cette assurance, ramener les voix du centre et des agrariens à ses projets fiscaux? N'a-t-il pas eu pour unique but de rallier de nouveaux partisans à sa réforme financière? S'il s'est proposé ce but, il l'a un peu manqué, car, le lendemain même, les représentants du parti agrarien faisaient une manifestation hostile à l'impôt sur les successions, contre lequel ils se montrent décidément acharnés. Et cet impôt figure au projet pour un rendement annuel de 92 millions de marks!

Le grand projet de réforme fiscale présenté au *Reichstag* ayant donc à peu près sombré, le gouvernement s'est mis à négocier un compromis avec ses adversaires. On assure même, en dernière heure, que le compromis serait trouvé et adopté. On demanderait 350 millions de revenu annuel aux impôts indirects et 150 millions aux impôts directs. Mais sur ce dernier point a surgi une nouvelle difficulté : le centre et les agrariens refusent systématiquement de voter aucun nouvel impôt d'Empire. Il a donc fallu tourner encore cet obstacle et l'on a trouvé la formule suivante: on demande aux Etats particuliers de verser à l'Empire 150 millions de marks supplémentaires en leur laissant la liberté de se les procurer par le moyen qui leur plaira. Cela revient en définitive à une augmentation des contributions matriculaires. Maintenant chacun des groupements du *Reichstag* se flatte d'avoir découvert et fait triompher la formule. Le centre en revendique l'honneur, mais les libéraux le lui disputent vivement, et l'on comprend l'intérêt qu'a chacun de ces partis à faire croire que c'est par lui que le gouvernement a retrouvé un équilibre et une majorité.

Le gouvernement impérial va déposer prochainement au *Reichstag* un projet de loi modifiant le statut actuel de la *Banque de l'Empire :* les deux principales modifications seront l'élévation à 550 millions de marks de la circulation des billets non soumis à l'impôt et le versement à la réserve d'une plus grande part des bénéfices.

L'abaissement du taux de l'escompte de la *Reischbank* à 3 1/2 0/0 a passé inaperçu, sur le marché monétaire comme à la Bourse.

Sur le marché monétaire, on n'a encore constaté aucun changement; les disponibilités restent abondantes, ou, tout au moins, très suffisantes. L'argent au jour le jour est à 1 1/2 0/0; l'escompte hors banque reste à 2 1/4 0/0.

Notre mouvement d'or avec l'étranger nous a été défavorable pendant le mois de janvier; les importations se sont élevées pendant ce mois, à 8 millions de marks et les exportations à plus de 19 millions, ce qui se solde pour nous par un déficit de près de 12 millions de marks. Le mois de janvier de l'année dernière nous avait, au contraire, laissé un excédent d'importations de 5 millions de marks.

L'effervescence de la Bourse de Berlin que je vous avais signalée dans ma dernière lettre n'a pas continué. On constate déjà un ralentissement des affaires et une dépression de la cote; la dépression s'est même produite dans les cours des rentes allemandes. L'ensemble de ce recul vient, en première ligne, des nouvelles assez défavorables des grandes industries. Le marché charbonnier ne sort décidément pas de son apathie; les livraisons diminuent progressivement et les cours ont bien de la peine à se maintenir à leur niveau. Sur le marché métallurgique, c'est une semblable langueur : on traite bien des affaires, et même assez importantes, mais les prix de vente ne cessent de baisser, de sorte que les usines travaillent sans profit. Beaucoup fabriquent même à perte pour l'exportation.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	15 févr.	Dif. 31 jv	15 févr.	Dif. 31 jv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.104.365	+ 31.284	928.214	+ 30.863
Billets du Trésor	69 300	+ 2.287	74.089	+ 0.220
Billets d'autres banques	24.956	+ 7.375	28.749	+ 8.009
Lettres de change	728.901	— 32.171	958.530	— 8.769
Prêts sur titres	67 778	+ 12.384	80.658	— 3.110
Valeurs	238.019	— 33.327	38.433	+ 11.237
Divers	127 879	+ 2.256	110.087	— 8.565
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.381.358	— 69.837	1.359.292	— 51 879
Autres engagements à vue	687.077	+ 59.077	531.471	+ 81.282
Divers	49.940	+ 0.848	83.183	+ 0.582

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
8 décem.	....	1.063	1.516	701	827	61	+ 99	4 %
16 » ...	....	1.073	1.506	772	836	73	+ 128	»
27 » ...	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	»
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894.563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2

L'Émigration par Brême et Hambourg en janvier. — Pendant le mois de janvier, le courant d'émigration s'est sensiblement relevé. Déjà l'on avait constaté cette tendance durant les mois de novembre et décembre 1908; elle s'est encore accentuée en janvier. Le nombre d'émigrants partis par Hambourg a atteint 8.767, contre 4.003 en janvier 1908, 12.847 en janvier 1907, 10.177 en janvier 1906 et 10.444 en janvier 1905. Le nombre de ceux passés par Brême s'est élevé à 13.188, contre 2.796 pendant le mois correspondant de l'annés dernière, 10.963 en janvier 1907, 9.179 en janvier 1906 et 14.888 en janvier 1905. Bref, le nombre total des émigrants embarqués dans les deux grands ports allemands en janvier a été, cette année, de 21.955, contre 6.799 en 1908, 23.810 en 1907, 19.356 en 1906 et 25.332 en 1905.

On le voit, le courant d'émigration a repris à peu près son allure normale. Remarquons, en terminant, que c'est le port de Brême qui a bénéficié plus particulièrement de ce relèvement.

Les Assurances en Allemagne. — L'inspection impériale des entreprises d'assurances vient de publier un très intéressant travail sur le développement de ces institutions depuis l'année 1902. Il résulte de son étude que leur nombre est passé de 269 en 1902 à 288 en 1906; cette augmentation est assurément agréable à enregistrer. Malheureusement,

elle ne s'est pas produite également dans toutes les branches d'assurances : elle ne s'est guère manifestée que pour les entreprises d'assurances maritimes et d'assurances contre le vol. Au contraire, il faut constater un recul du nombre des affaires s'occupant d'assurances sur la vie : on n'en comptait plus que 60 à la fin de 1906, contre 69 en 1902. Cette évolution paraît regrettable à beaucoup de personnes au courant de la question. Elles font observer que les habitudes de prévoyance et d'épargne se généralisant en Allemagne, le nombre des polices d'assurances en cas de mort s'accroît sans cesse : il est passé de 1.520.914 en 1902 à 1.803.305 en 1906, la valeur totale des assurances étant montée de 6.868.390.000 marks en 1902 à 8.470.030.000 en 1906. Rien n'indique, ajoute-t-on, que ce mouvement doive s'arrêter de si tôt. Eh bien, il vaudrait mieux dans l'intérêt de tous, que le nombre des établissements ne se restreignît pas trop, afin que la concurrence ne disparaisse pas. Mais, d'un autre côté, la concentration que l'on constate en ce moment présente l'avantage de ne laisser subsister que des établissements de tout premier ordre, inspirant au public une absolue confiance, justement méritée, d'ailleurs. C'est ce qu'a compris le gouvernement, en exigeant des garanties très sérieuses des établissements nouveaux qui voudraient se créer. C'est pourquoi, si l'on doit souhaiter que les fusions et absorptions ne s'étendent pas dans l'avenir, il ne paraît pas désirable qu'il se forme un trop grand nombre de petites maisons, dont la solidité pourrait n'être pas parfaite.

Le même document contient des renseignements intéressants sur les placements effectués par les entreprises d'assurances durant la même période. Leur valeur totale (non compris les dépôts en banque) s'élevait, à la fin de 1906, à 4.140 millions de marks, contre 3.080 en 1902, soit une augmentation de 60 millions, ou 25,7 0/0. Sur ces 4.140 millions, 3.400 ont été employés à des prêts hypothécaires, 263 à des prêts sur leurs polices, 250 à des placements immobiliers et 113 à des prêts faits à des Sociétés publiques. Il faut signaler tout particulièrement le développement des prêts hypothécaires qui ne s'élevaient, à la fin de 1902, qu'à 2.470 millions. Le revenu total de ces placements s'est élevé, en 1906, à 165 millions de marks, dont 147 ont été touchés par les Compagnies d'assurances sur la vie.

Ajoutons que les Compagnies étrangères travaillant en Allemagne ont déposé, en 1906, dans ce pays, comme fonds de garantie des primes versées par les Allemands, un capital de 284 millions de marks, dont 101 en valeurs allemandes, 96 en prêts hypothécaires faits en Allemagne, 68 en valeurs étrangères et 19 en prêts sur leurs polices effectués en Allemagne.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 février 1909.

La tendance, bien que meilleure, reste indécise. Les fonds allemands sont calmes ; la Deutsche Bank est offerte ; les valeurs industrielles sont mieux tenues.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 30 ; Russe 1902, 83 70 ; Deutsche Bank, 243 30 ; Harpener, 189 10 ; Laura, 195 40 ; Bochumer, 218 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 février 1909.

La situation monétaire. — L'industrie cotonnière. — Les chemins de fer pendant le second semestre 1908.

Les taux d'escompte sont demeurés fermes durant toute la huitaine, malgré la tendance favorable des changes étrangers. Le *Statist* en attribue la raison à la rentrée des impôts, qui vient diminuer les disponibilités sur le marché monétaire, et aussi aux nouvelles moins bonnes qui nous parviennent depuis quelques jours relativement à la situation politique dans les Balkans.

Le remboursement des Bons du Trésor récemment échus, pour un montant de 2.500.000 liv. st., n'a exercé qu'une influence passagère et peu sensible sur le marché, qui est surtout affecté par le drainage des fonds qui se poursuit en vue du paiement des impôts : les recettes encaissées par le Trésor pendant la semaine dernière ont atteint 5.367.000 liv. st. D'autre part, les versements sur les nouveaux emprunts venant à échéance au cours de présente huitaine sont très importants : c'était hier une somme de 1.200.000 liv. st. sur l'emprunt indien ; aujourd'hui, il y a à verser 300.000 liv. st. sur l'emprunt de la ville de Bristol, et 350.000 liv. st. sur les obligations Argentine Great Western Railway ; il y aura encore, vendredi prochain, un versement de 1.200.000 liv. st. à effectuer sur l'emprunt du Transvaal.

La position de la *Banque d'Angleterre* demeure fort satisfaisante. Le dernier bilan accuse une augmentation de 789.300 liv. st. de l'encaisse-or, qui atteint maintenant 37.005.161 liv. st., tandis que la réserve est passée de 25.787.251 liv. st. à 26.948.041 ; le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 49 3/4 à 50 5/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse-or était de 38.741.132 liv. st., la réserve de 29.611.097 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements de 53 1/2 0/0. La Banque a pu s'assurer, au cours de 77 sh. 9 d., la presque totalité des 372.000 liv. sterling arrivées du Cap. Il est entré, en outre, à la Banque, 200.000 liv. st. venant d'Egypte ; il en est sorti, par contre, 410.000 liv. st. pour l'Amérique du Sud.

Les perspectives financières pour l'exercice budgétaire en cours demeurent assez peu favorables, étant donné que l'amélioration économique semble se produire bien lentement. Les renseignements que l'on possède actuellement montrent, en particulier, que la situation de l'industrie cotonnière est toujours peu satisfaisante ; les prix de la matière première semblent avoir tendance à monter ; depuis le commencement de l'année, ils ont haussé de 1/4 d. D'autre part, les filateurs ne procèdent à leurs achats qu'avec la plus extrême prudence, car les manufacturiers ne leur demandent du filé que dans d'assez faibles proportions et se font même beaucoup prier pour prendre livraison des commandes antérieures. Bref, l'activité ne reprend pas encore avec rapidité. Pendant le mois de janvier, en effet, nos exportations de filé n'ont été que de 17.137.000 lbs contre 22.202.000 pour le même mois de l'année précédente. Quant à nos expéditions de cotonnades, elles sont tombées de 528.294.000 yards en janvier 1907 à 419.123.000 en janvier 1908. En outre, nos stocks de coton brut, à Liverpool, se sont élevés à 1.707.000 balles à la fin du mois écoulé contre seulement 1.450.000 à la même date de l'an dernier. Vous le voyez par ces quelques chiffres, notre industrie textile n'est pas encore bien florissante.

Les résultats qui viennent d'être publiés pour nos Chemins de fer, relativement au second semestre 1908, reflètent, eux aussi, le marasme dans lequel se trouvent, depuis de si longs mois, notre commerce et notre industrie. Les recettes provenant du trafic des marchandises ont diminué de 1.097.000 liv. st., ou 4,2 0/0, sur le chiffre du second semestre de l'année précédente. Il faut remonter au second semestre de 1893 pour trouver un pareil fléchissement par rapport à l'exercice antérieur. Pour l'année 1908 entière, les recettes venant des marchandises ont subi une moins-value de 1.600.000 livres sterling, ou 3,2 0/0, sur celles de 1907. Les recettes provenant des voyageurs ont augmenté, dans l'ensemble, de 304.000 liv. st., ou 1,4 0/0, par rapport au deuxième semestre de 1907. Ceci s'explique par le développement, de jour en jour plus considérable, du goût des voyages dans les classes bourgeoises, et aussi par le mouvement particulièrement vif auquel a donné lieu l'Exposition franco-britannique. Les omnibus-automobiles, les tramways, les métropolitains et les tubes de toute sorte qui sillonnent nos grandes villes font toujours une concurrence très active aux Compagnies de chemins de fer pour les petits trajets. Mais la diminution de recettes en résultant est largement com-

pensée par l'accroissement des voyages à long parcours.

Les recettes brutes totales (voyageurs, marchandises et recettes diverses) ont baissé, pendant le second semestre de 1908, de 1.024.000 liv. st., ou 2,1 0/0, par rapport à celles de la même période de l'année précédente. Ce ralentissement de l'activité de nos transports par voie ferrée s'explique aisément, étant donnée la dépression économique qui a sévi sur notre pays au cours de l'année qui vient de finir, et aussi par suite de la grève des ouvriers de l'industrie des constructions navales et du lock-out de l'industrie cotonnière, dont les conséquences furent désastreuses pour notre commerce. Il est intéressant de signaler, en passant, que les effets du ralentissement industriel se sont fait sentir surtout pendant le second semestre. C'est qu'en effet le premier a bénéficié de la « lancée », avec l'écoulement des stocks accumulés et la livraison des commandes antérieures, toutes choses qui n'ont pas alimenté le trafic pendant les six derniers mois de l'année.

On le voit, les recettes des Compagnies anglaises de chemins de fer ont considérablement fléchi en 1908. Leur situation aurait été très difficile, sans une heureuse diminution des dépenses d'exploitation. Celles-ci, en effet, ont pu être réduites, pendant le second semestre, de 666.000 liv. st., par rapport à la même période de 1907, ce qui représente 65 0/0 de la diminution totale des recettes durant le même laps de temps, de sorte que le coefficient d'exploitation a été abaissé à 60,4 0/0. Ce résultat favorable a été obtenu grâce à la baisse des prix du combustible, des matières premières et aussi à cause de la diminution du parcours kilométrique des trains et de certaines diminutions de salaire. On a réalisé une économie de 81.000 liv. st. sur le charbon et de 115.000 liv. st. sur les autres matériaux.

Dans le chapitre des dépenses d'exploitation, seules les charges extraordinaires sont en augmentation légère (de 20.000 liv. st.). Les charges du capital de premier établissement se sont accrues de 200.000 liv. st., dont 40.000 imputables au *Great Western*, pour la reprise de la ligne de Port-Talbot. Les sommes distribuées en dividendes n'ont été que de 7.613.000 liv. st., en diminution de 377.000 liv. st. sur celles du second semestre de 1907. Le montant total des sommes à reporter n'a été que de 698.000 liv. st., en diminution de 23.000 liv. st. sur celui de la même période de l'année précédente.

Bref, le second semestre de 1908 s'est traduit par une réduction générale des dividendes servis aux actionnaires de nos Compagnies de chemins de fer — exception faite pour le *London Brighton* et le *South-Eastern*, qui ont pu augmenter les leurs, et pour le *London and South-Western* et le *Great Western*, qui ont pu les maintenir. Mais ces résultats prouvent la vitalité et la puissance de nos Sociétés, qui ont traversé, sans trop de peine, une des années les plus mauvaises que l'on ait enregistrées dans l'histoire des voies ferrées anglaises.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Février 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.699.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.249.000
Total	54.699.000	Total	54.699.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	14.701.000
Réserve et profits et pertes	3.460.000	Portefeuille et avances	33.198.000
Trésor et administration publique	14.275.000	Billets en réserve	26.050.000
Comptes particuliers	43.243.000	Or et argent monnayés	1.629.000
Billets à sept jours, etc.	47.000		
Total	75.578.000	Total	75.578.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
7 janvier	31.172	29.631	54.867	52.788	19.991	36.42	2 ½
14 »	31.656	29.094	48.541	45.481	21.012	43.26	»
21 »	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	3
28 »	34.254	28.654	50.006	40.956	24.005	48.05	»
4 février	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»

La Situation des Chemins de fer anglais. — Voici le tableau des recettes des Chemins de fer anglais pendant le deuxième semestre 1908 :

Compagnies	Voyageurs		Marchandises		Recettes totales	
—	1907	1908	1907	1908	1907	1908
	(En milliers de livres sterling)					
Great Central	633	647	1.670	1.565	2.435	2.337
Great Eastern	1.721	1.715	1.510	1.505	3.264	3.245
Great Northern	1.216	1.287	2.086	2.016	3.392	3.339
Great Western	3.515	3.693	3.581	3.603	7.229	7.364
Lancashire and Yorkshire	1.386	1.343	1.774	1.667	3.187	3.043
London and North-Western	3.614	3.637	4.760	4.430	8.591	8.235
London and South-Western	1.798	1.814	1.120	1.130	2.949	2.977
London, Brighton and S. Coast	1.282	1.299	499	508	1.810	1.828
Midland	2.188	2.185	4.397	4.149	6.805	6.534
North-Eastern	1.815	1.818	3.758	3.474	5.677	5.373
S. E. and L. C. D. Joint Account	1.810	1.843	727	752	2.546	2.582
South-Eastern	17	17	100	105	214	222
London, Chatham and Dover	»	»	33	33	43	39
Totaux	21.000	21.305	26.020	24.923	48.148	47.124
Comparaison par rapport à 1907	»	+ 304	»	—1.096	»	—1.023

Voici maintenant, pour les mêmes Compagnies, le tableau des dépenses pendant la même période :

Compagnies	Dépenses d'exploitation		Dépenses extraordinaires		Dividendes	
—	1907	1908	1907	1908	1907	1908
	(En milliers de livres sterling)					
Great Central	1.550	1.446	877	882	8	8
Great Eastern	1.981	1.971	886	887	397	386
Great Northern	2.142	2.082	774	803	476	453
Great Western	4.315	4.414	1.556	1.599	1.357	1.350
Lancashire and Yorkshire	1.911	1.840	797	815	477	388
London and North-Western	5.353	5.132	1.558	1.554	1.679	1.548
London and South-Western	1.762	1.772	624	640	562	564
London, Brighton and S. Coast	979	967	457	459	372	401
Midland	4.115	3.882	1.471	1.485	1.217	1.166
North-Eastern	3.439	3.407	1.016	909	1.221	1.056
S. E. and L. C. D. Joint Account	1.576	1.547	74	74	»	»
South-Eastern	20	20	512	512	209	256
London, Chatham and Dover	5	5	394	397	10	30
Totaux	29.156	28.490	11.001	11.021	7.989	7.612
Comparaison par rapport à 1907	»	— 666	»	+ 19	»	— 377

Ces chiffres montrent que le second semestre de 1908 n'a pas été favorable aux Compagnies anglaises, quoique les dépenses d'exploitation aient été sensiblement réduites. Notre correspondant de Londres indique, aujourd'hui même, les causes de cette situation.

Les capitaux anglais dans l'Amérique latine. — *The South American Journal* vient de publier une étude sur les capitaux anglais dans l'Amérique latine. Nous en extrayons les renseignements qui suivent.

Notre confrère remarque, tout d'abord, qu'il est très difficile de déterminer avec exactitude l'importance de ces capitaux. Il croit pouvoir arriver à une approximation suffisante en faisant simplement le relevé des valeurs de l'Amérique latine inscrites au *Stock Exchange*. Il observe que tous les titres de ces valeurs ne sont pas entre les mains de porteurs anglais. Mais, ajoute-t-il, comme il existe aussi des actions et obligations d'entreprises américaines non inscrites au *Stock Exchange* et possédées par des Anglais, cela fait compensation. Bref, notre confrère pense que le tableau suivant, qui donne le total des valeurs de l'Amérique latine inscrites au *Stock Exchange*, fournit une idée assez exacte de l'importance des capitaux anglais engagés dans ces contrées :

	Total	Fonds d'Etats	Chemins de fer	Valeurs diverses
	—	—	—	—
	(En livres sterling)			
Argentine...	252.701.560	74.384.693	153.191.058	25.125 809
Mexique.....	139.247.661	70.321.340	54.415.580	14.510.741
Brésil.......	135.610.024	95.095.132	20.474.374	20.040.518
Uruguay....	44.364.801	27.528.257	12.699.452	4.137.092
Chili........	44.048.405	20.402.512	14.881.069	8.764.833
Cuba........	25.705.361	7.000.000	18.139.161	566.200
Pérou.......	23.229.000	—	800.000	22.429.000
Vénézuela...	7.371.369	4.876.080	1.520.000	975.289
Colombie....	5.495 440	2.687.800	2.807.640	—
Costa Rica...	5.395.400	2 000.000	3.395.400	—
Honduras...	3.143.200	3.143.200	—	—
Paraguay....	2.618.530	846.100	1.772.430	—
Salvador....	2.383.900	1.000.000	1.383.900	—
Equateur....	2.161.600	—	2.161.600	—
Guatemala..	1.440.920	1.440.920	—	—
Nicaragua...	242.500	242.500	—	—
Bolivie......	140.000	—	—	140.000
	695.299.671	310.968.534	287.641.655	96.689.482

Il convient d'ajouter au total ci-dessus indiqué la somme de 20.813.453 liv. st., représentant les valeurs de banque et de navigation de l'Amérique latine inscrites au *Stock Exchange*, ce qui porte à 716.113.124 liv. st., le montant total des capitaux anglais placés en valeurs de l'Amérique latine, d'après *The South American Journal*.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 février 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 873.000 liv. st.

La tendance a été irrégulière au Stock-Exchange; les Consolidés sont soutenus ; les valeurs cuprifères sont calmes.

On a coté : *Consolides*, 84 ./. ; *Russe 5 0/0*, 96 3/4.

Le *Rio* s'inscrit à 68 ./. ; l'*Anaconda* à 8 7/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 169 3/4 ; l'*Union Pacific* à 177 1/4 ; le *Louisville* à 128 1/2 ; l'*Atchison* à 169 3/4 et le *Reading* à 62 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 février 1909.

Les relations austro-serbes. — Le nouveau Cabinet autrichien. — La Bourse de Vienne. — Le marché monétaire. — Le commerce extérieur. — Les récoltes hongroises.

Les choses ne se sont pas encore arrangées entre l'Autriche et la Serbie ; elles ne se sont pas, non plus, gâtées davantage. C'est par les nouvelles venues du dehors que nous avons appris, ici, que les relations entre les deux voisins se seraient encore plus tendues ; c'est encore de l'étranger que nous avons appris que l'Autriche songeait à envoyer un ultimatum à la Serbie. A Vienne, même, il n'en a jamais été question. Au contraire, on y suit avec une attention sympathique les efforts que font les puissances pour amener une conciliation entre les deux gouvernements. Nous voilà donc bien loin des informations pessimistes qui ont circulé dans la presse européenne. En tous cas, l'Autriche n'a aucune intention agressive, elle n'a même pas une attitude hostile envers la Serbie : rien dans ses actes ne laisse même soupçonner des projets d'attaque.

A l'intérieur, nous avons eu un replâtrage du Cabinet Bienerth, qui, de provisoire, devient définitif. C'est, disent les journaux officieux, un Cabinet d'apaisement et de conciliation. Il est formé de fonctionnaires scrupuleux plus que d'hommes politiques et écartera de l'ordre du jour toutes les questions irritantes ; du moins il s'y efforcera. Il y réussira d'ailleurs difficilement, car l'opposition aiguise ouvertement ses armes. Les Tchèques, les Slovènes, les Ruthènes se plaignent vivement de n'être pas assez représentés dans ce Cabinet, et les Allemands ne lui manifestent pas de grandes sympathies.

Le *Reichsrath*, ajourné, est reconvoqué pour le 15 mars.

Toutes ces rumeurs de guerre qui ont laissé le public complètement indifférent ont, au contraire, fort agité la Bourse — elles l'ont surtout fort déprimée. Les affaires y ont le minimum d'animation et les cours ont tous fléchi : les rentes nationales ont été, surtout, fort éprouvées et ont reperdu toute l'avance qu'elles avaient prise il y a une quinzaine : la Rente hongroise a perdu 1 0/0 et la Rente autrichienne 1/2 0/0 de son plus haut cours.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont encore abondantes et l'argent reste bon marché, à 3 1/8 0/0 sur le marché libre. Cette affluence toujours plus grande des disponibilités est même la seule circonstance favorable dans la situation économique actuelle, dont l'ensemble n'est guère réjouissant.

Je vous envoie par ce courrier les chiffres de notre commerce extérieur, en 1908. Vous constaterez que cette statistique donne un solde en notre défaveur de 207 millions de couronnes alors que la même statistique pour 1907 n'avait laissé qu'un solde passif de 48 millions. L'exportation a diminué de 132 millions de couronnes par rapport à celle de l'année précédente. Et ce qui caractérise bien le marasme économique du pays, c'est que la diminution des exportations provient presque exclusivement des produits industriels et qu'aux importations tous les produits nécessaires à l'industrie ont diminué aussi. La crise est générale à toutes les branches de la production.

Une des causes principales de cette crise, le boycottage des produits austro-hongrois en Turquie, persiste toujours, avec moins d'acuité peut-être qu'il y a un mois, mais cependant, avec assez d'intensité pour paralyser presque complètement les transactions de notre industrie en Orient. Et l'accord austro-turc n'est toujours pas signé quoique définitivement adopté. Les traditionnelles lenteurs de la diplomatie turque nous causent chaque jour d'immenses dommages. Cependant, janvier semble avoir apporté quelque amélioration dans la situation générale. Les marchés métallurgique et charbonnier, entre autres, accusent une légère reprise de l'activité et des cours. Les grandes commandes des chemins de fer de l'Etat contribuent à y maintenir un peu d'animation.

Mais, voici encore une note défavorable. On vient de publier un rapport officiel sur l'état des ensemencements en Hongrie : il est, dans l'ensemble, peu satisfaisant : le froid très vif de la première quinzaine de janvier et les pluies abondantes qui lui ont succédé, semblent, en effet, avoir eu une influence désastreuse. La région septentrionale du royaume est demeurée un certain temps sous la neige, et l'on éprouve de vives craintes pour les jeunes pousses. D'autre part, des inondations très sérieuses se sont produites en plusieurs endroits, notamment dans le voisinage du

Danube, et l'eau répandue sur les champs s'est, fréquemment, changée en glace. Bref, l'avenir de la récolte nouvelle semble compromis, sauf dans le sud du royaume où les ensemencements paraissent s'être effectués dans de bonnes conditions.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1908. — Le ministère du Commerce vient de publier les chiffres du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en décembre : les importations ont été de 249.500.000 couronnes en diminution de 26.300.000 couronnes par rapport au mois de décembre 1907, et les exportations se sont élevées à 195 millions 500.000 couronnes, en diminution de 43.600.000 couronnes.

Pendant l'année entière, les importations ont atteint 2 milliards 532.400.000 couronnes, soit une augmentation de 39.400.000 couronnes par rapport à l'année précédente et les exportations ont été de 2.325.000.000 couronnes, en moins-value de 132.300.000 couronnes sur 1907. Bref, l'année qui vient de finir s'est soldée, pour l'Autriche-Hongrie par une balance défavorable de 207.400 000 couronnes ; le déficit commercial de 1907 n'avait été que de 44.700.000 couronnes.

Ces chiffres ne sont que provisoires car, pour la plupart des articles, les valeurs ont encore été calculées d'après les cours de 1907. Néanmoins, ils donnent une indication assez exacte sur l'allure générale du mouvement commercial de l'Autriche-Hongrie en 1907.

L'augmentation des importations provient principalement de l'accroissement des achats de produits fabriqués et demi-fabriqués à l'étranger. Il a été importé pour 34.100.000 couronnes de produits demi-ouvrés en fer, soit une augmentation de 15.600.000 couronnes en 1907 ; pour 38.000.000 couronnes d'articles en fer achevés, soit une augmentation de 6.800.000 ; pour 126.200.000 couronnes de machines et appareils divers, soit une augmentation de 15.400.000 ; pour 50.200 000 couronnes de produits chimiques, soit une augmentation de 5.800.000 ; pour 49.500.000 couronnes de montres et instruments divers, soit une augmentation de 4.400.000 couronnes ; pour 40 millions de lainages, soit une augmentation de 2.500.000 couronnes. Par contre, on enregistre une diminution de 6.200.000 couronnes dans les entrées de tissus et autres produits de soie, qui n'ont été, cette année, que de 46.200.000 couronnes ; elle est, du reste, compensée par une plus-value de 8.400.000 couronnes dans les importations de fil de soie, qui se sont elevées à 55.800.000 couronnes, tandis que les achats de fil de coton à l'étranger ne sont montés qu'à 32.900.000 couronnes, en diminution de 9.400.000, et ceux de fil de laine à 48.700.000 couronnes, en diminution de 6.400.000.

Les importations de charbon se sont élevées à 189.600.000 couronnes, en augmentation de 6.400.000 couronnes ; par contre, celles de matières brutes servant aux industries textiles ont fléchi : elles n'ont été que de 264.700.000 couronnes pour le coton, soit une diminution de 37 millions de couronnes ; de 134.500.000 pour la laine, soit une diminution de 10.900.000, etc... Les importations de produits agricoles sont également en décroissance, sauf en ce qui concerne les céréales ; mais ici les variations sont légères.

La diminution des exportations a porté presque exclusivement sur les produits fabriqués, et s'explique par le ralentissement de l'industrie austro-hongroise en 1908 : les exportations de cotonnades n'ont été que de 45.200.000 couronnes, en diminution de 23.600.000 couronnes ; celles de toiles et autres produits en chanvre, lin et jute, de 43.500.000, en diminution de 9.200.000 : celles de bois et d'articles en bois, de 233.200.000 couronnes, en diminution de 31.400.000 ; celles de produits métallurgiques, de 84.200.000 couronnes, en diminution de 38 millions, etc... On constate une légère augmentation dans les exportations de soieries et une plus-value très sensible sur le sucre dont il a été exporté pour 217 millions 700.000 couronnes, soit un accroissement de 29 millions de couronnes. Les exportations de bétail sont en très forte augmentation : animaux de boucherie, 121.800.000 couronnes, en augmentation de 49 millions ; chevaux, 40.100.000, en augmentation de 17.600.000, etc... Par contre, les exportations de produits agricoles sont en moins-value légère.

Les chiffres précédents ne comprennent pas le commerce des métaux précieux, qui a donné les résultats suivants : importations, 80.200.000 couronnes, en augmentation de 36.400.000 ; exportations, 67.800.000 couronnes, en diminution de 11.700.000.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 25 février 1909.

La tendance sur notre place est plus satisfaisante, les dispositions se montrent plus fermes. Les Autrichiens sont demandés ; la Laenderbank est en progrès.

On a coté : Autrichiens, 661 25 ; Lombards, 100 50 ; Alpines, 620 50 ; Crédit Mobilier, 621 50 ; Laenderbank, 428 25.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 22 février 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les vacances du Carnaval nous procurent quatre jours de calme plat, que les chefs des partis mettront à profit pour quitter Madrid. Les meetings de propagande libérale semblent devoir tomber à plat, et, en tout cas, ils n'avanceront pas d'une heure le moment où M. Moret pourra être appelé au pouvoir. Comme cet homme politique est le premier à en être convaincu, point n'est étrange qu'il pérore sans entrain et que ses discours ne portent pas l'empreinte d'une opposition violente.

La Chambre a recommencé le débat sur les encouragements à la navigation ; l'impôt sur le tonnage donne lieu à une discussion des plus vives et la Commission a proposé de réduire l'impôt à 0.50 au lieu de une peseta la tonne pour certains navires. Le débat sera intéressant, mais il est bien évident que, si le Ministre en fait une question de Cabinet, la taxe sera votée, bien que même réduite de moitié elle ait un caractère de privilège déguisé.

L'admission en franchise temporaire du fer blanc a donné lieu à un corps à corps violent entre le Ministre d'Etat et le Ministre de l'Instruction publique, avec M. Urzaiz, qui les avait accusés de faire usage de leur influence pour ajourner la résolution de la demande formulée il y a plus d'un an par les fabricants de conserves alimentaires pour obtenir l'entrée en franchise temporaire du fer blanc destiné à l'emballage des boîtes exportées. Ils ne font aucune difficulté pour que le droit actuel, très élevé, joue complètement pour le fer blanc employé à l'intérieur du pays, puisqu'il n'y a qu'à faire supporter cette charge par le consommateur ; mais pour les exportations c'est différent, car il faut lutter avec la concurrence étrangère sur les marchés où l'Espagne se fait des débouchés et l'augmentation du prix de revient de l'emballage équivaut à une diminution du prix de vente. L'instance est en suspens depuis plus d'un an et pendant ce temps les fabricants de conserves sont tenus de payer les droits de douane ordinaires sur le fer blanc exporté ; pour remédier à cet état de choses, ils ont commencé à employer des barils en bois toutes les fois que c'est possible.

La Bourse a continué sa marche triomphale vers le pair de la Dette espagnole avec les Dettes étrangères ; par conséquent, l'*Intérieure*, qui a passé, en six jours, de 85 35 à 86 15, atteindra bientôt 96 0/0 environ ; le *4 0/0 Amortissable*, qui a gagné la différence entre 93 et 93 70 0/0, sera au pair. Le prix du *5 0/0 Amortissable* est plus difficile à évaluer ; logiquement, il devra être alors à 115 ou 118 0/0, mais il est bien évident qu'aucun ministre des Finances ne laissera échapper, si elle se présente, l'occasion de faire une conversion, qui sera d'autant plus avantageuse pour le Trésor que le 4 0/0 sera coté plus cher. D'après certains renseignements, la hausse effrénée de ce dernier titre est due à un échange de 2 millions de pesetas 5 0/0 contre du 4 0/0, réalisé pour compte d'autrui par un établissement de crédit de notre place.

Le chiffre des affaires à terme est des plus restreints ;

au maximum, le report jusqu'à fin mars, a été de 20 centimes, et plusieurs jours durant, il n'y en a même pas eu.

Le comptant est celui qui fait progresser les cours de cette façon, que d'aucuns jugent extraordinaire. Elle peut être attribuée au manque d'affaires qui est très remarquable et à ce que les quelques émissions faites depuis un an, ou n'ont pas été assez importantes pour absorber de grands capitaux, ou n'ont pas demandé en une fois le montant des sommes souscrites. Il convient de signaler qu'en concurrence avec l'achat de Dettes de l'État, il y a aussi des emplois de fonds en titres de chemins de fer espagnols, actions et obligations; ces valeurs se répandent dans le gros du public, qui les ignorait auparavant, à cause du manque de sécurité dans la valeur de ce papier.

La séance d'aujourd'hui s'est montrée aussi ferme que celle des jours précédents et la tendance est toujours à la hausse, qui s'est accentuée encore.

Les actions des Sociétés de crédit ont eu leur part des bonnes dispositions du marché et le taux de leur capitalisation tend à décroître comme celui des Dettes de l'Etat. *Banque d'Espagne*, 443 et 444; *Hypothécaire*, 234 et 236; *Hispano-Américano*, 143; *Espagnole de Crédit*, 127 50; *Castilla*, 114; *Cartagena*, 121; *Rio de la Plata*, 457; *Altos Hornos*, 294; *Explosifs*, 326; *Duro-Felguera*, 35; *Construcciones Metalicas*, 87 et 85; *Sucrières :* préférences, 106 75 et 107 au comptant : des affaires fin mars ont été traitées avec 40 centimes de report; dito ordinaires, 40 25; *Editorial de Espana*, 104; *Chemin de fer de Langreo*, 100 50; *Alcoholera Espanola*, 56; *Nord Espagne*, 80 75.

Obligations : *Ville de Madrid* 4 0/0, 89 75; 4 1/2 0/0 1908, 98; 5 0/0, 100; 3 0/0, 71; *Sucrières*, 104; *Construcciones Metalicas*, 90 70; *Chamberi*, 94 75; *Mediodia*, 98 50; *Canfranc*, 98 25; *Madrilèna*, 96 50; *Compagnie d'exploitation du Chemin de fer M.-C.-P.*, 92 50; *Duro-Felguera*, 97; *Ouest de l'Espagne*, 2e, 47.

Le cours du change n'a pas beaucoup varié pendant la semaine écoulée; il a été payé de 111 25 à 110 50 0/0; le chiffre d'affaires connues est tout juste ce qu'il faut, tant sur Paris que sur Londres et on ne voit pas de motif pour que le prix du chèque soit plus élevé qu'à présent.

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	1er févr.	8 févr.	15 févr.	22 févr.
4 0/0 Intérieure	84 55	85 40	85 35	86 35
5 0/0 Amortissable	102 40	102 40	101 75	102 ..
4 0/0 —	92 10	92 90	93 ..	93 70
Banque d'Espagne	441 ..	441 50	442 ..	443 ..
Banque Hypothécaire	... ..	231 ..	232 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	395 ..	396 ..	395 ..	394 ..
Change sur Paris	111 45	111 30	111 45	111 45
— Londres	28 04	28 03	28 07	28 09
Cédules hypoth. 4 0/0	101 55	102 ..	102 50	102 75

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + argent, 3.7 millions; — escomptes commerciaux, 1.9; — avances, 1.3; — circulation, 9. Le Trésor est créditeur de 57 millions en compte ordinaire, plus 55 millions en or monnayé ou en compte courant.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 février 1909.

La tendance continue à être satisfaisante; l'Intérieure a cependant été plus calme.

Le change sur Paris est à 11 45.

On a coté : *Intérieure* 86 10.

PORTUGAL

La Banque de Portugal en 1908. — La *Banque de Portugal* n'avait pas amélioré sa situation, au point de vue de la garantie de ses billets, dans les années durant lesquelles elle aurait pu se ressentir de la prospérité universelle. Aussi n'est-il pas étonnant que le dernier exercice, caractérisé par le ralentissement général de l'activité économique et, pour le Portugal en particulier, par une mauvaise récolte de céréales, l'ait laissée dans une situation peu brillante. Alors que les opérations commerciales ont sensiblement diminué, la Banque n'a pas trouvé pour les disponibilités qui lui restaient de ce fait, de meilleur emploi que d'accroître encore les avances considérables déjà consenties par elle à l'Etat. Voici l'état de la dette du Trésor portugais vis-à-vis de la Banque pour les deux derniers exercices :

	1907	1908
	—	—
	En contos de reis	
Compte courant débiteur du Trésor	25.757	26.690
Dette pour pensions de retraite (lois de 1887 et 1897)	8.639	7.936
Avances à l'État (conventions de 1891 et 1893)	13.050	12.900
Conventions diverses	216	213
Bons du Trésor	4.398	4.398
Avancés sur titres	2.500	7.584
Total	54.290	59.721

Dans ces conditions, et malgré un accroissement du stock d'or qui ne dépasse d'ailleurs pas 229 contos de reis, soit 1.282.000 francs, la couverture du passif exigible se présente de la façon suivante, à la fin de chacune des deux dernières années.

	1907	1908
	—	—
Passif exigible :	(En contos de reis)	
Circulation	70.967	70.162
Comptes courants privés	1.601	2.565
Comité du Crédit public	1.580	1.639
Correspondants créditeurs	366	294
Total	74.514	74.660
Couverture :		
Encaisse-or	5.079	5.308
Encaisse-argent et cuivre	4.822	4.111
Portefeuille commercial	18.590	14.289
Avances sur titres aux particuliers	4.333	3.851
Correspondants débiteurs	614	590
Dette du Trésor	54.290	59.721
Total	87.728	87.870

La couverture en actif commercial, non compris les avances sur titres gagées en grande partie sur des fonds d'Etat portugais, passe de 39 à 32 0/0, c'est-à-dire que plus des deux tiers des billets et des dépôts n'ont pour garantie, directement ou indirectement, que le crédit de l'Etat.

Les mouvements de caisse de l'exercice se sont élevés à 904.032 contos, en augmentation de 45.260 contos. Il a été acheté ou escompté 250.201 effets sur le Portugal pour 70.206 contos et, en outre, pour 2.619 contos d'effets sur l'étranger.

Les bénéfices nets ont été de 2.245 contos, contre 2.083 contos en 1907; ils ont permis la distribution d'un dividende de 10 0/0, au lieu de 9 1/2 0/0 pour les cinq dernières années; le total des impôts et redevances a atteint 597 contos.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Commerce extérieur en 1908. — D'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil a atteint, en 1908, 1.272.099:333 milreis, contre 1.505.828:626 milreis en 1907, soit une diminution de 233.729:293 milreis.

Voici, pour les deux dernières années, comment se comparent les importations de marchandises :

Importations

	1907 (En milreis)	1908 (En milreis)	1907 (En liv. st.)	1908 (En liv. st.)
Janvier	49.554:341	59.184:893	3.151.992	3.697.904
Février	43.833:026	48.901:151	2.788.077	3.059.506
Mars..	53.929:622	53.677:327	3.391.668	3.358.327
Avril..	50.892:593	49.279:927	3.184.100	3.083.204
Mai ...	53 342:606	42.460:389	3.347.804	2.656.539
Juin...	48.472:726	43.170:185	3.035.857	2.700.947
Juillet.	56.641:852	46.150:487	3.554.866	2.887.410
Août...	56.490:515	44.198:682	3.541.690	2.765.296
Septem	55.404:266	43.258:790	3.473.462	2.706.490
Octobr.	59.866:055	46.203:953	3.753.321	2.890.756
Novem.	54.908:293	46.570:011	3.442.493	2.913.657
Décem.	61.603:849	44.295:841	3.862.273	2.771.374
Total..	644.937:744	567.271:636	40.527.603	35.491.410

Les importations d'espèces et billets de banque se sont élevées à 2.265:429 milreis ou 141.763 liv. st. en 1908, contre 69.815:327 milreis, ou 4.410.621 liv. st. en 1907.

Les exportations de marchandises se comparent ainsi, en 1907 et 1908 :

Exportations

	1907 (En milreis)	1908 (En milreis)	1907 (En liv. st.)	1908 (En liv. st.)
Janvier	74.181:826	63.101:306	4.718.049	3.947.975
Février	87.252:659	61.511:837	5.582.014	3.848.644
Mars..	86.525:481	57.635:409	5.418.540	3.602.913
Avril..	82.575:569	35.925:517	5.170.916	2.247.932
Mai ...	76.283:462	49.366:571	4.786.493	3.088.719
Juin...	62.916:524	32.874:448	3.941.688	2.056.734
Juillet.	73.354:298	42.345:846	4.599.149	2.649.372
Août...	61.725:678	64.861:896	3.870.107	4.058.092
Septem	64 471:062	43.898:569	4.062.106	2.746.519
Octobr.	74.867:196	96.174:196	4.708.583	6.017.149
Novem.	59.332:776	76.534:270	3.719.962	4.788.375
Décem.	57.404:351	80.597:832	3.599.291	5.042.568
Total..	860.890:882	704.827:697	54.176.898	44.094.992

Le tableau suivant permet de suivre la marche du commerce extérieur du Brésil depuis 1898 :

Années	Importations (En livres sterling)	Exportations (En livres sterling)	Total (En livres sterling)
1898......	27.708.000	30.023.000	57.731.000
1899......	26.568.752	29.330.000	55.898.752
1900......	25.150.924	33.161.000	58.311.924
1901......	21.377.003	40.621.993	61.998.996
1902......	23.279.418	36.437.456	59.716.874
1903......	24.207.810	36.883.175	61.090.985
1904......	25.915.423	39.430.136	65.345.559
1905......	29.830.050	44.643.113	74.473.163
1906......	33.204.041	53.059.480	86.263.521
1907......	40.527.603	54.176.898	94.704.501
1908......	35.491.410	44.094.992	79.586.402

Les principaux articles d'exportation ont été les suivants en 1908 : café, 23.039.231 liv. st.; caoutchouc, 11.221.984 liv. st.; tabac, 841.290 liv. st.; sucre, 289.894 liv. st.; maté, 1.628.843 livres sterling ; cacao, 1.977.457 liv. st.; coton, 206.158 liv. st.; divers, 4.890.135 liv. st.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique des Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 31 décembre 1908, 997.349.751 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 7.916.190 dollars sur le mois de novembre 1908.

La Dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt..................	912.900.850
— qui a cessé de porter intérêt....	3.448.935
— ne portant pas intérêt.........	400.501.382
Total.....................	1.316.851.168
Balance de caisse du Trésor.........	319.501.417
Montant net de la Dette........	997.349.751

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.354.084.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or............................	150.000.000
Fonds de réserve......................	1.354.084.869
Fonds ordinaires......................	163.175.726
Dépôts à la Banque nationale........	123.028.436
Trésor des Philippines................	5.009.729
Total..........................	1.796.198.760

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1.477.698.342 dollars, il reste, comme balance de caisse, 319.501.417 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 24 février 1909.

La situation monétaire continue à être satisfaisante ; l'argent reste abondant sur notre place et les prêts à vue se négocient actuellement entre 1 1/2 et 2 0/0 ; les prêts à plus longue échéance varient entre 2 1/2 et 3 0/0.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* dit que la volte-face de la corporation de l'acier a produit un certain bouleversement sur le marché ; les vendeurs et les acheteurs semblent complètement désorientés ; le mouvement des affaires s'en est ressenti et les ventes de la semaine ont été insignifiantes ; l'acier en barres a atteint le cours de 1 dollar 20 par 100 livres ; malgré ce cours, les vendeurs ne s'aventurent pas et restent dans une prudente expectative.

A Wall Street, la tendance à l'ouverture a été très agitée ; de nouvelles liquidations forcées se sont produites dans plusieurs compartiments ; dans l'après-midi, le découvert a procédé à des rachats successifs et un important mouvement de reprise s'est dessiné et l'on clôture en progrès sur les cours de la veille.

Les affaires totales ont porté sur 1.200.000 titres environ, dont la majeure partie en *Steel, Smelting, Amalgamated, Reading, Erie, Chesapeake, Denver, Milwaukee*.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 101 25 ; *Milwaukee*, 143 .. ; *Erie*, 26 50 ./. ; *Reading*, 122 62 ; *Canadian Pacific*, 137 .. ; *Illinois Central*, 139 .. ; *Louisville*, 128 .. ; *N.-Y. Central*, 123 37 ; *Union Pacific*, 175 37, *Pennsylvania*, 128 ...

MEXIQUE

L'Exportation du henequen en 1908. — D'après les renseignements qui viennent d'être publiés, concernant le commerce du henequen, il ressort que les exportations de ce

produit se sont élevées à 693.177 balles en 1908, contre 652.188 balles en 1907.

Le tableau suivant permet de comparer l'importance de ces exportations au cours de ces quatre dernières années :

Années	Balles	Années	Balles
—	—	—	—
1905.........	627.765	1907.........	652.188
1906.........	626.785	1908.........	693.177

Pendant l'année 1908, il est entré, dans le port de Progreso, 647.426 balles de henequen, et il en a été exporté 653.341 balles.

Au 31 décembre 1907, le stock de henequen à Progreso était de 40.267 balles, et, le 31 décembre 1908, il était de 34.352 balles.

De Campêche, on a exporté, pendant la même année, 39.836 balles; soit, pour le port de Progreso et le port de Campêche réunis, 693.177 balles, dont 629.897 ont été expédiées aux Etats-Unis, et 63.280 dans d'autres pays.

ASIE

INDES ANGLAISES

La culture du blé aux Indes. — Les renseignements qui nous parviennent, concernant la récolte du blé aux Indes, sont des plus encourageants. La dernière campagne avait été très défavorable, la récolte totale ayant été seulement de 26.800.000 quarters (1), alors que la moyenne des quatre années précédentes avait été de 40 millions de quarters. On estime que le rendement de la présente campagne sera sensiblement supérieur à ce dernier chiffre

Il est encore trop tôt pour donner des chiffres précis sur les résultats définitifs, mais on espère qu'on pourra exporter au moins 4 millions de quarters par Kurrachee. Malheureusement, les régions tributaires des ports de Bombay et de Calcutta n'ont pas été favorisées par le temps durant les six dernières semaines, et l'on croit qu'elles ne pourront rien exporter en blé pendant la saison prochaine.

La superficie cultivée en blé dans toute l'Inde, en 1907-1908, est évaluée à 21.580.700 acres (2), soit une diminution de 7 millions et demi d'acres, comparativement au chiffre de la campagne précédente. Cette superficie se répartit comme suit :

Superficie cultivée en blé en 1907-1908

	Acres		Acres
	—		—
Punjab	7.144.100	Haïderabad	932.900
Provinces Unies...	4.406.500	Rajputana........	603.800
Pr. Centr. et Berar.	2.757.500	Sind	431.500
Inde Centrale......	1.679.700	Bengale Oriental.	135.900
Bombay............	1.505.500	Mysore	2.500
Bengale	1.008.100	Total......	21.580.700
Nord-Ouest........	977.700		

On voit, d'après ce tableau, que c'est surtout le Punjab qui produit le blé, la superficie cultivée dans cette province représentant près du tiers de la superficie totale cultivée en blé dans l'Inde.

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de décembre 1908 comparés à ceux de décembre 1907 :

	Déc. 1908	Déc. 1907
	—	—
	(En yens)	
Exportations..............	36.930.605	31.903.144
Importations..............	32.096.292	39.607.747
Total.........	69.026.897	71.504 891
Excédent des importations.	»	7.698.603
— des exportations.	4.834.313	»

(1) 1 quater = 2 hectolitres 90.

(2) 1 acre = 0 hectare 4046.

	Douze mois 1908	Douze mois 1907	Différence
	—	—	—
Exportations........	378.239.436	432.412.873	—54.173.437
Importations........	436.259.472	494.467 346	—58.207.874
Total.........	814.498.908	926.880.219	—112.881.311
Excéd. des importat.	58.020.036	62.054.472	»

Le tableau suivant donne, par catégories, les importations et les exportations en 1907 et 1908 :

Catégories	Importations 1908	Importations 1907	Exportations 1908	Exportations 1907
—	—	—	—	—
		(En yens)		
Produits alimentaires, boissons, tabac.....	68.281.412	78.658.474	40.982.324	44.694.663
Matières premières....	153.425.861	187.682.304	41.299.770	43.690.225
Articles partiellement manufacturés.......	84.009.432	93.006.566	170.383.854	198.929.233
Articles manufacturés	127.131.934	132.984.654	121.318.265	142.253.804
Divers......	3.410.833	2.135.348	4.255.223	2.844.948
Totaux...	436.249.472	494.467.346	378.239.436	432.412.873

Voici comment se comparent les chiffres du commerce extérieur du Japon (métaux précieux non compris) depuis 1872 :

Commerce extérieur du Japon

Années	(Yens)	Années	(Yens)
—	—	—	—
1872..........	43.201.462	1902..........	530.034.323
1875..........	48.586.738	1903..........	606.637.960
1880..........	65.021.988	1904..........	690.621.634
1885..........	66.503.659	1905..........	810.071.627
1890..........	138.332.087	1906..........	842.539.600
1895..........	265 372.756	1907..........	926.773.567
1900..........	491.691.840	1908..........	814.498.908
1901..........	508.166.188		

Voici les statistiques concernant le commerce de l'île de Formose :

Formose

	Déc. 1908	Déc. 1907
	(Yens)	
Exportations	466.287	365.516
Importations.............	1.225.464	1.076.926
Total.........	1.691.751	1.433.442

	Douze mois 1908	Douze mois 1907	Différence
		(Yens)	
Exportations........	8.815.025	9.741.429	— 926.404
Importations........	17.077.914	11.220.685	+5.857.229
Total	25.892.939	20.962.114	+4.930.825

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Déc. 1908	Déc. 1907
	(Yens)	
Exportations : Or	488 011	280.250
— Argent	14.290	10.398
Importations : Or.........	1.030.190	952.114
— Argent	57.220	10.915
Excédent des exportations	»	»
— importations	585.109	672.381

	Douze mois 1908	Douze mois 1907	Différence
		(Yens)	
Exportations : Or....	3.653.457	18.695.558	—15.042.101
— Argent	119 045	63.727	+ 55.318
Importations : Or....	16.900.049	6.969.661	+ 9.930.388
— Argent	644.437	1.286.842	— 642.405
Excédent des export.	»	10.502.782	»
— import.	13.771.984	»	»

MINES D'OR

British South Africa Company (Chartered)

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour aujourd'hui 26 février. L'exercice, clôturé le 31 mars 1908, s'est traduit par une perte de 152.889 liv. st. contre une perte de 105.211 liv. st. précédemment.

Le Conseil explique que, les actionnaires ayant souscrit aux obligations et non aux actions que la Compagnie se proposait d'émettre, il en est résulté qu'il ne lui a pas été possible d'appliquer aussi intégralement qu'il l'eût souhaité le programme adopté à la dernière assemblée générale. Cependant, le développement de la colonisation s'affirme; 949 nouveaux colons ont acheté, ou pris à bail, 1.169.365 acres de terrains, et le capital moyen par colon dépasse 800 liv. st. Quant aux mines d'or, elles accusent un développement considérable. Le montant total d'or récupéré pendant l'année s'est élevé à 2.526.037 liv. st. contre 2.178.886 liv. st. pendant l'année dernière, et le nombre des petites exploitations minières continue d'augmenter. Celles-ci s'élevaient en décembre 1908 à 221 contre 155 en décembre 1907. Elles entrent pour 40 % dans la production totale de la Rhodésie et les ingénieurs de la Compagnie sont persuadés que l'exploitation de ces mines attirera des capitaux importants lorsqu'il s'agira de travailler à une profondeur que les mineurs isolés ne peuvent atteindre avec profit.

L'année dernière, le Conseil avait été en mesure de déclarer que, dans la Rhodésie méridionale, les comptes réunis de la partie commerciale et de la partie administrative laissaient un léger excédent de bénéfices. Pour l'année écoulée, le budget se solde également par un surplus, et d'après les câblogrammes reçus depuis de l'administrateur sur place, sir William Milton, cet excédent sera, encore, beaucoup plus élevé pour l'exercice en cours, qui finit au 31 mars prochain.

Il y a encore un déficit dans l'administration de la Rhodésie du Nord-Est et du Nord-Ouest, régions que l'on se propose de réunir en une seule province. Ce déficit serait assez négligeable s'il n'y avait pas les charges occasionnées par la garantie au service des diverses obligations de chemins de fer rhodésiens, service qui a absorbé, l'année dernière, 280.000 liv. st.

Pour l'exercice 1908-1909, l'augmentation du trafic et les économies réalisées dans les frais d'administration auront pour résultat que ces charges ne dépasseront pas 180.000 liv. st., et elles pourront être réduites à 80.000 liv. st., si l'on tient compte du bénéfice provenant du transport du matériel de construction du nouveau chemin de fer au Congo. La Compagnie peut donc se considérer comme devant être bientôt soulagée de ces charges.

Au point de vue commercial, les importations en Rhodésie accusent, pour l'année dernière, une augmentation considérable de 100.000 liv. st., ce qui prouve l'augmentation de la prospérité.

Les revenus administratifs, pour l'exercice terminé au 31 mars 1908, dépassent les dépenses de 10.431 liv. st. On estime le surplus des recettes au 31 mars 1909 à 25.000 liv. st.

La situation financière dans les provinces du Nord-Est et du Nord-Ouest n'a pas beaucoup changé par rapport à celle de l'exercice précédent, mais le prolongement du chemin de fer rhodésien de la mine de *Broken Hill* à la frontière du Congo devra augmenter l'activité des entreprises minières et autres dans cette contrée et accentuer son développement.

Un département commercial a été institué indépendamment du département administratif et un bureau d'émigration a été fondé à Londres.

La récolte du tabac a été excellente.

Le rapport rappelle la création de la *Rhodesia Katanga Junction Railway and Mineral Company*, pour l'exécution du chemin de fer dont nous parlons plus haut. La *Chartered* a souscrit pour 150.000 liv. st. d'obligations de cette nouvelle Compagnie. Le rapport rappelle les travaux de la *Victoria Falls Power* pour la fourniture de la force motrice au Rand. Enfin il déclare que les derniers relevés montrent que, pour l'année terminée au 31 décembre 1908, les bénéfices bruts du *Chemin de fer de Rhodésie* ont augmenté de 18 %.

TREASURY GOLD MINES

Le mois dernier, le moulin de cette Compagnie a broyé 9.310 tonnes de minerai, dont la teneur moyenne a été de 25 sh. 2 d. Les frais ayant absorbé 19 sh. 10 d., il est resté un profit net de 5 sh. 4 d., ou 2.495 liv. st. pour la totalité du tonnage envoyé à la batterie.

Depuis un an, cette Compagnie a réalisé des progrès appréciables. En janvier 1908, le profit d'exploitation n'avait été que de 1.202 liv. st, bien que le nombre de tonnes broyées fût à peu près égal à celui traité en janvier 1909, mais les frais d'exploitation, au lieu d'être de 19 sh 10 d., étaient de 23 sh. 5 d. par tonne. La différence est assez sensible et c'est de là seulement que provient l'amélioration des bénéfices mensuels. Pour l'année ayant pris fin au 31 décembre dernier, le profit total d'exploitation réalisé par la *Treasury* est estimé à 46.517 liv. st. Déduction faite des dépenses de traitement et autres, il a dû rester un bénéfice net de 25.000 liv. st. environ.

Informations diverses

Les Rendements miniers du Transvaal. — On mande de Johannesburg que la valeur des rendements miniers du Transvaal pour l'année dernière s'élève à 32.658.635 liv. st. Ce chiffre se décompose en 29.936.469 liv. st. pour l'or, 793.949 liv. st. pour le charbon, 85.717 liv. st. pour l'argent, 1.549.104 liv. st. pour les diamants et 243.396 liv. st. pour les minéraux divers. Ces chiffres représentent une augmentation totale de 1.993.624 liv. st. sur ceux de 1907.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 février 1909.

La liquidation de fin février, qui a eu lieu lundi, n'a présenté rien de bien particulier. Les reports ont eu lieu à peu près comme dans la liquidation précédente. On a reporté la *De Beers* entre 3 1/2 et 4 1/2 0/0; l'*East Rand* et la *Premier Diamond* de 4 1/2 à 5 1/2 0/0; la *Rand Mines* de 5 à 6 0/0, et les autres valeurs entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0. Néanmoins, la tendance générale est restée hésitante, en concordance d'ailleurs avec le reste du marché.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 16/9, reste à 15/9.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 1/2 contre 1 11/16 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 27/32, au lieu de 5 1/32.

La *Rand Mines* finit à 7 19/32, elle s'échangeait à 7 27/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 1/4, contre 4 13/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 1/16 livres sterling pour une liquidation spéciale, contre 7 7/16 précédemment. Les diverses entreprises appelées par leur fusion à former cette Compagnie, ont au total, en marche, 675 pilons et 15 tube-mills broyant 1.620.000 tonnes par an. Il faut y ajouter les 60 pilons de la *Paarl Central*, et les 140 pilons de la *Langlaagte Royal*, qui auront toutefois besoin d'être remis en état, car ils n'ont pas été utilisés depuis longtemps.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. La *City and Suburban* est à 1 5/8, contre 1 11/16. La *Crown Reef* clôture à 10 1/2, contre 10 7/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 7/16, sans changement.

La *Ferreira* finit à 15 1/4, nous la laissions à 15 liv. st. il y a huit jours. Cette Compagnie diminue peu à peu ses frais d'exploitation; ces derniers ont en effet baissé de plus de 3 shillings par tonne depuis le mois de juillet dernier. La *Ginsberg* cote 1 21/32. La *Glencairn* s'inscrit à 27/32. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 5 7/8, contre 6 liv. st.

La *Main Reef* se traite à 18 sh. 6 d.

La *Luipaard's Vlei* cote 1 5/16. On dit que pour activer les travaux de développement, doubler la capacité du moulin et payer les dettes de la *Windsor*, elle va absorber, cette Compagnie ferait une émission de 140.000 liv. st. d'obligations garanties par un syndicat financier intéressé dans les deux Compagnies.

La *New Goch* cote 1 29/32. Pendant le quatrième trimestre de l'année dernière, l'exploitation de la Compagnie a laissé un bénéfice de 44.401 liv. st. au lieu de 37.259 liv. st. précédemment. Cette augmentation provient à la fois du plus grand nombre de tonnes broyées et de l'abaissement des frais d'exploitation. La *Jumpers* est à 1 1/4. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 10 15/16, au lieu de 11 5/16 il y a huit jours. Cette Compagnie envisagerait la possibilité de doubler la capacité de son usine de traitement, de façon à réduire encore ses frais d'exploitation.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 1/2 au lieu de 2 9/16. Du rapport trimestriel de cette Compagnie, pour la période ayant pris fin au 31 décembre dernier, il ressort que le profit d'exploitation réalisé pendant les trois derniers mois de l'année 1908, a été de 22.953 liv. st. au lieu de 24.884 liv. st. précédemment. Il est vrai que le tonnage broyé a été moindre, mais la diminution de recette provient surtout du relèvement des frais d'exploitation qui, de 17 sh. 9 d. sont passés à 18 sh. 6 d. par tonne.

La *Simmer and Jack* reste à 1 31/32. Il semble que l'on puisse, dès à présent, considérer comme à peu près certaine la distribution en juin prochain d'un dividende au moins égal à celui détaché ces temps derniers. La *New Rietfontein* est à 2 3/16. La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 5/8, contre 2 13/16, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 13/16, contre 1 29/32, il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 1/4, contre 4 7/16, il y a huit jours.

Pendant le trimestre ayant pris fin le 31 décembre 1908, cette dernière Compagnie a gagné 70.742 liv. st., au lieu de 71.589 liv. st. pendant le trimestre précédent. Cette diminution provient d'un abaissement de la teneur du minerai traité.

La *Knight Central* cote 1 25/32.

La *Wolhuter* est à 4 9/16, sans changement. La *West Rand* finit à 16 sh. 3 d. La *Treasury* clôture à 19/32. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 14 3/8 contre 15 liv. st. il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 3/8, au lieu de 5 9/16.

La *City Deep* clôture à 3 3/8, contre 3 9/16. La *Glen Deep* cote 2 1/8.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/8 sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture sans changement.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 9/16. La *Village Deep* clôture à 2 11/16; nous la laissions ainsi il y a huit jours. D'après les nouvelles reçues de Johannesburg, le foncement du puits vertical qui est creusé dans l'ancienne *Turf Mines*, maintenant absorbée par cette Compagnie, avance régulièrement, bien que l'état très bouleversé des terrains rencontrés ait occasionné des retards.

La *Rose Deep* vaut 4 5/16, contre 4 7/16.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/16, contre 3 1/8, il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 20 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 3/16 comme il y a huit jours.

La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 1/4, au lieu de 5 13/16. La *Witwatersrand Deep* cote 4 3/4, contre 4 15/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/8, contre 2 1/2. La *Rand Collieries* reste à 1 3/4. *Van Dyk Proprietary*, 1 liv. st. La *Volgestruis Deep* cote 1 9/16. *Brakpan*, 2 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 23/32, contre 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 19/32, au lieu de 2 23/32.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/4. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 3 15/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 5/16, au lieu de 12 1/8; action de préférence 14 7/8, contre 15 liv. st.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 9/16, contre 7 7/8.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 février 1909.

Le marché sud-africain a manqué d'entrain cette semaine, et certains cours se sont légèrement tassés. Les dispositions générales n'en restent pas moins toujours très bonnes au fond.

La *Chartered* est à 20 fr. 50. Cette valeur a été un moment très animée sur le bruit que des déclarations optimistes seraient faites à l'assemblée du 26 février courant. La *Rand Mines* s'échange à 192 francs; elle cotait 197 francs, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 121 fr. 50, au lieu de 126 fr. 50. L'*East Rand* est à 107 fr. 50, contre 111 fr.

La *Ferreira*, qui était à 385 francs, se retrouve à 379 fr.

La *French Rand* se traite à 18 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 39 fr. 75. La *Geduld* clôture à 62 fr. 25, contre 63 fr.

La *Crown Deep* s'échange à 366 francs, contre 374 francs précédemment.

La *Geldenhuis Estate* finit à 32 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier, 33 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 42 fr. 25, reste à 40 fr. 50. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 105 fr. 50, contre 109 francs précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 fr. 50. Il semble que cette Compagnie pourrait éventuellement envisager une combinaison qui mettrait en valeur la *West Roodepoort Deep*, dont elle n'est séparée que par la *Roodepoort Central Deep*.

La *New Primrose* clôture à 71 fr. La *Langlaagte Estate* est à 71 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 fr. 50, se retrouve à 33 fr. 75.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 50 au lieu de 34 fr. 75. La *New Goch* s'échange à 48 francs contre 50 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 252 francs, contre 254 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 117 francs, contre 120 francs il y a huit jours.

La *Rose Deep* est à 106 fr. 50, contre 111 francs la semaine dernière. On a remarqué l'augmentation nouvelle des bénéfices de cette Compagnie, en janvier, alors que presque toutes les autres mines avaient, au contraire, des diminutions de profits pour ce mois. Comme cette augmentation provient exclusivement d'un plus grand nombre de tonnes broyées, on peut espérer qu'elle se maintiendra.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. .., contre 31 fr. 25. La *Randfontein Estate* est à 46 fr. .., au lieu de 48 francs précédemment. La *Lancaster West* finit à 21 fr. 75.

La *Village Main Reef* reste à 94 fr. 75; elle cotait 96 francs jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 49 fr. 50.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 96 francs, contre 102 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 59 fr.

La *De Beers*, qui clôturait à 309 francs l'action ordinaire, se retrouve à 309 fr. 50. L'action de préférence est à 378 fr. 50, au lieu de 380 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 108 fr. 50, contre 115 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 895. — 35e volume. (10) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 5 Mars 1909.

SOMMAIRE DU Nº 895

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique: Or	Encaisse métallique: Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 5 mars.....	2.759	904	4 895	477	1 095	585	3
1909 18 février ...	3.645	886	4 957	745	772	510	3
1909 25 février ...	3.640	888	4.934	807	777	503	3
1909 4 mars.....	3.623	888	5.122	647	849	511	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 29 février ...	861	287	1.763	648	1.183	153	6
1909 15 février...	1.070	310	1.727	859	911	85	4
1909 23 février ...	1 106	323	1 666	924	904	67	3½
1909 27 février....	1.045	318	1 773	871	972	112	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 23 février. ..	59	25	172	89	149	80	»
1909 7 février ...	69	12	169	102	144	91	»
1909 15 février....	75	13	171	105	141	93	»
1909 23 février....	78	14	174	116	145	91	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 5 mars	982	»	705	1 019	848	»	3½
1909 18 février . .	925	»	712	1.029	740	»	3
1909 25 février ...	947	»	716	1 081	830	»	3
1909 4 mars....	953	»	726	1.018	800	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 14 décembre.	140	19	193	»	»	»	»
1908 17 octobre ..	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 14 décembre.	85	10	179	»	»	»	»
1908 17 septembre	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 octobre ..	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 23 février ...	1.172	317	1 797	193	527	86	4½
1909 7 février ...	1.271	321	2.016	218	610	75	4
1909 15 février ..	1.288	322	1.947	227	521	72	4
1909 23 février ...	1.295	325	1.909	253	503	70	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 27 février ...	119	30	736	63	597	57	4
1909 11 février ...	111	45	747	66	605	55	3
1909 18 février ..	114	47	737	69	599	54	3
1909 25 février ...	110	45	745	74	620	52	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 20 janvier ...	27	15	50	76	26	38	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	83	27	41	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	94	27	38	7
1909 20 janvier ...	25	15	70	94	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 29 février. .	97	»	163	9	58	33	6½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
1909 23 février ...	106	»	160	6	40	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 29 février ...	393	652	1.561	537	492	132	4½
1909 13 février ...	396	808	1 665	503	403	132	4½
1909 20 février . .	396	811	1.656	508	401	131	4½
1909 27 février ..	396	815	1.631	511	308	131	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 29 février ...	194	110	548	6	130	139	4
1909 13 février ...	241	102	570	17	126	135	3
1909 20 février ...	241	103	558	18	120	129	3
1909 27 février ...	241	103	563	16	117	133	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 31 janvier...	892	123	1.348	225	482	58	5
1909 10 janvier...	932	115	1.385	212	441	68	5
1909 20 janvier...	932	118	1.346	235	426	60	5
1909 31 janvier...	932	120	1.350	257	429	69	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 janvier ..	181	16	354	87	146	24	5½
1908 31 décembre.	192	18	378	86	157	24	5
1909 10 janvier ..	192	18	373	85	156	24	5
1909 20 janvier...	192	18	370	86	155	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 janvier .	49	3	78	44	53	14	5½
1908 31 décembre.	53	4	96	42	57	16	5
1909 10 janvier...	55	4	94	40	56	15	5
1909 20 janvier...	55	4	94	40	54	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1907 31 décembre	43	»	103	13	53	1	6
1908 31 octobre. .	41	»	107	11	53	2	5
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 5 février ..	28	27	392	7	126	37	6
1909 20 janvier...	30	25	392	14	105	64	6
1909 27 janvier...	30	26	388	16	104	64	6
1909 3 février...	30	25	382	17	104	62	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 22 février ...	95	2	256	»	109	26	5
1909 5 février ..	89	1	250	»	91	27	5
1909 13 février ...	89	1	248	»	90	28	5
1909 20 février ...	89	1	246	»	91	27	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 21 février ...	2.530	164	2.945	169	614	629	6½
1909 15 février ...	2 894	204	2.862	399	551	575	5½
1909 14 janvier .	2 901	207	2 828	395	549	583	5½
1909 21 février ...	2.903	209	2.824	395	543	572	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 21 février ...	26	2	93	59	54	30	6½
1908 5 janvier ..	24	3	83	12	52	26	6
1909 14 janvier ...	24	3	84	10	51	27	6
1909 21 février ...	25	3	86	9	52	26	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 21 février ...	13	7	34	1	7	11	6
1909 4 février ...	17	7	48	6	9	18	8
1909 13 février ...	17	7	48	5	9	18	8
1909 21 février .	17	7	48	5	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 janvier ...	99	7	242	66	238	38	6½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre.	109	6	282	83	239	34	5½
1909 31 janvier ...	110	8	236	63	188	26	5
SUISSE — Banque Nationale							
1908 29 février ...	33	6	124	15	55	2	4
1909 15 février ..	118	9	162	21	62	4	3
1909 23 février ...	121	10	158	28	57	3	3
1909 28 février ...	122	9	167	23	59	4	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 29 février ...	30	3	112	1.470	199	40	4
1909 13 février ...	31	3	64	1 497	171	43	3
1909 20 février ...	31	3	64	1.497	171	43	3
1909 27 février ..	30	2	64	1 497	171	43	3

TOTAUX

1908 5 mars. ...	10.999	2.730	18.979	5.679	7.274	2.239	»
1909 18 février ...	12.610	2.925	19.393	6.169	6.410	2.077	»
1909 25 février ...	12 661	2.945	19.145	6.310	6.324	2.043	»
1909 4 mars.....	12.641	2 962	19.357	6.144	6.418	2.064	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	27 janv.	3 févr.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mars
Amsterdam	47 96	47 98	47 98	48 ..	48 ..	48 02
Anvers	100 33	100 27	100 32	100 22	100 23	100 20
Athènes	106 25	106 50	107 25	106 50	106 50	106 25
Barcelone	11 55	11 45	11 40	11 45	11 65	11 65
Berlin	81 40	81 40	81 50	81 30	81 30	81 30
Bruxelles	100 31	100 23	100 26	100 17	100 18	100 09
Bucharest	101 85	101 30	102 05	100 95	101 ..	101 05
Constantinople	22 81	22 86	22 80	22 92	22 86	22 88
Francfort	81 45	81 35	81 46	81 30	81 25	81 25
Gênes	100 34	100 40	100 17	100 35	100 44	100 51
Genève	100 08	99 97	100 10	99 90	99 95	99 86
Lisbonne	662 ..	655 ..	650 ..	652 ..	650 ..	639 ..
Londres	25 16	25 20	25 10	25 22	25 23	25 21
Madrid	11 40	11 30	11 30	11 30	11 45	11 45
Rome	100 33	100 45	100 17	100 37	100 42	100 48
Saint-Pétersbourg	37 96	37 70	38 03	37 63	37 73	37 68
Vienne (à vue)	95 30	95 22	95 51	95 13	95 17	95 08
— (à 3 mois)	95 30	95 22	95 51	95 13	95 17	95 08

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.	4 mars
Amsterdam ..	papier court	3 %	208 12	208 19	208 25	208 12	208 25
Allemagne ...	—	3 ½	122 67	122 81	123 ..	122 94	123 ..
Vienne ...	—	4 %	104 87	104 94	105 12	104 94	105 17
Espagne ...	—	4 ½	449 ..	450 ..	449 50	449 ..	449 ..
Lisb.-Porto ...	—	6 %	456 ..	458 ..	458 ..	458 ..	470
St-Pétersb ...	—	5 ½	264 ..	265 25	266 ..	265 ..	265 50
Londres ...	—	3 %	25 18	25 195	25 235	25 225	25 145
Belgique ...	—	3 %	99 69	99 72	99 81	99 81	99 87
Italie ...	—	5 %	99 44	99 56	99 50	99 50	99 50
Suisse ...	—	3 %	99 94	100 ..	100 06	100	100 06
New-York ...	—	6 %	516 ..	516 75	517 25	517 25	516 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.) ...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.) ...		218 89	88 50	88 ..	87 ..	86 ..	85 ..
Quadruples espagnols ...			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis ...			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie titre : 916 ...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède ...			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 4 févr.	11 fév.	18 févr.	25 fév.	4 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 18	25 19	25 23	25 22	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 04	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or) ...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 90	0 90	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 94	0 94	0 95	0 95
Hollande (fl. or) ...	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira) ...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 58	4 50	4 50
Roumanie (leu or) ...	1 »	0 98	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or) ...	2 67	2 64	2 65	2 66	2 63	2 63
Suisse (franc or) ...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.) ...	22 78	22 82	22 86	22 92	22 86	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.) ...	25 92	26 02	26 02	25 89	26 01	26 02
Etats-Unis (doll. or) ..	5 18	5 16	5 16	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or) ...	1 89	1 20	1 22	1 20	1 22	1 19
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or) ...	2 58	2 56	2 56	2 56	2 56	2 57
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 96	2 98	2 94	2 88	2 90

AUX COURS DES CHANGES du 4 mars 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	99 91	— *Anglais*	100 09
En *Autriche-Hongrie*	99 84	— *Austro-Hongrois*	100 16
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	111 10	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 03	— *Hollandais*	99 97
En *Italie*	100 56	— *Italiens*	99 44
En *Portugal*	122 24	— *Portugais*	81 80
En *Roumanie*	101 05	— *Roumains*	98 9
En *Russie*	100 43	— *Russes*	99 5
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 9
En *Turquie*	99 56	— *Turcs*	100
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 30	— des *Etats-Unis*	99 70
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	158 95	— du *Chili*	62 91
Au *Brésil*	178 63	— du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 60	Pièces des *Indes*	99 40
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	257 60	— de la *Chine*	38 82

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 4 mars 1909.

Les besoins de capitaux ont de nouveau diminué ici après l'échéance de fin de mois et la liquidation, et la cote des changes s'est aussitôt raffermie. Plusieurs devises dépassent le pair ; c'est en particulier le cas de la couronne d'Autriche-Hongrie ; Vienne cherche à renforcer sa réserve d'or ; c'est surtout en Allemagne que les importateurs autrichiens

ont jusqu'ici réussi à trouver du métal. Le change allemand reste d'ailleurs, ici aussi, défavorable à Berlin, malgré une hausse de 6 centimes. Le florin d'Amsterdam atteint presque le pair, à 208 25.

Nous retrouvons la peseta sans changement à 449; quant au milreis portugais il finit en progrès de 12 points, sans que nous puissions saisir la mystérieuse relation qu'on paraît établir entre l'émission de l'emprunt intérieur et l'amélioration de la situation monétaire. Le rouble progresse d'un demi-point.

Londres finit en hausse de 2 centimes; les devises de l'Union latine sont en progrès, à l'exception de la lire italienne qui continue à coter 5 pour mille de perte ; le franc suisse se relève au-dessus du pair et le franc belge progresse de 6 centimes.

New-York finit en baisse de 50 centimes ; la parité du câble transfert dépasse 517.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	3 févr.	10 février	17 février	24 févr.	3 mars
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/9 3/16	1/9 1/8	1/9 ./.	1/8 3/4	1/8 13/16
Shanghaï.......	2/4 1/4	2/4 3/8	2/4 ./.	2/3 1/2	2/3 5/8
Bombay........	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 7/8	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 7/16	11 5/8	11 15/32	11 21/32	11 3/8
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 1/2
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	78/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 ./.	23 15/16	23 11/16	23 1/16	23 1/8

Le yen japonais s'avance en fin de semaine de 1/16 penny; Singapoure se retrouve sans changement à 2/3 13/16. La baisse de l'argent survenue en clôture n'affecte pas les changes chinois, qui finissent en hausse de 1/16 pour Hong-Kong et de 1/8 pour Shanghaï.

Dans l'Inde, la roupie regagne la légère baisse de la semaine dernière à Bombay. Le Conseil de l'Inde, devant le peu d'empressement des acheteurs de change, a réduit à 3 millions de roupies le montant des adjudications de tirages effectuées le mercredi par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre.* Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 7 millions 750.000 roupies, ayant produit 513.775 liv. st.

La devise égyptienne est sans changement à 97 5/8.

Le milreis brésilien reste immobile à 15 7/32 ; le peso du Chili perd plus d'un quart de point. Buenos-Ayres continue à recevoir de l'or d'Europe, bien que la *Banque d'Angleterre* n'ait pas été mise directement à contribution cette semaine.

Sur le marché de Londres, l'or en barres se maintient au pair et la *Banque d'Angleterre* en profite pour renforcer ses réserves. Parmi les monnaies étrangères, les dollars et les reichsmarks sont cotés 76/5; les napoléons et les yens restent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre pour la semaine du 18 au 25 février, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	374.500	Inde.............£	63.500
Australie..........	105.000		
Afrique occidentale	82.000		
Indes occidentales..	25.000		
Total.......	586.500	Total.........	63.500

L'absence de soutien de la part de l'Inde et les ventes de la Chine continuent à alourdir le marché de l'argent en barres; hier, la difficulté des communications télégraphiques avec l'Orient a livré le marché aux baissiers, et les cours de clôture sont en baisse de 5/16 sur ceux de mercredi dernier.

Pour la semaine du 18 au 25 février, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 289.940 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.103.000 liv. st., contre 1.540.294 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	4 févr.	11 févr.	18 févr.	25 févr.	3 mars
Paris..........	1 1/2	1 1/4	1 ./.	1 1/8	1 ./.
Londres........	2 5/16	2 1/16	2 3/16	2 1/2	2 1/4
Berlin..........	1 7/8	2 1/4	2 1/4	2 3/8	2 3/8
New-York (time money)......	3 ./.	3 1/2	3 ./.	2 3/4	2 1/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 17.043.000 fr. La circulation a prélevé 7.353.000 fr. à Paris et 6.802.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 1.592.000 fr. et les sorties de 4.480.000 fr.

L'encaisse-argent a augmenté de 87.000 fr. Il est entré par les guichets 123.000 fr. à Paris et 314.000 fr. en province. Il a été envoyé 340.000 fr. en Guinée et 10.000 fr. à Madagascar.

La circulation fiduciaire s'accroît de 188 millions, le portefeuille de 72 millions et les avances de 8 millions. Les comptes courants des particuliers diminuent de 160 millions et le compte courant du Trésor de 88 millions.

A la *Banque d'Allemagne*, l'échéance de fin de mois a fait passer dans la circulation 61 millions d'or, 5 millions d'argent et 107 millions de billets.

Les comptes courants diminuent de 73 millions; le portefeuille grossit de 68 millions et les avances de 45 millions. La marge de circulation exonérée d'impôt s'élève à 279 millions.

Il n'y a pas eu, cette semaine, d'exportations d'or à la *Banque d'Angleterre*; les importations ont été les suivantes :

Barres........................ £	668.000
Allemagne..........................	200.000
Egypte..........................	100.000
France..........................	6.000
Etats Unis	5.000
Total..................	979.000

Les importations sont de 24 1/2 millions, mais la circulation a prélevé 16 1/2 millions d'or et 10 millions de billets; le portefeuille diminue de 30 millions et les comptes courants privés de 63 millions; les comptes courants publics sont en augmentation de 58 millions. La proportion de la réserve aux engagements augmente faiblement et s'établit à 48.83 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* continue à rechercher l'or, dont elle a reçu cette semaine pour 7 millions, en même temps qu'elle entrait dans ses caisses 3 millions d'argent et 38 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 26 millions ; le portefeuille diminue de 18 millions et les avances de 2 millions. Depuis un an, l'accroissement du stock d'or a été de 123 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 6 millions d'espèces et 8 millions de billets ; les comptes courants ont grossi de 5 millions, le portefeuille de 21 millions.

L'encaisse de la *Banque Nationale de Danemark* s'est accrue de 2 millions au cours du mois dernier ; les comptes courants ont prélevé 5 millions, et le portefeuille a diminué de 11 millions, malgré un excédent d'entrées de 2 millions de papier sur l'étranger.

A la *Banque d'Espagne*, il est entré 4 millions d'argent et 5 millions de billets ; les comptes courants ont versé 3 millions et le Trésor 9 millions ; le portefeuille fléchit de 3 millions.

Le bilan de la *Banque néerlandaise* présente une augmentation de 5 millions à la circulation, de 4 millions aux avances ; une diminution de 2 millions aux comptes courants, de 3 millions au portefeuille.

La *Banque d'Italie* a reçu 22 millions de dépôts et mis 4 millions de billets en circulation.

En dehors d'une augmentation de 6 millions aux escomptes, le bilan de la *Banque de Norvège* ne présente rien d'intéressant.

Il est entré à la *Banque de Russie* 2 millions d'or, 2 millions d'argent et 4 millions de billets ; le portefeuille diminue de 6 millions et les avances de 11 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 364 millions.

La circulation de la *Banque Nationale Suisse* est en augmentation de 9 millions, mais les comptes courants ont retiré 5 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 6 au 13 févr.	Exportations Depuis le 1er janv.09	Importations Du 6 au 13 févr.	Importations Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	»	»	22.918
France	»	5.420.000	12.933	12.933
Allemagne	»	»	»	»
Autres pays	3.382.000	6.055.125	123.650	759.689
Totaux 1909..	3.382.000	11.475.125	136.583	795.540
— 1908..	36.500	619.900	144.687	5.870.682
— 1907..	5.970	1.380.055	593.773	1.029.778
Argent				
Grande-Bretagne	586.452	5.227.359	»	18.734
France	168.000	697.400	2.531	2.531
Allemagne......	»	»	161	2.429
Autres pays....	1.742	6.764	101.571	572.063
Totaux 1909..	756.194	5.931.523	104.203	595.757
— 1908..	1.089.261	5.171.293	32.184	637.117
— 1907..	685.000	4.074.250	20.684	352.438

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 29 févr.	261.3	59.9	64.1	1112.2	55.4	1161.1	29.3
1909 13 févr.	273.9	80.2	48.9	1375.2	3.2	1326.3	9.5
1909 20 févr.	275.7	81.3	48.8	1370.9	2.9	1319.3	13.5
1909 27 févr.	275.6	80.5	48.6	1366.4	2.6	1316.2	13.9

Le bilan des ***Banques** associées de New-York* ne fait ressortir aucune modification notable de la situation; les dépôts du Trésor restent des plus réduits.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

Dans son numéro du 8 janvier dernier, l'*Economiste Européen* a signalé le dépôt à la Chambre des Représentants, par le gouvernement belge, d'un projet de loi approuvant la convention additionnelle à la convention monétaire du 6 novembre 1885, conclue à Paris le 4 novembre 1908 entre la Belgique, la France, l'Italie, la Suisse et la Grèce.

Ce projet de loi vient d'être voté par la Chambre des Représentants de Belgique.

Rappelons que la Convention additionnelle du 4 novembre dernier porte de 7 à 16 francs par tête le contingent de monnaies divisionnaires, à raison d'une émission annuelle de 0 fr. 60 par tête, la frappe devant être faite par la refonte des écus belges et celle des monnaies congolaises.

Emission de nouvelle monnaie d'argent en Roumanie

Le ministre des Finances de Roumanie a déposé récemment sur le bureau de la Chambre, le projet de loi suivant, relatif à l'émission d'une nouvelle monnaie d'argent:

Art. 1er. — Le ministre des Finances est autorisé à faire frapper de la monnaie de 2 lei, 1 leu et de 50 bani, en argent, pour une valeur nominale de 32.000.000 lei, à savoir :

Lei 12.500.000 en pièces de 2 lei
— 14.000.000 — 1 leu
— 5.000.000 — 50 bani.

Art. 2. — Les titre, poids, dimension et tolérance de ces monnaies seront en tout conformes à ceux qui sont prévus par la loi du 12 mars 1890.

Art. 3. — Le ministère des Finances est autorisé à retirer de la circulation et à démonétiser les pièces en argent usées jusqu'à concurrence de 28.800.000 lei, et, autant qu'il sera possible, dans les proportions suivantes :

Jusqu'à 12.500.000 en pièces de 2 lei
— 11.380.000 — 1 leu
— 4.400 000 — 50 bani.

Art. 4. — La frappe des nouvelles monnaies, ainsi que la vente du matériel de celles qui seront démonétisées, pourront être faites au fur et à mesure de la démonétisation et consenties aussi à l'amiable, de la manière et dans les conditions jugées convenables par le ministre des Finances, avec approbation du Conseil des Ministres.

Art. 5. — Les frais nécessités par la frappe des monnaies, ainsi que par le retrait de la circulation et la démonétisation des pièces en argent usées, seront couverts par le prix du matériel des monnaies usées et par la valeur des nouvelles.

Le bénéfice qui en résulterait sera versé au Trésor comme revenu extraordinaire.

Voici, d'autre part, une analyse de l'exposé des motifs qui accompagne ce projet de loi :

Les monnaies divisionnaires en argent émises jusqu'à ce jour s'élèvent à 89.436.608 lei, dont 49.044.250 lei de pièces de 5 lei, 16.031.068 lei de pièces de 2 lei, 17.578.800 lei de pièces de 1 leu, et 6.782.490 lei de pièces de 50 bani. Il a été démonétisé, pour cause d'usure, pour 29.936.608 lei de cette monnaie d'argent, de sorte que le montant en circulation est actuellement de 59.500.000 lei.

Si toute cette monnaie se trouvait aujourd'hui dans la circulation, elle ne pourrait encore suffire à toutes les transactions. Cette insuffisance s'est augmentée par la disparition, en différentes circonstances, d'une bonne partie de monnaies, ainsi que par le drainage d'une grande quantité à l'étranger.

L'emploi prolongé a eu aussi pour résultat l'usure d'un grand nombre de ces monnaies ; de sorte qu'elles ont perdu de leur poids, et, ce qu'il y a de plus dangereux, c'est qu'on ne peut plus distinguer ni l'indication de la valeur, ni les armes du pays ; le public pouvant être, par suite, aisément trompé et la fabrication de la fausse monnaie rendue facile.

Toutes ces monnaies doivent être retirées de la circulation et démonétisées.

Les pièces de 5 lei ont seules résisté à l'usure, et peuvent encore, dans l'état où elles se trouvent, circuler sans inconvénient.

Les monnaies les plus usées, à cause de l'ancienneté, sont les suivantes :

Celles de 2 lei, frappées en 1873, pour une valeur de 12.500.000 lei ; celles de 1 leu, frappées en 1870, 1873 et 1881, pour une valeur de 11.380.000 lei ; et celles de 50 bani frappées en 1873, 1881 et 1884, pour une valeur de 4 millions 400.000 lei.

Au total, environ 28.280.000 lei, en monnaie usée, qui doivent être retirés de la circulation.

C'est très probable qu'il existe, dans la circulation, beaucoup de monnaies usées, en argent, émises ultérieurement, et, par contre aussi, des pièces frappées aux époques ci-dessus, qui ne le sont pas. C'est pourquoi, à la démonétisation, on tiendra compte du degré d'usure plutôt que de l'émission.

Le retrait de ces monnaies nécessite une émission nouvelle qui remplacera, d'une part, la valeur démonétisée et couvrira, d'autre part, les frais de frappe.

Le projet de loi déposé, élaboré dans ce but, autorise le ministère des Finances à faire frapper de la monnaie de 2 lei, 1 leu et 50 bani, en argent, pour une valeur nominale de 32.000.000 de lei, afin de remplacer, dans la même proportion, les monnaies de 2 lei, 1 leu et 50 bani, usées, qu'on retire de la circulation et pour couvrir, avec la différence, les frais de frappe

Les nouvelles pièces auront les titre, poids, dimension et tolérance prévus par la loi monétaire du 12 mars 1890, et conformes aux conditions établies par l'Union monétaire latine.

Le présent projet prévoit, en outre, que la frappe des nouvelles monnaies, ainsi que la vente du matériel démonétisé, seront faites au fur et à mesure de la démonétisation.

Cette disposition se trouve justifiée par le fait que les frais de fabrication doivent être, pour la plupart, couverts par la valeur des monnaies retirées de la circulation, et, comme il n'est pas possible de préciser, par anticipation, le montant des pièces usées, on ne peut frapper, dès le commencement, une somme dont les frais de frappe ne pourraient être couverts par la valeur des monnaies retirées de la circulation.

La frappe des nouvelles monnaies, ainsi que la vente de celles qui seront démonétisées, pourront être aussi consenties à l'amiable, de la manière et dans les conditions que le ministre des Finances estimerait convenables, avec approbation du Conseil des ministres.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er février 1909 :

	1er févr. 1908	1er janv. 1908	1er févr. 1909
		En dollars	
Monnaies d'or....	641.496.096	619.317.841	605.944.900
Dollars d'argent..	89.557.092	72.443.598	72.770.675
Monnaies divisionnaires d'argent..	130.701.055	135.063.365	131.487.554
Certificats-or.....	769.629.359	801.860.509	838.307.539
— argent.	453.413.640	470.837.799	461.362.763
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	5.392.484	4.589.189	4.509.724
Billets des Etats-Unis...........	339.171.655	336.422.969	338.019.020
Billets des Banques Nationales......	665.001.318	651.780.438	638.910.371
Total.....	3.094.362.699	3.092.315.703	3.091.312.546

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48.

Au 1er février 1909, la population est estimée à 88.328.000 habitants, et la proportion par tête est de 35 dollars.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Ainsi que tout le laissait prévoir, la liquidation de fin février s'est signalée par le bon marché des reports. Au parquet, l'argent a dû s'employer en effet au-dessous de 1 0/0. Ce fait aurait été un grand encouragement pour la Bourse, s'il n'y avait pas encore eu à compter avec le différend austro-serbe. Néanmoins on clôture très ferme dans presque tous les compartiments de la Cote, et en avance sur la plupart des valeurs.

Dans le compartiment industriel, il y a tout particulièrement à signaler les actions *Omnibus* qui ont profité d'une nouvelle plus-value importante.

Allemagne. — Dans les cercles officiels on compte toujours sur une issue pacifique du conflit oriental.

La réforme financière proposée par le chancelier de Bülow est toujours très discutée par tous les partis et n'a pas encore trouvé sa forme définitive.

La Bourse de Berlin est faible. Le marché monétaire est toujours abondamment pourvu, mais on a déjà des indices d'une tension.

Angleterre. — La situation du marché monétaire demeure satisfaisante; on compte même, si la paix n'est pas troublée, sur une longue période d'abondance monétaire.

En février, les émissions ont été considérables. Leur nombre s'est élevé à 49 et leur total à 38.270.600 liv. st.

L'année 1908 n'a pas été favorable aux Compagnies d'assurances maritimes : les primes versées sont inférieures à celles de 1907.

Belgique. — La Bourse est agitée et la tendance reste faible aussi bien au comptant qu'au marché à terme. Cependant, en dernière heure, les valeurs métallurgiques et financières accusent de meilleures dispositions.

Espagne. — Le mois de février a été caractérisé par une hausse générale des valeurs espagnoles.

La réorganisation du régime de la marine marchande est toujours en discussion.

Le cours du change évolue autour de 111 50.

Italie. — L'Italie traverse une crise des Bourses et des industries. Les disponibilités monétaires sont, cependant, nombreuses et les recettes publiques sont toujours en augmentation.

L'exercice 1907-1908 des Chemins de fer de l'Etat a réalisé 473.128.767 fr. de recettes, laissant un excédent de 43.358.814 fr.

Amérique. — *Etats-Unis.* En 1908, les recettes brutes des Chemins de fer se sont élevées à 2 milliards 486.617.307 dollars, en augmentation de 290.140.542 dollars sur celles de 1907.

La situation monétaire est satisfaisante.

La tendance de la Bourse est faible, sur de nouvelles liquidations forcées.

Mexique. — La récolte du café a atteint, en 1906, la valeur de 12.600.000 piastres ; celle de la canne à sucre 12 millions de piastres. La valeur totale de la récolte du Mexique a été de 51.075.000 piastres.

Asie. — *Japon.* Au 31 décembre 1908, le total de la Dette japonaise était de 2.634.450.061 yen.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	25 février			4 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 55	32 51	3 07	98 07	32 69	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	83 80	33 52	2 98	84 50	33 80	2 95
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	98 60	24 65	4 06	99 10	24 77	4 04
Belgique 3 %	97 ..	32 33	3 09	97 ..	32 33	3 09
Bulgarie 5 % 1896................	485 ..	19 40	5 15	484 ..	19 36	5 18
Danemark 3 % 1897	87 30	29 10	3 43	88 40	29 46	3 40
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	97 12	24 28	4 13	97 10	24 27	4 13
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	255 ..	25 ..	4 ..	260 ..	25 49	3 93
Hollande 3 %..................	93 40	31 13	3 21	94 25	31 41	3 18
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	96 75	24 18	4 14	95 85	23 96	4 18
Italie 3 75 % net..................	103 ..	27 46	3 64	103 02	27 47	3 64
Norvège 3 % 1888................	86 25	28 75	3 48	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %......................	58 75	19 58	5 12	59 80	19 83	5 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 60	28 86	3 47	87 ..	29 ..	3 44
Roumanie 4 % 1898	92 ..	23 ..	4 34	92 ..	23 ..	4 34
Russie 3 % or 1891...............	70 50	23 50	4 25	71 50	23 83	4 20
Serbie 4 % amort. 1895..........	76 70	19 17	5 23	77 50	19 37	5 18
Suède 3 ½ % 1895	100 50	28 71	3 48	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 25	31 75	3 15	95 40	31 80	3 14
Turquie convertie unifiée 4 %...	94 70	23 67	4 23	95 67	23 91	4 18
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	97 55	24 38	4 11	96 25	24 06	4 16
Brésil 4 % 1889..................	83 50	20 87	4 80	84 30	21 07	4 76
Chinois 5 % or, 1898.............	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Egypte unifiée 4 % net..........	104 80	26 20	3 81	105 ..	26 25	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	230 ..	15 33	6 53	233 ..	15 53	6 45
Japon 5 % (à Londres)..........	102 50	20 50	4 87	100 50	20 10	4 97
Mexique 5 % intérieur...........	52 75	20 28	4 95	52 10	20 42	4 90

FRANCE

La Politique. — L'article 98 repoussé par la Chambre.

La Chambre a repris, lundi et mardi, la discussion de l'impôt sur le revenu en statuant sur l'amendement Magniaudé, — article 98, relatif aux exemptions d'impôt à accorder pour charges de famille.

Cet amendement a d'abord été adopté par 334 voix contre 238 dans la teneur suivante :

« Tout contribuable dont le revenu total ne dépasse pas 15.000 fr. a droit à une remise d'impôt de 10 fr. pour chaque personne à sa charge.

« Sont considérés comme personnes à la charge du contribuable, les enfants ou petits enfants âgés de moins de dix-huit ans, les ascendants âgés ou infirmes n'ayant pas de ressources personnelles, les enfants orphelins ou abandonnés et par lui recueillis.

« Le contrôleur des Contributions directes dresse, pour chaque commune, la liste des personnes susceptibles de profiter du dégrèvement indiqué au premier paragraphe et invite chacune d'elles, par avis spécial, à le certifier conforme ou à le modifier.

« En cas de fausse déclaration, les sanctions prévues par l'article 15 sont applicables. »

L'article est revenu en discussion dans la séance de mardi :

« L'amendement Magniaudé, a dit M. Caillaux, a été voté hier par 320 voix contre 204 (chiffres rectifiés). Mais par suite d'une disposition additionnelle de M. Merle, adoptée également, il y a lieu de voter sur l'ensemble. »

Et M. le Ministre des Finances a posé, à ce sujet, la question de confiance, l'amendement n'ayant pu être voté « qu'à la faveur d'une confusion ».

« La Chambre, a ajouté M. Caillaux, a cru se prononcer simplement sur une prise en considération ; c'était le renvoi de l'amendement à la Commission qui pourrait le rapporter ou non devant elle. En fait, elle l'a adopté au fond. Si le texte était maintenu, il en résulterait un déficit d'au moins 35 millions. Le gouvernement engage sa responsabilité sur le rejet de l'amendement Magniaudé. »

Après une courte intervention de M. Clemenceau, l'ensemble de l'article avec l'amendement a été repoussé par 291 voix contre 185.

〰 La question de délimitation des régions viticoles est revenue en discussion le 26 février. Après avoir entendu MM. Perroche, Albin Rozet, Paul-Meunier, Emile Chauvin, Péchadre, Pozzi, Ruau, ministre de l'agriculture, la Chambre a renvoyé la suite de la discussion au 5 mars.

〰 Le ministre des finances a saisi mardi, la Chambre, d'un nouveau cahier de crédits supplémentaires relatifs à l'exercice 1908 et s'élevant à 22.442.634 francs. En même temps sont proposées des annulations de crédits pour 8.176.392 francs, ce qui réduit la charge à 14 millions 266.242 francs.

La situation de l'exercice 1903 à la date du 28 février est la suivante : crédits supplémentaires, 129.837.603 francs; plus-values de recettes, 55.091.648 francs; soit un excédent de dépenses de 74.745.955 francs.

A ce chiffre il faut ajouter 56 millions 1/2, montant des obligations dont l'émission fut autorisée pour équilibrer le budget de 1908.

Le déficit actuel de l'exercice 1908 est donc de 131.245.955 fr.

〰 Dans sa séance du 2 mars, le Sénat a adopté, après de simples échanges d'observations, le projet de loi sur les garanties de la liberté individuelle, la proposition, retour de la Chambre, sur le nantissement des fonds de commerce, puis celle relative au payement des salaires ouvriers.

〰 Les fonctionnaires de l'administration ottomane des finances envoyés en France sur l'initiative de M. Laurent, conseiller financier du gouvernement impérial, ont visité samedi dernier la Banque de France.

Ils doivent visiter successivement les grands établissements financiers publics et compléter ainsi l'instruction pratique qu'ils reçoivent dans les bureaux du ministère des finances et les leçons théoriques qui leur sont données à l'Ecole des sciences politiques par un inspecteur des finances.

〰 M. Caillaux, ministre des Finances, a déposé avant hier sur le bureau de la Chambre le projet de loi portant suppression des centimes départementaux et communaux additionnels aux contributions directes et l'établissement, en remplacement de ces centimes, de nouvelles impositions basées sur les revenus des contribuables.

Le système proposé prévoit deux ordres d'impositions :

Les unes portant sur les revenus de diverses catégories dans les communes où ils sont acquis;

Les autres portant sur les revenus globaux des contribuables dans les communes où ils sont dépensés.

Nous reviendrons sur ce projet.

〰 Le roi d'Angleterre est arrivé hier soir à Paris.

〰 La Chambre a repris hier la discussion de l'impôt sur le revenu à l'article 61, qui fixe le taux de l'impôt dans chaque catégorie.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DE L'ITALIE (1)

(*Suite et fin*)

V. Commerce extérieur (*Suite*)

En 1887, près de 50 0/0 des exportations de l'Italie s'en allaient en France. Ce marché se trouvant fermé, il a fallu chercher de nouveaux débouchés et on y est parvenu, puisque le total des exportations était remonté en 1897, année qui précéda la reprise des relations commerciales, à 1.091.734.000 lire, chiffre supérieur de 89.597.000 lire, ou 8.9 0/0, à celui de 1887, tandis que les exportations en France tombaient de 498 millions à 116 millions. Les produits italiens qui, avant 1887, trouvaient l'écoulement le plus facile dans notre pays, ont donc acquis une clientèle sur les marchés des autres contrées, et l'Italie a su vigoureusement neutraliser les effets de la guerre des tarifs. Il ne faut pas oublier, cependant, qu'elle a été servie, pour le relèvement de ses exportations, par la dépréciation du change qu'elle a subie entre 1887 et 1900.

Quoi qu'il en soit, le tableau suivant du commerce de l'Italie avec les principaux pays nous permettra de nous rendre compte du changement d'orientation subi par ce commerce depuis 1887. Nous avons pris comme année de comparaison celle de la rupture avec la France, celle qui l'a suivie, l'année 1895 ; l'année 1899, c'est-à-dire celle où les effets de la reprise des rapports ont déjà pu

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 891, 892 et 893.

se faire sentir; enfin 1906, dernière année dont les résultats sont définitivement connus :

Commerce extérieur de l'Italie
(Millions de lire)
Principaux pays de provenance

Pays de provenance	1887	1888	1895	1899	1906
France.........	406.8	218.4	161.7	152.3	244.4
Royaume-Uni ..	306.5	263.9	234.7	299.5	450.7
Allemagne	165.8	145.4	144.4	194.1	398.1
Autriche	250.8	138.8	132.9	160.8	227.7
Russie	121.8	123.8	103.8	96.2	193.5
Suisse	69.6	61.0	46.3	49.3	85.0
Etats Unis	64.3	77.0	124.2	168.4	311.3
Amérique centrale et du Sud	24.9	16.9	32.7	42 9	84.3
Autres pays	194.4	129.4	206.5	343 0	571.7
Totaux.....	1.604.9	1.174.6	1.187.2	1.506.5	2.566.7

Principaux pays de destination

Pays de destination	1887	1888	1895	1899	1906
France.........	499 0	224.3	136.4	201.3	218.6
Royaume-Uni ..	79.9	118.9	114.6	148.0	132.1
Allemagne	115.2	85.6	170.2	236.1	256.6
Autriche	95.3	88.6	114.3	158.7	139.4
Russie	13.8	12.3	12.7	13.7	10.5
Suisse...........	100.5	223.8	187.2	246.6	381.5
Etats-Unis	35.8	61.0	101.8	118.1	240.7
Amérique centrale et du Sud	42.3	40.1	60.1	84.9	189.8
Autres pays	20.3	37.3	140.4	224.0	360.3
Totaux.....	1.002.1	891.9	1.037.7	1.431.4	1.929.5

Nous constatons, en ce qui concerne les importations, que les entrées des marchandises françaises sont brusquement tombées de 406 millions à 218 millions en 1888, pour remonter à 244 millions en 1906. La diminution entre 1887 et 1906 ressort encore à 39.9 0/0. Ce sont les Etats-Unis, l'Amérique centrale et du sud, c'est-à-dire les pays où se porte l'émigration italienne, puis l'Allemagne et la Russie, qui ont bénéficié du changement. L'Angleterre, qui est devenue en 1888 le principal fournisseur de l'Italie, avec 264 millions de lire, occupe encore le premier rang, avec 451 millions ; elle est suivie par l'Allemagne, avec 398 millions ; les Etats-Unis prennent la troisième place, avec 311 millions.

C'est la Suisse qui vient maintenant en tête des pays d'exportation. Tandis que les envois en France de produits italiens diminuaient de 280 millions 300.000 lire, soit 56 0/0, de 1887 à 1906, les exportations en Suisse passaient de 100.500.000 lire à 381.500.000, soit une augmentation de 281 millions de lire, ou 279 0/0 ; les exportations en Allemagne passaient de 115.200.000 lire à 256 millions 600.000, soit une augmentation de 141.400.000 lire, ou 123 0/0 ; les exportations des Etats-Unis ont bénéficié d'une progression beaucoup plus rapide, passant de 35.800.000 lire en 1887 à 240 millions 700.000 lire en 1906, soit une plus-value de 204.900.000 lire, ou 572 0/0. Pour l'Angleterre, la progression a été de 65 0/0, et pour l'Amérique centrale et du sud, de 352 0/0.

La guerre des tarifs a été, en vérité, plus nuisible aux exportations italiennes en France qu'aux exportations françaises en Italie, mais il faut reconnaître que les Italiens ont su très habilement neutraliser les effets de cette guerre fâcheuse à tous égards, en trouvant des débouchés nouveaux qui leur sont restés fidèles.

Un examen plus détaillé du commerce extérieur italien conduit à quelques constatations intéressantes. Voici d'abord les chiffres des importations par catégories en 1895, année qui peut être considérée comme la moyenne normale de la rupture des rapports avec la France, en 1899, c'est-à-dire après cette rupture, et 1906, dernière année connue :

Importations étrangères en Italie
(Millions de lire)

Années	Matières premières		Produits fabriqués	Produits alimentaires	Total
	Brutes	Travaillées			
1895..	456.4	229.5	259.0	242.4	1.187.3
1899..	582.4	356.6	315.7	251.9	1.506.6
1906..	887.4	476.9	635.4	417.1	2.416.8

Les importations de produits alimentaires sont assez irrégulières et dépendent de l'importance des demandes de céréales de l'Italie, qui a besoin de s'adresser aux pays étrangers pour combler le déficit de ses récoltes.

La situation est différente pour les entrées de matières premières et de produits fabriqués, qui présentent une amélioration manifeste : les importations de matières premières brutes sont passées de 456 millions en 1895 à 887 millions en 1906, soit une augmentation de 431 millions, ou 94,5 0/0; celles des matières premières ayant subi une préparation, de 229 millions à 477 millions, soit une augmentation de 248 millions, ou 108,3 0/0, et celles des produits fabriqués, de 259 millions à 635 millions, soit une augmentation de 376 millions, ou 145,2 0/0.

C'est surtout la progression des entrées de matières premières qui est intéressante à signaler, car elle est une preuve nouvelle du développement régulier de l'activité industrielle nationale, que nous avons constaté dans un précédent chapitre.

Les chiffres des exportations italiennes à l'étranger confirment le même résultat :

Exportations italiennes à l'Etranger
(Millions de lire)

Années	Matières premières		Produits fabriqués	Produits aliment.	Total
	Brutes	Travaillées			
1895.......	176.4	372.3	179.3	309.7	1.037 7
1899.......	242.6	523.7	286.6	378.5	1.431.4
1906.......	272.3	698.6	423.2	441.8	1.835.9

De 1895 à 1906, tous les articles de l'exportation italienne à l'étranger ont donc progressé : les matières brutes (chanvre, laines naturelles, déchets de soie, peaux brutes, minerai de zinc, soufre, crin, bois et racines), de 176 millions à 272 millions, soit une augmentation de 96 millions, ou 54,5 0/0; les matières premières travaillées (soies, déchets de soie, huiles et essences, fils de coton, etc., etc.), de 372 millions à 699 millions, soit une augmentation de 327 millions, ou 87,9 0/0; les produits fabriqués (navires, tissus de coton, tissus de laine, tissus de soie, meubles, marbres, chapeaux, caoutchouc ouvré, etc.), de 179 millions à 423 millions, soit une plus-value de 244 millions, ou 136,3 0/0; enfin, les produits alimentaires (vins, huiles, fruits, légumes, viandes, poissons, beurre, etc., etc.), de 310 millions à 442 millions, soit une augmentation de 132 millions, ou 42,6 0/0.

Ces derniers chiffres sont à retenir, en ce sens qu'ils révèlent la transformation remarquable qui

est en voie de se produire en Italie : ce pays, en effet, devient peu à peu un pays industriel, car ses exportations de produits alimentaires, qui représentaient, en 1895, les 29,8 0/0 des exportations totales, ne représentent plus, aujourd'hui, que les 24,0 0/0, et les sorties de matières premières travaillées et des produits fabriqués, qui figuraient à la même date pour seulement 53,1 0/0 dans le total des exportations, y entrent maintenant pour 61,1 0/0.

VI. Conclusions

Considérée dans son ensemble, la situation économique et financière de l'Italie, ainsi qu'il résulte des quelques statistiques que nous avons successivement analysées, se présente, en somme, sous un aspect fort séduisant.

Au point de vue agricole, nous avons montré le développement de la production pendant ces dernières années ; il convient de dire ici que l'emploi de procédés rationnels et scientifiques se généralise, en outre, de plus en plus : on en trouve une preuve dans l'importance croissante des achats de machines agricoles, qui sont passés de 3 millions de lire en 1890 à 9 millions en 1903, et à 16.300.000 lire en 1907.

En ce qui concerne l'industrie, nous avons signalé la transformation radicale qui s'opère en Italie, et en fait peu à peu un pays de grande production. Les manufactures de coton s'accroissent rapidement : le nombre de ces établissements, qui était de 727 en 1900, s'est élevé à 997 en 1907. Un développement remarquable s'est produit parallèlement dans les usines métallurgiques et mécaniques, dans les chantiers maritimes, dans les fabriques de matériel de construction, de mobiliers, de papier, et, surtout, dans les applications de l'électricité. La consommation d'énergie électrique, employée comme force motrice et pour différents usages industriels, se chiffrait par 3.231.427.451 hecto-watts heure en 1903-1904 ; elle atteignait 8.417.596.115 hecto-watts heure en 1907-1908.

Mais dans ce riant tableau, il y a, toutefois, plusieurs taches sombres dont il convient de dire quelques mots, pour avoir une idée plus précise de la situation actuelle.

L'agriculture souffre d'une forte crise viticole, à laquelle le gouvernement s'efforce de porter remède : c'est ainsi qu'il a diminué la taxe sur la distillation des vins, pris des mesures très sérieuses contre la falsification, diminué les tarifs de chemins de fer pour l'exportation en Suisse, etc...

Dans l'industrie, trois branches se trouvent dans de mauvaises conditions : celle de la soie, celle du soufre et celle des automobiles.

L'industrie de la soie a souffert surtout du conflit qui a éclaté entre les filateurs de soie et les filateurs de déchets de soie ; afin de pouvoir mieux résister aux exigences de ces derniers, les filateurs de soie se sont réunis en une sorte de syndicat, formé avec le concours financier du gouvernement, qui a, en outre, nommé une Commission chargée de trouver des remèdes à la situation présente.

L'industrie du soufre est en mauvaise posture depuis plusieurs années par suite de la concurrence américaine. Une amélioration sensible commence toutefois à se produire, grâce à une entente récente intervenue entre les producteurs américains et les producteurs siciliens.

L'industrie automobile, dont l'essor avait été prodigieux en quelques années, vient de traverser une crise très difficile, qui s'est traduite par des pertes considérables pour les fabricants et par la fermeture de nombreuses usines. D'autres fabriques se sont transformées, abandonnant la construction des voitures de luxe pour celle des voiturettes et des camions de transport. La production s'en est ainsi trouvée diminuée, aidant à la liquidation du stock, et la situation de cette industrie en a été sensiblement allégée.

Nous ne saurions non plus passer sous silence la violente crise de Bourse qui a affecté le marché financier italien depuis la fin de 1906, crise due en partie à une spéculation excessive et qui s'est traduite par une baisse de près de 11 0/0 pour les titres des Sociétés commerciales par actions. Aggravée encore, par répercussion, par la crise américaine, la situation fut très inquiétante en octobre et novembre 1907. Après avoir traversé quelques autres périodes critiques, comme celle de février 1908, les conditions générales se sont améliorées peu à peu, et le marché financier italien est graduellement revenu à des conditions normales.

Il était nécessaire, pour avoir une vision plus nette de la situation économique réelle de l'Italie, de dire quelques mots de ces malaises — crises de croissance, pourrait-on dire — auxquels ne saurait échapper un pays en cours de développement : Mais il faut reconnaître que l'essor économique de la Péninsule ne s'en est trouvé nullement entravé.

Ce résultat est dû pour une bonne part, il serait injuste de ne pas le reconnaître, à l'administration prudente et sage du gouvernement italien, qui a parfaitement compris le suprême intérêt que présente, pour l'avenir économique d'un pays, une situation financière saine et forte.

FIN EDMOND THÉRY.

Le coût du privilège de la Banque de France

Le compte rendu annuel récemment présenté à l'assemblée des actionnaires de la *Banque de France*, et que nous avons analysé ici-même, contient de nombreuses et intéressantes données ; toutefois, pour préciser la signification des chiffres présentés, il importe d'établir des comparaisons portant sur des périodes aussi longues que possible, et au cours de chacune desquelles le régime légal de la Banque n'ait pas subi de modifications essentielles.

Nous avons cherché, en particulier, à établir un rapprochement de cette nature pour le montant des sommes versées annuellement par la Banque à l'Etat, soit à titre d'impôts, soit à titre de redevance. On peut en effet, après onze années de fonctionnement de la loi du 17 novembre 1897 qui a renouvelé le privilège d'émission et en a remanié les conditions, chercher à mesurer avec quelque précision l'influence de cette loi sur les produits de la Banque et les charges pécuniaires qui lui ont été imposées.

Si nous groupons, d'une part, les quarante années d'application du régime antérieur à la loi de renouvellement du privilège, c'est-à-dire les années 1858 à 1897, et d'autre part les exercices de la période 1898-1908, il y aura lieu, pour éclairer ce point spécial, de comparer la moyenne annuelle des dividendes nets distribués aux actionnaires, d'une part, et, de l'autre, celle des impôts et redevances payés à l'Etat ; mais il convient en outre, dans ce dernier groupe de chiffres, de distinguer des impôts qui frappent la Banque au même titre que toute Société par actions, les sommes qu'elle verse

au Trésor en compensation spéciale de son droit d'émission ; aussi ferons-nous ressortir, dans une troisième colonne, la moyenne annuelle de ces dernières taxes, savoir : l'impôt du timbre sur la circulation productive et improductive, et la redevance à l'Etat sur la circulation productive :

	Moyenne annuelle (en francs)		
Périodes	du dividende net distribué	des impôts et redevances de toute nature	des taxes relatives au droit d'émission (comprises dans la colonne précédente)
1858-1897......	29.934.562	2.340.851	1.037.414
1898-1908......	24.886.363	7.930.244	6.051.057

La progression considérable, entre ces deux périodes, des sommes de toute nature versées à l'Etat, progression qui, en valeur absolue, est déjà des plus remarquables, apparaît comme l'étant bien davantage, si l'on observe que la moyenne des sommes distribuées aux actionnaires a, en même temps, très notablement fléchi. Le tableau ci-dessus montre, en effet, que le dividende a diminué de 17 0/0 environ. Pendant ce temps, au contraire, le montant des sommes de toute nature versées à l'Etat a augmenté de 239 0/0, et le produit des impôts et redevances prélevés spécialement à l'occasion du privilège a présenté un accroissement de 483 0/0, c'est-à-dire qu'il a presque sextuplé, pendant que le total des impôts de toute sorte a plus que triplé, et que les actionnaires, malgré le développement des opérations, ont vu leurs revenus se réduire de près du cinquième. On peut conclure de ce rapprochement que toutes les améliorations, que tous les nouveaux services imposés à la Banque ou institués spontanément par elle, l'ont été au profit exclusif du public et de l'Etat, et aux frais de la Banque elle-même.

Encore conviendrait-il, si l'on voulait établir le compte exact des avantages retirés par l'Etat du renouvellement du privilège de la Banque de France, d'ajouter aux 5.600.000 fr. de ressources supplémentaires annuelles, qui ressortent du tableau ci-dessus, bien d'autres profits plus difficiles à chiffrer, mais pourtant bien tangibles : de ce nombre est la gratuité de l'avance permanente au Trésor portée de 140 à 180 millions, et dont un professeur de Leipzig, M. Alex. Snyckers, évaluait récemment, dans une étude impartiale et documentée, le bénéfice annuel pour l'Etat français à 5 millions 400.000 fr., faisant remarquer, en outre, que, « en soustrayant ce montant à son encaisse, la Banque augmente en apparence sa circulation productive, c'est-à-dire qu'elle accroît ainsi le rendement de l'impôt établi sur cette circulation en faveur de l'Etat ». Il faudrait aussi tenir compte de la large contribution de la Banque au service de caisse du Trésor, des transports de fonds gratuits sur tout le territoire, de l'abandon du produit des billets d'anciens types non remboursés, et se rappeler que la Banque doit verser à l'Etat les trois quarts des bénéfices résultant de l'élévation du taux de l'escompte au-dessus de 5 0/0. Si elle a presque entièrement échappé jusqu'ici à cette contribution, c'est, dit l'auteur que nous citions tout à l'heure, « chose équitable, puisqu'elle restreint par là ses bénéfices ».

Toutes ces charges, supportées au profit de l'Etat, viennent s'ajouter au montant des impôts généraux que la *Banque de France* paie, de même que toute autre banque par actions : les contributions directes, le timbre des actions, l'impôt sur le dividende, l'impôt sur les intérêts des avances consenties aux Sociétés, forment de ce côté un total qui, pour la période antérieure à 1897, était annuellement de 1.303.437 fr., et qui a atteint, depuis le renouvellement du privilège, une moyenne de 1.879.187 fr. par exercice ; l'accroissement de 44 0/0 qui ressort de ces chiffres est dû, non seulement au développement pris par la Banque, mais aussi à la progression du taux de ces impôts, dont certains sont, en outre, de date relativement récente.

GEORGES BOURGAREL.

Council of foreign Bondholders

Le 35[e] rapport annuel du *Council of the Corporation of foreign Bondholders* vient de paraître. Il nous fournit d'intéressants renseignements sur les travaux effectués pendant l'exercice 1908, le premier qui correspond à l'année civile :

Voici, d'abord, d'après les statistiques du *Council*, quels ont été, durant les dix-sept dernières années, le montant, en principal, des emprunts des pays en défaut complet de paiement et celui des intérêts arriérés :

	Montant de la Dette	Intérêts arriérés
	(En livres sterling)	
1891-1892...............	61.705.784	21.321.572
1892-1893...............	54.380.842	22.670.032
1893-1894...............	49.763.894	24.110.242
1894-1895...............	53.898.424	26.085.468
1895-1896...............	53.506.442	30.932.962
1896-1897...............	49.937.617	32.253 000
1897-1898...............	46.530.603	28.403.517
1898 1899...............	39.119.552	25.093.026
1899-1900...............	40.263.122	25.000.585
1900-1901...............	37.318.672	25.075.862
1901-1902...............	43.999.181	28.472.092
1902-1903...............	43.348.231	27.650.665
1903-1904...............	39.400.024	29.079.219
1904-1905...............	31.184.929	28.583.958
1905-1906...............	15.932.476	28.889.509
1906-1907...............	15.932.476	29.755.501
31 décembre 1908.......	15.932.476	30.621.493

On voit qu'après avoir dépassé, en 1891-1892, l'énorme total de 61 millions de livres, le capital des emprunts en souffrance s'est maintenu, jusqu'en 1896-1897, aux environs de 50 millions ; il a subi depuis lors une diminution considérable ; en 1901-1902, il a atteint de nouveau 43 millions, chiffre qui n'avait pas été constaté depuis 1897-98, mais il s'est abaissé en 1903-04 à 39.400.024 liv. st., et à 31.184.929 liv. st. en 1904-05, pour retomber à 15.932.476 liv. st. en 1905-06, 1906-1907 et 1908.

Le total des intérêts arriérés, qui en 1901-1902 avait progressé à 28.472.092 liv. st., en augmentation de près de 3 1/2 millions de livres sterling par rapport au chiffre de 1900-1901, est revenu, en 1902-03, à 27.650.665 livres sterling, grâce à certains paiements effectués par le Venezuela ; il est remonté, en 1903-04, à 29.079.219 livres sterling pour descendre en 1904-05 à 28.583.958 livres sterling, et s'accroître depuis à 28.889.509 liv. st. en 1905-06, à 29.755.501 liv. st. en 1906-07 et à 30.621.493 en 1908.

Voici, à l'heure actuelle, comment se compose la *liste noire* du *Council :*

	Montant de la dette	Intérêts arriérés
	(Livres sterling)	
Costa-Rica	2.000.000	950.000
Anciens Etats confédérés...........	2.418 800	7.365.246
Guatemala	1.482.800	593.120
Honduras	5.398.570	16 681.127
Louisiane	184.432	»
Mississipi............................	1.400.000	5.032.000
Virginie occidentale	3.047.874	»
	15.932.476	30.621.493

Malgré les efforts faits par le *Council*, ces chiffres sont encore considérables et les pertes causées par les faillites partielles des Etats s'élèvent, en additionnant le capital et les intérêts, à plus de 1.160 millions de francs ; si l'on constate, cependant, qu'en 1891-1892, elles atteignaient 83.027.356 liv. st., soit près de 2.076 millions de francs, on voit tout le service rendu par cette institution.

Aucun remboursement nouveau n'a été effectué dans le courant de l'année 1908.

L'événement le plus important de l'année dernière a été le réglement de la Dette extérieure de l'*Equateur*,

★

en ce qui concerne les obligations des Chemins de fer de Quayaquil et de Quito. Le rapport mentionnait, l'an dernier, que le coupon arrivé à échéance le 2 janvier 1907 avait été, il est vrai, payé un mois après, mais le gouvernement de l'Equateur n'avait fait aucun versement pour le fonds d'amortissement des obligations des séries ordinaires. Or, un arrangement a été récemment conclu, qui, s'il impose aux obligataires des concessions importantes, doit néanmoins être considéré comme un honnête effort de la part du gouvernement pour faire face à ses engagements et maintenir son crédit ; c'est d'ailleurs dans cet esprit que l'accord a été accepté par les obligataires. Les principaux points de cet accord sont les suivants :

1° Echange des trois coupons des obligations des séries ordinaires, échus de janvier 1908 à janvier 1909 inclusivement, contre des obligations nouvelles 4 0/0 garanties par le monopole du sel, le coupon de juillet 1907 devant être remis au gouvernement.

2° Réduction à 5 0/0 de l'intérêt sur les obligations existantes ; en compensation de cette réduction, les obligataires recevront 100 dollars de certificats par 1.000 dollars d'obligations des chemins de fer, ces certificats devant être remboursés au moyen d'un prélèvement de 25 0/0 sur les recettes nettes du chemin de fer, après paiement des charges fixées.

3° Le service des obligations aura une première hypothèque sur le total des recettes douanières. La portion du service de la Dette affectée au Council sera versée chaque jour à la banque où sont déposés les produits desdites recettes, et des remises seront faites à Londres tous les quinze jours.

4° Emission d'obligations priorité de la Compagnie des chemins de fer, avec intérêt de 6 0/0 et amortissement de 2 1/2 0/0, jusqu'à concurrence de 2.486.000 dollars, le produit de cette émission devant être employé au rachat des obligations des séries spéciales, à l'entretien et à l'équipement des chemins de fer, à la constitution d'une réserve de capital d'exploitation, au règlement des dettes de la Compagnie, et au paiement des dépenses conséquentes de l'arrangement.

5° Réduction, au moyen du fonds d'amortissement, de 12.282.000 dollars à 10.808.000 dollars du montant en principal des obligations ordinaires des chemins de fer. Le gouvernement continuera à verser sur le montant initial 6 0/0 pour l'intérêt et 1 0/0 pour l'amortissement, ces sommes devant être utilisées comme suit : 6 0/0 d'intérêt et 2 1/2 0/0 d'amortissement sur les 2.486.000 dollars d'obligations priorité ; 5 0/0 d'intérêt et 1 0/0 d'amortissement sur les 10.808.000 dollars d'obligations ordinaires. Quand les obligations priorité seront toutes remboursées, le gouvernement ne sera plus tenu qu'à verser les sommes nécessaires au service du montant réduit des obligations ordinaires.

6° Le Conseil d'administration de la Compagnie de chemins de fer sera reconstitué ; il comprendra onze membres, dont trois seront nommés par les obligataires ;

7° L'arrangement sera considéré comme un règlement définitif de tous les différends et controverses qui se sont élevés entre le gouvernement, la Compagnie de chemins de fer et les obligataires.

L'attitude conciliante du gouvernement de l'Equateur envers ses créanciers offre un vif contraste avec celle des gouvernements de *Costa-Rica*, du *Guatémala* et du *Honduras*, et, il faut bien le dire, ce n'est point à l'avantage de ces trois républiques.

En ce qui concerne *Costa-Rica*, des négociations ont été entamées depuis plusieurs années déjà, mais en dépit des assurances réitérées du gouvernement de vouloir arriver à un règlement définitif, aucun résultat n'a été encore obtenu. En 1908, deux projets de règlements furent proposés par le gouvernement, mais, malheureusement, dans les deux cas, les sacrifices étaient imposés aux obligataires beaucoup plus qu'au Trésor. Voilà déjà bientôt huit ans que le service de la Dette extérieure costa-ricienne est complètement suspendu ; par contre, le service de la Dette intérieure a été assuré régulièrement, et des sommes importantes ont été utilisées au développement économique du pays.

La dette extérieure du *Guatémala* demeure au chiffre de 1.482.800 liv. st., avec 593.120 liv. st. d'intérêts, contre 533.808 liv. st. Trois projets de règlements, présentés par le Council, ont été repoussés par le gouvernement. Mais, chose plus grave, celui-ci a accordé à un syndicat américain, à la suite d'un nouveau contrat, les garanties suivantes, qu'il avait données précédemment aux porteurs de la Dette extérieure : droits d'exportation sur le café, et 30 0/0 des droits de douane payables en or.

Voilà plus de trente-six ans que le *Honduras* ne paie plus, et cela explique le chiffre élevé des intérêts accumulés, qui atteignent 16.681.127 liv. st., soit plus du triple du montant de la dette en principal, qui est de 5.398.570 liv. st.

La dette des *anciens Etats confédérés* est restée de 2.418.800 liv. st., avec 7.365.246 liv. st. d'intérêts, contre 7.195.930 liv. st. l'année dernière.

Le rapport mentionne ensuite le règlement de la dette de *Saint-Domingue*, par l'intermédiaire des Etats-Unis, ainsi que le traité signé entre la *Colombie*, la République de *Panama* et les Etats-Unis, par lequel l'indépendance de Panama est reconnue, ce dernier pays s'engageant à verser à la Colombie une somme de 2 millions 500.000 dollars comme quote-part dans la Dette colombienne.

Le rapport fait allusion, en terminant, aux conséquences que les récents événements d'Orient pourront avoir sur la situation financière des Etats Balkaniques.

Telles sont les principales remarques auxquelles donne lieu l'examen du rapport du *Council of foreign bondholders*. Elles permettent de considérer, en somme, comme satisfaisants les résultats de l'exercice 1908.

Edmond Bouchery.

SOCIÉTÉ DES CHARBONNAGES

MINES ET USINES DE SOSNOWICE

Ainsi que l'*Economiste Européen* l'annonçait brièvement à la date du 22 janvier, les bénéfices bruts de la *Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice* se sont élevés, pour l'exercice 1907-1908, clos le 30 septembre dernier, à 2.571.747 roubles 40, contre 2.947.600 roubles 60 en 1906-1907, et les bénéfices nets à 2.163.303 roubles 22, en diminution de 201.797 roubles 28 sur ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'en témoignent les bilans ci-dessous :

	Bilan au 30 septembre	
	1907	1808
Actif	(En roubles)	
Mines, charbonnages et concessions	9.098.969 61	9.098.969 61
Domaines et forêts	457.244 »	454.941 08
Machines, bâtiments et constructions	8.541.696 57	8.977.060 95
Meubles	1.140.124 29	1.140.124 29
Différence des cours sur le capital actions et obligations	992.625 73	974.423 68
Approvisionnements	429.114 16	481.093 29
Magasin de vente	293.268 96	510.829 52
Caisse	24.403 32	46.326 09
Fonds publics	341.113 43	263.671 30
Dépôts	143.247 35	197.814 60
Effets à recevoir	55.418 16	168.614 60
Remboursement des Chemins de fer	149.794 73	128.739 50
Banques	4.475.689 68	4.216.306 71
Débiteurs	1.200.864 25	1.248.032 23
Avances	22.544 24	19.768 68
Cautionnements	236.370 »	272.558 50
Impôts	8.325 »	8.325 »
Total de l'actif	27.610.813 48	28.267.199 63

Passif		
Capital actions	9.750.000 »	9.750.000 »
Obligations	6.398.062 »	6.234.374 50
Fonds de réserve	975.132 36	1.048.441 08
Fonds d'assurances	140.000 »	150,000 »
Réserve pour constructions nouvelles	200.000 »	200.000 »
Réserve spéciale	150.000 »	180.000 »
Amortissements :		
Des obligations	1.670.514 21	1.834.201 71
Des immeubles	3.619.679 76	4.046.764 59
Des meubles	1.140.124 29	1.140 124 29
Créditeurs	342.976 09	650.649 89
Cautionnements	248.572 »	281.774 83
Sommes transitoires	544.520 03	475.169 96
Coupons à payer et obligations à rembourser	29.360 25	36.062 81
Profits et Pertes :		
Report de l'exercice précédent	56.771 99	16.332 75
Bénéfices de l'exercice	2.365.100 50	2.163.303 22
Total du passif	27.610.813 48	28.207.199 63

Les profits nets accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Au 30 septembre	
	1907	1908
Crédit	(En roubles)	
Résultat des opérations, bénéfices divers	2.947.600 60	2.571.747 40
Débit		
Coupons des obligations	270.370 40	263.562 46
Commissions	23.102 42	22.414 13
Impôts en France	65.986 18	96.274 89
Pertes sur portefeuille titres	33.479 24	21.260 20
Renouvellement des feuilles de coupons des obligations	»	4.932 50
Amortissement de la valeur des concessions	189.561 86	»
Bénéfices nets	2.365.100 50	2.163.303 22
Sommes égales	2.947.600 60	2.571.747 40

Pour obtenir le montant des bénéfices disponibles, il convient d'ajouter aux soldes ci-dessus les reports des exercices précédents :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	(En roubles)	
Bénéfices nets	2.365.100 50	2.163.303 22
Report de l'exercice précédent	56.771 99	16.332 75
Soldes disponibles	2.421.872 49	2.179.635 97

Ces bénéfices disponibles ont été répartis ainsi :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
Répartition	(En roubles)	
Amortissements :		
Des obligations	163.687 50	170.063 »
Des immeubles	427.084 83	448 853 05
Dotation du fonds d'assurance	10.000 »	10.000 »
Impôt sur le capital et le revenu	298.129 85	250.582 24
Réserve légale	73.309 92	64.190 25
Dividende de 65 francs par action pour 1906-1907 et de 55 francs pour 1907-1908	1.267.550 »	1.072.500 »
Tantièmes divers	135.808 26	109.817 21
Réserve spéciale	30.000 »	30.000 »
Report à nouveau	16.352 13	23.630 22
Total	2.421.872 49	2.179.635 97

Dans le « Compte de Profits et Pertes » de l'exercice 1907-1908, on ne trouve aucune somme réservée à l'amortissement de la valeur des concessions qui avait reçu, à la fin de l'exercice précédent, 189.561 r. 86. Cependant la Société n'en a pas moins consacré une somme de 648.916 roubles 05, à ses divers amortissements y compris celui de ses obligations, alors que les immobilisations nouvelles, en dehors des travaux ordinaires d'exploitation, n'ont exigé que 435.364 roubles 38.

La moins-value des résultats obtenus en 1907-1908 est attribuable, pour une faible part, à la diminution de l'extraction houillère, qui n'a atteint que 1 million 329.355 tonnes, contre 1.367.795 tonnes en 1906-1907, soit une moins-value de 38.440 tonnes. Elle est due surtout au recul des bénéfices de l'usine à zinc, par suite de la baisse qui s'est produite, pendant l'exercice, sur les cours de ce métal.

Depuis sa constitution, cette Société a réparti les dividendes suivants :

Exercices	Dividendes (Francs)	Exercices	Dividendes (Francs)
1891-92	33 33	1900-01	85 »
1892-93	20 »	1901-02	70 »
1893-94	30 »	1902-03	70 »
1894-95	40 »	1903-04	70 »
1895-96	40 »	1904-05	40 »
1896-97	37 »	1905-06	30 »
1897-98	50 »	1906-07	65 »
1898-99	65 »	1907-08	55 »
1899-1900	75 »		

Quant à la production du charbon, elle a atteint, pendant les dix derniers exercices, les chiffres ci-dessous :

Exercices	Production (Tonnes)	Exercices	Production (Tonnes)
1898-99	1.548.000	1903-04	1.409.341
1899-1900	1.463.247	1904-05	1.117.167
1900-01	1.244.408	1905-06	1.083.795
1901-02	1.264.950	1906-07	1.367.770
1902-03	1.458.395	1907-08	1.329.355

Il est à craindre que la faiblesse des prix du charbon en Russie n'exerce encore une influence sur les résultats de l'exercice 1908-1909, que pourra compenser, peut-être, une meilleure tenue des prix du zinc. Enfin, en ce qui concerne la situation financière de la Société, on peut l'établir ainsi, après la répartition des profits de l'exercice 1907-1908 :

Disponibilités	Roubles
Magasin de vente	510.829 52
Caisse	46.326 09
Fonds publics	253.671 30
Dépôts	197.814 60
Effets à recevoir	168.614 60
Remboursement des chemins de fer	128.739 50
Banques	4.216.306 71
Débiteurs	1.248.032 23
Avances	19.368 68
Total	6.799.703 23

non compris 272.558 roubles 59 de cautionnement. Par contre, on trouve, comme exigibilités, sans tenir compte des obligations en circulation :

Exigibilités	Roubles
Créditeurs	650.649 89
Cautionnements	281.774 83
Coupons encore à payer et obligations restant à rembourser	36.062 81
Sommes transitoires	475.169 96
Amortissement des obligations suivant détail dans la répartition	170 063 »
Impôt sur le capital et le revenu	250.582 24
Dividende aux actionnaires	1.072.500 »
Tantièmes divers	109.817 21
Total	3 046 619 94

La situation financière de la Société est donc satisfaisante; quant aux immobilisations nouvelles prévues par le Conseil d'administration pour l'exercice 1908-1909, elles s'élèvent à 403.591 roubles 27.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Nous avons signalé dans notre dernier numéro les échanges de vues qui se poursuivaient entre toutes les chancelleries européennes sur l'opportunité et la forme d'une démarche collective à Belgrade.

Le 28 février dernier, le gouvernement russe a fait parvenir à Belgrade une note constituant une réponse aux dernières communications serbes à Saint-Pétersbourg. La Russie y affirme son désir de rendre service à la Serbie et elle se félicite de la volonté pacifique du gouvernement serbe ; mais elle déclare que les compensations territoriales demandées par lui n'ont aucune chance d'être obtenues et que cette demande pourrait entraîner une guerre avec l'Autriche-Hongrie.

Le gouvernement russe estime donc que, pour que les puissances amies de la Serbie puissent utilement défendre ses intérêts, il convient d'abord de ne pas maintenir les revendications territoriales.

Le gouvernement serbe vient de faire connaître la réponse qu'il projette de faire à cette note. Voici un résumé de ce document :

La Serbie déclare tout d'abord que l'annexion de la Bosnie et de l'Herzégovine ne pouvait créer et n'a pas créé de conflit austro-serbe. Elle ajoute que ses relations diplomatiques avec la monarchie sont restées correctes.

Le gouvernement serbe estime que si les puissances considèrent l'incident réglé par l'accord austro-turc il n'a, pour sa part, rien à dire. Mais si les puissances pensent que l'annexion des provinces, par le changement qu'elle apporte au traité de Berlin, rend une négociation internationale nécessaire, la Serbie s'en remet à leur sagesse.

La Serbie conclut, au surplus, qu'elle ne demande à l'Autriche aucune concession politique ou économique.

D'autre part, le Cabinet de Vienne et la Porte étant absolument d'accord sur tous les points de l'entente négociée depuis de longues semaines, le protocole d'arrangement a été signé définitivement à Constantinople, le 26 février, par le marquis Palavicini et le grand vizir. Voici, article par article, un résumé de ce document :

Article premier. — L'Autriche-Hongrie renonce aux droits qui lui furent conférés sur l'ancien sandjak de Novi-Bazar par le traité de Berlin et la convention de Constantinople du 21 avril 1879.

Art. 2. — La convention du 21 avril 1879, ainsi que la protestation de la Porte contre la décision du gouvernement d'Autriche-Hongrie au sujet de la Bosnie-Herzégovine et toutes les autres dispositions ou stipulations existantes entre les parties contractantes et contraires à cette décision, sont abrogées et remplacées par le présent protocole, qui constate que toute divergence au sujet de ces deux provinces est aplanie et que le gouvernement ottoman reconnaît le nouvel état de choses en Bosnie-Herzégovine.

Art. 3. — Tous les habitants de la Bosnie et de l'Herzégovine prendront la nationalité autrichienne, mais les Bosniaques musulmans venant de Turquie garderont la nationalité ottomane.

Art. 4. — La liberté de la pratique extérieure du culte musulman est assurée. Le nom du sultan continuera à être prononcé dans les prières publiques des musulmans. Les chefs religieux dépendront comme toujours du cheik-ul-islam à Constantinople qui donnera l'investiture au reis-ul-ouléma.

Art. 5. — Une décision arbitrale ayant constaté que, d'après le Code foncier ottoman, l'Etat ottoman possédait en Bosnie et en Herzégovine des biens immeubles, le gouvernement austro-hongrois s'engage à payer à Constantinople dans le délai de quinze jours à partir de la notification du protocole, au gouvernement ottoman, deux milions et demi de livres turques en or comme indemnité.

Art. 6. — L'Autriche-Hongrie s'engage à conclure avec la Turquie, dans le délai de deux ans à partir de la ratification de ce protocole un traité de commerce qui sera mis en vigueur en même temps et sur les mêmes bases que les autres traités de commerce que la Porte pourra conclure. En attendant, l'Autriche-Hongrie consent, après un délai de quinze jours à partir de la ratification du protocole, à l'élévation de 11 à 15 % des droits de douane *ad valorem* en Turquie, ainsi qu'à l'établissement de nouveaux monopoles ou au prélèvement de surtaxes de consommation sur le pétrole, le papier à cigarettes, les allumettes, les alcools, les cartes à jouer, à condition que le même traitement soit appliqué simultanément et sans distinction aux importations des autres pays. En tant qu'il s'agit de l'importation d'articles faisant l'objet d'un monopole, l'administraion des monopoles est tenue de se fournir les articles de provenance autrichienne ou hongroise suivant le pourcentage établi sur la base de l'importation annuelle de ces mêmes articles.

Art. 7. — Le droit régalien du gouvernement ottoman sur le service des postes est reconnu. Le gouvernement de l'Autriche-Hongrie s'engage à supprimer, dès la ratification du présent acte, les offices postaux impériaux-royaux fonctionnant actuellement dans les localités où il n'existe pas d'autres bureaux de poste étrangers. Il s'engage, en outre, à supprimer également les autres offices postaux impériaux-royaux dans l'empire ottoman, au fur et à mesure que les puissances ayant des bureaux de poste en Turquie auront supprimé les leurs.

Art. 8. — La Porte se proposant d'ouvrir, en conférence européenne ou autrement, avec les grandes puissances intéressées, des négociations en vue de faire cesser le régime capitulaire en Turquie pour le remplacer par le régime du droit international, l'Autriche-Hongrie déclare dès maintenant vouloir lui prêter à cet effet un plein et sincère appui.

Art. 9. — Le présent protocole sera notifié et entrera en vigueur immédiatement après l'échange des ratifications.

Les ratifications seront échangées à Constantinople au plus tard dans les deux mois.

Après la signature de ce document, les portefaix de Stamboul ont décidé de reprendre le travail et de faire cesser le boycottage contre l'Autriche-Hongrie.

Informations Économiques et Financières

Les Compagnies de Tramways français. — Le Ministre des Travaux publics a publié récemment dans le *Journal Officiel* les résultats comparatifs (chiffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour le premier trimestre de 1908, comparés à ceux de la période correspondante de 1907.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

Tramways ayant une subvention de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880

	1er trimestre	
	1907	1908
Longueur réellement construite au 31 mars ...... Kil.	4.377	4.579
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs...... Kil.	4.360	4.616
Dépenses d'établissement au 31 mars ...... Fr.	219.681.053	227.164.006
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars ...... Fr.	2.701.259	2.966.393
Dépenses d'exploitation...... Fr.	2.744.087	3.039.517
Produit net...... Fr.	— 42.828	— 73.124

Le déficit d'ensemble signalé en 1907 s'est légèrement accentué en 1908 par suite d'une augmentation dans les dépenses qui n'a pas été compensée par une augmentation équivalente dans les recettes. Quant à la longueur des lignes en exploitation au 31 mars 1908, elle s'élevait à 5.195 kilomètres, contre 4.982 au 31 mars 1907, y compris les parcours communs.

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Société des Tramways de la Vienne* qui emploie encore, comme précédemment, la

traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars .... Kil.	605	616
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs........... Kil.	605	614
Dépenses d'établissement au 31 mars .... Fr.	56.554.810	57.810.325
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars .... Fr.	1.233.124	1.290.282
Dépenses d'exploitation.......... Fr.	1.008.829	1.079.249
Produit net...................... Fr.	224.295	211.033

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux « Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

Tramways pour voyageurs, bagages et messageries

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars..................... Kil.	367	394
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs.......... Kil.	351	378
Dépenses d'établissement au 31 mars.......................... Fr.	52.781.257	54.511.461
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars............. Fr.	1.572.592	1.824.186
Dépenses d'exploitation......... Fr.	1.262.024	1.399.949
Produit net...................... Fr.	310.568	424.237

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé, et de l'électricité par fil aérien.

A noter qu'au 31 mars 1908, la longueur des lignes exploitées comprenait 394 kilomètres, contre 367 au 31 mars 1907, y compris les parcours communs.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province :*

Tramways pour voyageurs du Département de la Seine

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars.................. Kil.	498	498
Moyenne exploitée, y compris les parcours communs.......... Kil.	685	685
Dépenses d'établissement au 31 mars........................ Fr.	224.678.600	232.983.769
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars............ Fr.	11.224.514	12.257.503
Dépenses d'exploitation........ Fr.	10.347.388	10.863.314
Produit net.................... Fr.	877.126	1.394.189

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore largement la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

Tramways pour voyageurs des départements

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars.................. Kil.	1.437	1.500
Moyenne exploitée y compris les parcours communs......... Kil.	1.622	1.703
Dépenses d'établissement au 31 mars......................... Fr.	377.271.281	392.243.567
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars............ Fr.	12.111.797	13.172.835
Dépenses d'exploitation...........	9.145.986	9.555.444
Produit net......................	2.965.811	3.617.391

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars....................Kil.	7.284	7.587
Moyenne exploitée y compris les parcours communs......... Kil.	7.632	7.996
Dépenses d'établissement au 31 mars.........................Fr.	930.967.004	964.713.728
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars.............Fr.	28.843.286	31.511.199
Dépenses d'exploitation...........	24.508.314	26.337.473
Produit net......................	4.334.972	5.173.726

Observons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. De plus, les recettes et les dépenses par kilomètre ont été supprimées. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse dans l'ensemble, pour 1908, une amélioration sensible dans les produits nets.

Pour les *Tramways Algériens*, la situation se récapitule ainsi :

Tramways Algériens

	1er trimestre 1907	1er trimestre 1908
Longueur réellement construite au 31 mars.................... Kil.	332	334
Moyenne exploitée à ladite date y compris les parcours communs........................ Kil.	337	339
Dépenses d'établissement au 31 mars.......................... Fr.	29.989.918	30.700.766
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 31 mars.................. Fr.	1.036.578	1.168.525
Dépenses d'exploitation.......... Fr.	818.034	869.601
Produit net...................... Fr.	218.544	298.924

Notons que les *Tramways Algériens* se répartissent ainsi, comme longueur réellement construite au 31 mars 1908 : *Bône-Guelma et prolongements* (Saint-Paul à Randon), 11 kilom. ; *Société des Chemins de fer sur routes d'Algérie*, 191 kilomètres ; *Société des Tramways-Algériens* (Alger — Colonne-Voirol), 9 kilomètres ; *Société des Tramways et Messageries du Sahel* (Alger à El Biar), 7 kilomètres ; *Société de Biskra à l'Oued-Rihr* (Biskra à la Fontaine-Chaude) 11 kilomètres ; *Compagnie des Tramways de Bône à la Calle et extensions* (La Calle à Bône), 88 kilomètres ; *Compagnie des Tramways Electriques d'Oran* (réseau de la ville d'Oran), 17 kilomètres.

Canal Maritime de Suez. — Pendant l'année 1908, la navigation de jour et de nuit s'est établie ainsi :

	Transit de jour et de nuit	Transit de jour seulement	Ensemble
	—	—	—
Nombre de navires	3.674	120	3.794
Proportion 0/0	96.8	3.2	»
Moyenne de la marche effective	15 h. 13	13 h. 42	15 h. 10
Moyenne du séjour total	17 h. 5	27 h. 49	17 h. 24

Dans le nombre des navires, il n'a pas été tenu compte d'un navire ramené à Port-Saïd pour réparation, et qui n'a pas achevé sa traversée.

Le nombre des passagers qui ont traversé le Canal en 1908, s'élève à 218.785, dont 239 sur barques. En voici le détail comparé à 1907 :

Catégories	Nombre de passagers 1908	1907	Différences en plus ou en moins en 1908
—	—	—	—
Militaires :			
Allemands	5.113	5.593	— 480
Américains	66	»	+ 66
Anglais	36.904	40.777	— 3.873
Espagnols	1	»	+ 1
Français	17.460	16.688	+ 772
Italiens	644	326	+ 318
Japonais	2	»	+ 2
Néerlandais	1.980	1.741	+ 239
Ottomans	9.469	18.680	— 9.211
Portugais	236	198	+ 38
Russes	42	30	+ 12
Ensemble	71.917	84.033	— 12.116
Civils	110.736	105.092	+ 5.644
Spéciaux (pèlerins, émigrants, transportés, etc., etc.)	36.132	54.455	— 18.323
Total général (passagers sur navires)	218.785	243.580	— 24.795

Le mouvement maritime, divisé par pavillons, s'est décomposé comme suit pour les deux dernières années :

	1907		1908	
	Navires	Tonnes	Navires	Tonnes
	—	—	—	—
Allemand	580	2.253.651	584	2.310.507
Américain	9	12.537	8	17.500
Anglais	2.651	9.495.868	2.233	8.302.802
Aust.-Hongrois	129	439.997	107	387.546
Brésilien	»	»	1	1.484
Belge	3	7.082	»	»
Chinois	1	1.655	»	»
Danois	38	105.130	34	89.768
Egyptien	3	623	»	»
Espagnol	26	75.158	27	77.974
Français	239	806.786	242	815.120
Hellénique	21	45.494	8	10.408
Italien	86	202.112	83	189.543
Japonais	67	259.059	69	286.456
Néerlandais	223	632.089	246	743.980
Norvégien	47	54.259	22	61.901
Ottoman	51	73.247	30	34.601
Portugais	1	195	3	1.689
Russe	81	239.350	81	251.820
Siamois	1	555	1	556
Suédois	10	23 547	16	49.628
Totaux	4.267	14.728.434	3.795	13.633.283

Ces traversées se divisent en 1.740 traversées effectuées du Nord au Sud, équivalant à 6.241.580 tonnes, et en 2.055 traversées effectuées du Sud au Nord, équivalant à 7.391.703 tonnes.

On remarquera que la France, qui occupait le troisième rang en 1907, a reculé, en 1908, au quatrième rang, se laissant distancer par la Hollande.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — Le conseil d'administration de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a, dans sa séance du 25 février, approuvé le bilan de l'exercice 1908 qui lui a été soumis.

Le bénéfice brut s'élève à 15.904.974 couronnes 69. Déduction faite des frais, impôts et amortissements, le bénéfice net ressort à 7.769.483 couronnes 74, y compris le report de l'année dernière de 488.883 couronnes 83.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale, qui se tiendra à Vienne le 30 courant, la distribution d'un dividende, pour l'exercice écoulé, de 24 couronnes par action, soit 6 0/0, et après les prélèvements statutaires, d'affecter à la réserve spéciale une somme de 500.000 couronnes, de doter la caisse de retraite de 200.000 couronnes et de reporter à nouveau le solde de 613.363 couronnes 76.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de janvier 1909, aux chiffres suivants :

	En francs
Monopole des tabacs	1.311.000
— du sel	264.000
— du pétrole	544.000
Douanes	360 000
Timbre	455.000
Monopole du papier à cigarettes	86.000
— des allumettes	60.000
Recettes brutes de janvier 1909	3.080.000
Les débours pour achat de matières, frais d'administration, agio et commissions, se sont élevés pendant ce mois à	875.000
Recettes nettes pour janvier 1909	2.205.000

Les recettes nettes pour janvier 1908 avaient été de de 1.640.000 fr. D'où une augmentation de 565.000 fr. pour le mois de janvier 1909.

Banque Suisse et Française. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués pour le 9 courant en assemblée générale annuelle. Le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui leur sera soumis, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	—	—
Actif	(En francs)	
Caisse et Banque de France	3.135.241 05	3.840.226 »
Portefeuille-effets	30.697.270 13	36.850.672 05
Rentes suisses	» »	1.315.661 05
Portefeuille-titres	894.353 75	1.245.095 45
Participations financières	489.600 75	614.904 35
Reports	10.213.960 30	10.088.761 90
Agents de change et coulissiers (titres à livrer)	336.007 45	1.012.601 40
Comptes débiteurs avec garanties	17.085.915 52	16.148.866 21
Correspondants et comptes courants	12.671.358 60	19.419.783 08
Coupons à encaisser	1.953.787 12	2.047.515 41
Mobiliers et coffres-forts	132.082 80	259.734 20
Comptes d'ordre et divers	114.198 93	120.278 58
	77.723.776 40	92.964.100 58
Passif		
Capital	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve légale	1.062.442 40	1.142.815 58
Fonds de prévoyance	1.062.442 40	1.142.815 58
Réserve extraordinaire	» »	500.000 »
Agents de change et coulissiers (titres à lever)	283.467 20	649.717 55
Comptes courants créanciers	48.063 938 17	59.717.871 93
Acceptations	10.139.058 07	12.772.532 79
Dividendes restant à payer	2.958 25	7.294 75
Comptes d'ordre et divers	563.998 80	633.690 07
Profits et Pertes :		
Bénéfices de l'exercice	1.353.740 54	1.294.720 38
Solde reporté de l'exercice précédent	191.770 57	102.641 95
	77.723.776 40	92.964.100 58

La répartition des profits accusés par le bilan arrêté à la fin de l'exercice 1908 s'effectuera comme suit. Nous la rapprochons de celle qui avait été décidée l'année précédente. En premier lieu, nous établissons les bénéfices disponibles :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Bénéfices nets	1.353.740 54	1.294.720 38
Solde reporté	191.770 57	102.641 95
Solde disponible	1.545.511 11	1.397.362 33
Répartition		
Réserve légale	80.393 18	76.350 72
Fonds de prévoyance	80.393 18	76.350 72
Dividende de 5 0/0	750.000 »	750.000 »
Amortissement sur le compte « Mobilier et Coffres-forts »	32.082 80	50.000 »
Réserve extraordinaire	500.000 »	300.000 »
Report à nouveau	102.641 95	144.660 89
Sommes égales	1.545.511 11	1.397.362 33

Le dividende restera donc fixé à 25 francs, comme pour l'exercice précédent. Observons que le bénéfice net réalisé pendant l'exercice 1908 représente 8,60 0/0 du capital social, sur lesquels 5 0/0 seulement sont répartis aux actionnaires.

Le commerce extérieur de la Russie. — Les statistiques que publie mensuellement l'administration impériale sur le commerce extérieur de la Russie, qui viennent de paraître, relativement aux dix premiers mois de 1908, montrent que ce pays ne semble pas avoir sensiblement souffert de la crise qui a si vivement affecté, au cours de l'année dernière, la plupart des grandes nations du monde.

L'ensemble des importations et des exportations a, en effet, atteint du 1er janvier au 31 octobre 1908, 1.391.5 millions de roubles, en diminution de seulement 34.4 millions de roubles sur le chiffre de la période correspondante de 1907 (année exceptionnellement bonne), et en augmentation de 41.7 millions de roubles sur le chiffre comparatif de 1906.

Il est intéressant d'observer en outre que les exportations ont été particulièrement actives en août, septembre et octobre, ce qui permet de supposer que les résultats pour l'année entière seront des plus satisfaisants.

D'autre part, les importations ont enregistré, pour les dix premiers mois de 1908, une augmentation de 44.2 millions de roubles sur les chiffres correspondants de 1907, et une plus-value de 99.7 millions de roubles sur ceux de 1906, et cet accroissement peut être considéré comme une preuve nouvelle de la puissance d'achat de la Russie, qui s'achemine de plus en plus vers l'équilibre, un instant troublé par la guerre et les désordres intérieurs.

Un fait qui montre nettement le développement qui se poursuit actuellement en Russie, tant au point de vue agricole qu'au point de vue industriel est la plus-value importante dont bénéficient les importations de matières premières, qui, pour la période considérée, sont passées de 271 millions de roubles en 1906, à 300 millions en 1907 et à 328 millions en 1908, et les entrées de machines agricoles, qui ont atteint 11.3 millions de roubles pendant les dix premiers mois de 1908, contre 7.7 millions en 1907 et 5.2 millions en 1906.

Les importations russes de provenance française se sont élevées à 24.8 millions de roubles (environ 66 millions de francs), en plus-value de 4 millions de francs sur la période correspondante de 1907. Pour l'année 1908 entière, les statistiques françaises indiquent 80.5 millions de francs en 1908, soit 23 millions de plus qu'en 1907. Les principales augmentations portent sur les laines, les vins, les produits chimiques, les compteurs, les automobiles, les bâtiments de mer (18.5 millions de francs sous cette rubrique contre rien en 1907 et 6.6 millions en 1906).

Banque Centrale Mexicaine. — La Banque Centrale Mexicaine, ainsi qu'en témoignent les comptes de l'exercice 1908, récemment publiés par cet Etablissement, n'a pas eu à souffrir du ralentissement des affaires qui s'est produit l'année dernière au Mexique, comme conséquence de la crise générale, et aussi de la baisse du cuivre et de l'argent.

La Banque Centrale avait abordé cependant l'exercice 1908 dans des conditions particulièrement défavorables, puisque, ayant porté, à la fin de 1907, son capital de 21 millions de piastres à 30 millions, elle allait avoir 90.000 actions de plus à rémunérer. Mais, grâce à la raréfaction et à la cherté de l'argent, elle a pu compenser les effets de la crise, en utilisant ses capitaux à un taux plus profitable, et elle a pu ainsi réaliser, pour l'exercice 1908, un bénéfice de 3.945.000 piastres, en augmentation de 1.227.926 piastres sur celui de 1907. Si l'on ajoute que le montant des réserves atteignait, au 31 décembre 1908, 6.186.605 piastres, au lieu de 2.464.898 piastres à la fin de 1907, on voit combien est satisfaisante la situation de cette banque. On trouve une nouvelle preuve de la vitalité et de la solidité de cet Etablissement dans ce fait que depuis 1904, il a pu, tout en triplant son capital, augmenter son dividende de 1 0/0 et le maintenir à 11 0/0 depuis trois ans.

Le bénéfice réalisé en 1908 semble, en effet, pouvoir permettre de distribuer, comme les deux années précédentes, un dividende de 11 piastres, soit environ 28 francs 30. Au cours actuel, ce dividende correspond à un taux de placement de près de 7 0/0.

Ces quelques chiffres montrent tout l'intérêt que présente actuellement pour les capitalistes la Banque Centrale Mexicaine, qui ne peut que bénéficier encore de la reprise de l'activité économique qui commence à se manifester au Mexique.

Emprunt 6 0/0 or de la province de Santa-Fé. — Le Gouvernement de la province de Santa-Fé (République Argentine) va, dans quelques jours, mettre en souscription à Paris, un emprunt de 15.090.000 fr. divisé en 30.000 obligations au porteur de 503 francs, dont le produit est destiné à la construction du port de Santa-Fé, la capitale de la province.

Ces obligations seront offertes à 96 40 0/0, soit 485 francs par obligation rapportant 30 fr. 18 nets payables en or les 15 février et 15 août de chaque année. Elles sont remboursables en 37 années à partir de 1912.

Cet emprunt qui constitue une dette directe du Gouvernement de la Province de Santa-Fé, sera émis par les soins du *Crédit Mobilier Français*, et de MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers à Paris.

Les Compagnies Françaises d'assurances sur la vie en 1908. — Le *Moniteur des Assurances* vient de publier, sous la signature de son directeur M. R. Olivreau, un résumé provisoire des opérations des Compagnies françaises d'assurances sur la vie en 1908. Les résultats portent sur 15 Compagnies :

	Francs
I. ASSURANCES	
Le montant approximatif de la production en 1908 a été de	497.459.071
Le chiffre des capitaux assurés en 1907 s'élevait à	471.233.578
Il y a donc en 1908 une augmentation de	26.225.493
13 Compagnies sont en augmentation de	27.833.854
Deux Compagnies sont en diminution de	1.608.361
Différence égale	26.225.493
II. SINISTRES	
Le total des sinistres en 1907 était de	57.357.519
Ce total, en 1908, s'élève à	57.067.421
Diminution	290.098

8 Compagnies sont en augmentation de.........	2.728.173
7 — — diminution de............	3.018.271
Différence égale...............	290.098

III. RENTES VIAGÈRES IMMÉDIATES

Le chiffre des rentes viagères immédiates constituées s'est élevé, en 1908, à..................	9.925.467
Il était, en 1907, de...........................	9.160.678
L'augmentation en 1908 est de..	834.789
9 Compagnies sont en augmentation de.........	985.283
6 — — diminution de	150.494
Différence égale................	834.789

Notre confrère conclut en constatant qu'autant qu'il est permis d'en juger par les chiffres publiés à l'heure actuelle, le résultat global des opérations de nos Compagnies d'assurances sur la vie, pour l'exercice 1908, est satisfaisant.

La production est en sensible augmentation, tandis que les chiffres des sinistres sont légèrement inférieurs à ceux du précédent exercice. De leur côté, les rentes viagères souscrites sont en sérieuse augmentation. Ce résultat démontre la confiance du public dans la solidité des Compagnies.

M. Georges Thenon. — Nous avons eu le très vif regret d'apprendre le décès de M. Georges Thenon, sous-directeur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Les relations déjà anciennes que nous avions avec lui nous avaient permis d'apprécier ses solides qualités de cœur et d'esprit en même temps que sa haute valeur professionnelle. Nous adressons à sa veuve et à ses enfants l'expression de notre sympathique condoléance.

Le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie. — Le Conseil de cette Société vient de s'adjoindre comme administrateur, M. Dejeanne, receveur général honoraire des finances tunisiennes. M. Dejeanne sera chargé des rapports officiels de la Société avec l'administration de la Régence.

Les Opérations de la Chambre de Compensation des Banquiers de Paris. — Le *Bulletin de statistique* du ministère des Finances vient de publier un tableau indiquant le montant des effets présentés à la compensation à la Chambre de compensation des Banquiers de Paris et la proportion dans laquelle les effets compensés et les effets non compensés mais réglés par mandats entrent dans ce montant. Ce tableau comprend les résultats obtenus de 1872 à 1908. Il permet de constater la progression des opérations, qui est très sensible. En 1872-1873, première année de fonctionnement, les effets présentés à la compensation représentaient un total de 1.602.584.727 fr. ; en 1880-1881 le chiffre s'élevait à 4 milliards 84.534.785 francs, en 1890-1891 à 6.008.883.202 fr.

Depuis cette date, l'augmentation du montant des opérations a été à peu près constante, comme on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

	Montant des effets présentés à la compensation	Effets compensés	Effets non compensés réglés par mandats
	(En milliers de francs)		
1891-1892....	4.868.810	3.889.616	979.194
1892-1893....	4.715.231	3.823.776	891.455
1893-1894....	5.379.348	4.360.175	1.019.173
1894-1895....	6.143.529	5.527.627	615.902
1895-1896....	7.351.991	4.916.794	2.435.197
1896-1897....	7.549.527	4.874.062	2.675.464
1897-1898....	8.545.811	5.571.125	2.974.686
1898-1899....	9.567.528	6.245.628	3.321.900
1899-1900....	10.655.997	6.948.486	3.707.511
1900-1901....	10.663.949	7.201.849	3.462.100
1901-1902....	9.964.741	7.353.534	2.611.207
1902-1903....	10.816.293	8.022.989	2.793.304
1903-1904....	11.832.576	8.559.814	3.272.762
1904-1905....	13.886.789	10.276.465	3.610.323
1905-1906....	17.855.120	13.491.627	4.363.392
1906-1907....	24.808.763	19.659.112	5.149.651
1907-1908....	26.095.285	19.807.660	6.287.625

Quant aux opérations mensuelles de 1907-1908, elles ont été les suivantes :

Mois	Effets présentés	Mois	Effets présentés
	Francs		Francs
Avril 1907...	2.422.199.859	Oct. 1907....	2.355.209.592
Mai 1907....	2.256.782.815	Nov. 1907...	1.985.379.076
Juin 1907...	2.198.145.169	Déc. 1907....	2.168.981.394
Juillet 1907..	2.351.264.601	Janv. 1908...	2.296.569.313
Août 1907...	1.909.452.975	Févr. 1908...	1.969.462.073
Sept. 1907...	2.069.113.933	Mars 1908...	2.112.783.662

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 février 1909 :

Dépôts de fonds.................	9.548.655 59
Retraits de fonds................	7.751.568 86
Excédent de dépôts.....	1.797.086 73

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 février 1909 : 6.877.519 fr. 35.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 février 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 1.072.048 fr. 87;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.587.233 fr. 22.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1909

Reçu des déposants :			
Paris.....	13.415 vers.	(dont 1.347 1ers vers.)	6.672.670 93
Départemts	99.948	— — 15.146 —	2.131.704 28
Ensemble.	113.363	16.493	8.804.375 21

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères..................................	1.094.837 32
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés........................	677.646 79
Ensemble.............	1.772.484 11
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 2.248 parties.	219.272 »
Le total des rentes viagères est de........... réparties entre 375.285 titres.	49.976.090 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs...............	30.370.910 66
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales..................................	10.023.204 49
2° En obligations et bons du Trésor	10.000.000 »
3° En obligations de Chemins de fer.........	10.499.762 »

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 5 au 11 Février 1909 (6e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909	
Etat (ancien réseau)....	2.967	1 031	1.032	5.760	5.738	+	22
Etat (réseau racheté)....	5.902	3.380	3.431	19.875	19 535	+	340
Paris-Lyon-Méditer...	9.515	8.930	8 820	50.770	52.510	—	1.740
— Chemins Algériens	513	207	189	1.195	1.259	—	64
Nord.................	3.777	4.755	4.736	27.900	28.056	—	156
Orléans..............	7.402	4.348	4.266	25.232	26.092	—	860
Est..................	5.004	4.044	3.984	22.905	22.885	+	20
Midi.................	3.858	2.188	2.185	12.216	12.584	—	368
Est-Algérien..........	952	174	190	629	760	—	131
Bône-Guelma..........	1.526	279	260	1.588	1.490	+	98
Ouest-Algérien........	296	81	65	407	438	—	31
Lignes Algériennes...	968	110	75	502	429	+	73
Médoc..	103	23	21	130	140	·	10

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 février	4 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.639.667.823	3.622.625.023
Argent	888.084.317	888.171.405
	4.527.752.140	4.510.796.428
Effets échus hier à recevoir à ce jour	8.738	60 733
Portefeuille Paris — Effets Paris	289.997.132	249.047.631
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	233.870	33.238
Portefeuilles des succursales	486 654.559	599.807.638
Avances sur lingots à Paris	2.094.000	621.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	150.707.659	158.121.900
Avances sur titres dans les succurs.	350.439.796	352.826.156
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.366.224	31.312.429
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	1.037.507	2.250.372
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	185.823.583	146.896.357
Total	6.431.134.249	6.456.992.935
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.933.812.585	5.122.312.325
Arrérages de valeurs déposées	19.518.669	24.021.805
Billets à ordre et récépissés	4.549.144	4.785.334
Compte courant du Trésor, crediteur	249.973.863	162.065.659
Comptes courants de Paris	718.898.210	563.052.482
Comptes courants dans les succursales	88.381.644	84.085.909
Dividendes à payer	2.852.194	2.721.359
Escompte et intérêts divers	5 932.214	6.382.680
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	180.517.710	260.867.367
Total	6.431.134.249	6.456.992.935

Comparaison avec les années précédentes

	9 mars 1905	8 mars 1906	7 mars 1907	5 mars 1908	4 mars 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.349.0	4.735.3	4.819.0	4.895.1	5.122.3
Encaisse or	2.793.5	2.802.2	2.626.2	2.758.7	3.622.6
— argent	1.100.3	1.052.7	982.2	903.9	888.1
Portefeuille	542.3	819.9	1.155.6	1.095.2	848.8
Avances aux partic.	488.1	484.5	571.5	558.2	510.9
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	145.0	142.6	141.6	154.1	162.0
— partic.	581.1	512.6	529.0	477.0	647.1
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.085.7	5.030.4	7.385.7	8.195.5	4.132.3

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 19 janvier, les 30.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 90001 à 120000, de « The Land Bank of Egypt » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 90.000 à 120.000.

Par suite de la mise en paiement de la quatrième et dernière répartition, les actions de la Compagnie Franco-Algérienne (en liquidation) cessent d'être négociables à la Bourse depuis le 11 janvier.

Le versement du dernier quart, soit 62 fr. 50 par titre, étant appelé du 15 au 20 janvier sur les actions de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, la Chambre syndicale a décidé que, dès le 12 janvier, lesdites actions ne seront plus négociables qu'en titres entièrement libérés.

Jusqu'à nouvel ordre, les livraisons continuent à s'effectuer en titres provisoires et nominatifs.

Depuis le 10 janvier, les obligations de l'Emprunt russe 3 0/0 or 1896 ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

En liquidation du 15 janvier, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres munis de coupons.

Depuis le 10 janvier, les actions ordinaires nos 18001 à 24000 de la Société des Usines de Briansk ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

En liquidation du 15 janvier, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres munis de coupons.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt argentin 5 0/0 1886 peuvent circuler en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 15 janvier, les actions privilégiées de la Compagnie française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

10.000 actions privilégiées de 500 francs, nos 25001 à 35000, émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur.

Lesdites actions donnent droit notamment à un intérêt annuel de 4 % par antériorité et préférence aux actions ordinaires.

Depuis le 14 janvier, les 4.400 actions et les 5.500 obligations 5 % de la Société Ottomane du Gaz de Beyrouth sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

4.400 actions de 500 francs, émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur

Jouissance courante : mai 1908 (ex-coupon no 2).

5.500 obligations de 500 francs 5 %, nos 1 à 5500, émises à 425 fr., libérées et au porteur, remboursables d'ici à 1954 au plus tard, par tirages au sort annuels en mai ;

Intérêt annuel : 25 francs nets d'impôts, payables les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Siège social à Beyrouth. Siège administratif à Paris, avenue de l'Opéra, 5.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Ottomane, au Crédit Lyonnais et à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Une fois de plus il vient d'être prouvé combien les disponibilités sont importantes ici, et combien est saine également la situation de la place de Paris. Pour la liquidation de fin février, en effet, les reports ont été très bas, au-dessous de 1 0/0, et ils ont témoigné non seulement de l'abondance de l'argent, mais aussi du peu de positions prises à la hausse en spéculation.

En présence de cet état de choses, on ne peut que regretter que le dernier mot n'ait pas encore été dit

sur le différend qui sépare l'Autriche de la Hongrie. Toutefois, on est persuadé que l'intervention amicale des grandes puissances européennes sera, en définitive, couronnée de succès.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont repris sensiblement.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* reste à 98 fr. 07 fin mars, avec un report de 12 et de 8 centimes, contre 97 fr. 55, fin février. Au comptant, on finit à 97 fr. 95, contre 97 fr. 50.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* clôture à 98 fr. 05, contre 98 fr. 10.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent fermes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 80, contre 79 fr. 40; *Tunisien 3 0/0 1892*, 467 fr., sans changement; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 473 fr. 50; il était à 473 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 421 fr. 50, au lieu de 420 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont encore profité d'échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 548 francs, au lieu de 545 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* terminent à 407 francs, contre 406 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 410 francs, son cours précédent.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se traite à 398 fr. 50, contre 398 fr. 75.

Prochains tirages : Aujourd'hui, 5 mars : *Ville de Paris 1898*; 15 mars : *Ville de Paris 1865*.

★ ★ La *Banque de France* reste à 4.275 francs au comptant, au lieu de 4.270 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 5.810.981 fr., contre 12.313.003 fr. en 1908 et 10.152.906 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 740 francs, contre 733 francs.

Le bilan de cet Etablissement au 31 janvier 1909 vient d'être publié. Son examen permet de constater que les bénéfices du premier mois de l'exercice en cours ont été de 1.427.255 fr. 58, contre 1.435.503 fr. 99 pour le mois correspondant de 1908.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont eu, comme précédemment, un marché très actif.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* s'inscrit à 489 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 507 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 475 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 458 fr.; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 505 francs, gagnant 1 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 finit à 508 francs, au lieu de 508 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 464 fr. 50, contre 462 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont des plus fermes à 254 francs.

Prochains tirages : aujourd'hui 5 mars : *Obligations Foncières 1879 et 1885*; 10 mars : *Emprunt Hypothécaire 1889*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* conservent leurs bonnes dispositions.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.577 fr., contre 1.561 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.220 francs jeudi dernier, reste à 1.227 francs.

La *Société Générale* clôture à 673 francs; elle se traitait à ce cours la semaine dernière. L'assemblée générale annuelle des actionnaires va être convoquée pour le 30 mars. Le conseil d'administration a décidé de fixer le dividende de l'exercice 1908 à 16 fr. 25 net, contre 15 fr. 50 net en 1907. A la même date du 30 mars, une assemblée extraordinaire aura lieu, qui aura à se prononcer sur une augmentation de 100 millions de francs du capital social, qui serait ainsi porté de 300 à 400 millions de francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 717 fr., au lieu de 712 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 794 francs à terme, contre 775 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 253 francs au comptant et à 254 francs à terme, contre 245 francs et à 243 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 692 fr. 50 au comptant, contre 690 francs précédemment. L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le 23 courant.

Le *Crédit Mobilier Français* est passé à 125 francs à terme et à 127 fr. 50 au comptant. Cette Société, en raison de l'extension de ses opérations, préparerait l'augmentation de son capital social, qui serait porté de 25 millions de francs à 45 millions de francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 847 francs; elle était à 850 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont à 480 francs.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.459 francs au comptant, contre 1.440 francs.

La *Rente Foncière* s'inscrit à 464 francs, contre 461 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui cotait 1.365 francs, est à 1.395 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 81 fr. 50 au comptant et à 78 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 448 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont évolué autour de leurs cours précédents.

L'*Est*, qui s'inscrivait à 930 francs au comptant, il y a huit jours, se traite à 937 francs.

Le *Midi* est à 1.160 francs au comptant, comme précédemment.

Le *Lyon* s'inscrit à 1.373 fr. au comptant, au lieu de 1.380 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se tient à 1.775 francs à terme; il cotait 1.783 francs, il y a huit jours.

L'*Ouest* est à 932 fr. au comptant, contre 932 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* se tient à 1.435 francs au comptant, contre 1.440 francs jeudi dernier.

Pour la 6e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Diminutions* : *Midi*, 10.000 fr.; *Nord*, 31.000 fr.; *Lyon*, 360.000 francs. *Augmentations* : *Est*, 40.000 francs; *Orléans*, 156.000 francs.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 4.000 francs aux *Chemins de fer de l'Etat* et de 15.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, pour la plupart, des transactions animées.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 505 francs, contre 503 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 315 francs à terme, s'inscrit à 319 francs.

La *Thomson-Houston*, qui terminait à 712 francs à terme, clôture à 722 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 185 francs à terme. Elle se tenait à 184 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui était à 254 fr. à terme et 253 fr. au comptant, se tient, sur ces deux marchés, à 256 fr. et à 257 fr. 50.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 580 francs, finit à 581 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* clôturent à 289 francs, contre 285 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui cotait 321 francs à terme, reste encore ainsi.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de*

Paris sont recherchées à 486 francs au comptant. Actions, 441 francs, contre 428 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 160 francs, contre 161 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* ont vivement progressé à 400 francs. Ces titres, qui ne se traitaient jusqu'ici qu'au comptant, sont admis, depuis mardi, également aux négociations à terme. On les retrouve à 384 francs au comptant et à 383 francs à terme.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, termine à 643 francs, contre 636 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, se traite à 269 francs.

L'action *Suez*, qui cotait 4.519 francs au comptant, remonte à 4.542 francs.

Les recettes du 1er janvier au 3 mars 1909 s'établissent à 20.413.736 francs, contre 18.948.345 francs pendant la même période de 1908 et 19.943.578 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 213 francs, contre 212 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires clôturent à 160 francs, contre 155 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 453 fr., restent à 451 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 1.125 francs, est montée à 1.274 fr., pour clôturer à 1.270 francs.

Pour la huitième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 783.541 fr. 90, contre 844.402 fr. 85 pendant la même semaine de 1908. Pour les huit premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 6.353.254 fr. 95, contre 6.541.539 fr. 20 pendant la même période de 1908, soit une augmentation de 188.284 fr. 25 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* cotent 206 francs, contre 190 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* finit à 974 francs, contre 948 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se tient à 565 francs, contre 569 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 264 francs ; elle était à 269 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se retrouve à 168 francs à terme, contre 165 francs précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* sont fermes à 334 francs.

Les exportations de l'Argentine qui ont augmenté de 36 0/0 comme tonnage en 1908, seront encore en fort accroissement cette année. On évalue en effet à plus de 15 millions de tonnes la récolte des céréales au lieu de 12 millions de tonnes. Par suite des grands avantages de distance que crée la nouvelle ligne, les expéditions se feront de plus en plus par les ports de Rosario et de Puerto Belgrano. Celui de Buenos-Ayres est du reste complètement encombré depuis quelques années déjà. La Société du Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano est donc assurée de recettes importantes, non seulement sur sa ligne ferrée, mais encore au môle de Puerto Belgrano dont elle est concessionnaire.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* terminent à 505 francs, sans changement. Actions, 2.075 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui finissaient à 615 fr., sont à 600 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 504 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont fermes à 450 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* clôture à 355 fr. au comptant; actions de capital 605 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* d'abord lourds dans l'ensemble, se reprennent et clôturent en avance.

Le ***4 0/0 Brésilien 1889*** clôture à 84 fr. 30, au lieu de 83 fr. 50 il y a huit jours.

L'*Argentin* ***4 0/0 1896*** (*Rescision*) se tient à 93 fr. 50, contre 93 francs, jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 83 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 97 fr. 90 contre 97 fr. 12.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 02, contre 103 francs la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 58 fr. 75, progresse à 60 francs.

Le *Russe* ***5 0/0 1906*** se tient à 100 francs, au lieu de 99 fr. 45; *Russe* ***3 0/0 1891-1894***, 71 fr. 50, contre 70 fr. 50 ; *Russe* ***3 0/0 1896***, 69 fr. 40. Il se traitait à 68 fr. 40, il y a huit jours. *Russe* ***4 1/2 0/0 1909***, 91 fr. 17 au comptant les titres libérés, et 91 fr. 10 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui était à 76 fr. 70, monte à 78 fr. 57.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 94 fr. 70 jeudi dernier, finit à 95 fr. 67.

Le *Japonais* ***4 0/0 1905*** s'inscrit à 93 fr. 60 et le ***5 0/0 1907*** à 104 fr. 90. Ces fonds se traitaient à 93 fr. 95 le ***3 0/0*** et le ***5 0/0*** à 104 fr. 30 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 482 francs, contre 478 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 706 fr., finit à 713 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* s'inscrit à 540 francs, comme précédemment.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 704 francs, contre 703 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 117 francs, comme il y a huit jours. Le dividende du deuxième semestre de 1908, de 5 drachmes, est mis en paiement depuis le 1er courant, à la *Banque de l'Union Parisienne*, à raison de 4 fr. 70 net, contre remise du coupon n° 30.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 288 francs, contre 287 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* termine à 1.143 fr. au comptant contre 1.140 jeudi dernier.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 605 francs au comptant, contre 600 francs à terme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 1.007 francs, clôture à 1.006 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est ferme à 413 francs.

La *Banque de Guanajuato* cote 277 fr. 50.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 296 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont fermes.

Les *Andalous* finissent à 209 francs, contre 206 francs; *Nord de l'Espagne*, 348 francs, contre 341 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 414 francs, contre 408 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 223 fr., contre 213 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui finissait 108 francs, reste à 107 fr. 50.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 471 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 333 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui terminait à 464 francs la semaine dernière, se tient à 468 francs.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.451 francs, se traite à 1.467 francs, après 1.482 francs au plus haut.

La *Briansk* se tient à 266 francs, au lieu de 269 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.764 francs, contre 1.724 fr. après 1.715 francs au plus bas et 1.780 fr. au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 840 francs, se tient ainsi.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 376 francs; actions privilégiées, 392 fr.

Les recettes des voitures de cette dernière Compagnie, pour la seconde décade de février, se chiffrent par 605.279 francs, contre 542.381 francs en 1908. Du 1er janvier 1909 au 20 février, les recettes ont atteint

2.299.092 francs, soit en plus-value de 333.549 francs sur la période correspondante de 1908.

Les *Tabacs Portugais* restent à 636 francs, contre 622 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 368 francs il y a huit jours, finissent à 375 francs.

On dit que cette Société proposerait de porter la redevance qu'elle paie au Gouvernement ottoman, de 750.000 livres turques à 1 million, de réduire l'intérêt statutaire de 8 à 6 0/0, et d'élever la part bénéficiaire du Gouvernement, de 35 à 45 0/0.

MARCHÉ EN BANQUE

Pour les reports de fin février l'argent, sur le Marché en Banque, a été facile. On a pu l'obtenir, en effet, aux environs de 2 3/4 0/0 l'an. Cette circonstance prouve qu'ici encore, les positions à la hausse de la spéculation sont peu chargées. En tous cas, l'allure de ce compartiment est satisfaisante, notamment en ce qui regarde les Valeurs industrielles russes.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, clôturent à 96 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 20, contre 94 fr. 40; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* reste à 89 fr. 20, contre 88 fr. 25 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'inscrit à 77 fr. 90, contre 77 fr. 05.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 52 fr. 90; il était à 52 fr. 75 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* finit à 34 fr. 20, contre 34 fr. 25 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.448 francs, contre 1.429 francs précédemment.

La *Banque de Yucatan* est à 232 francs, contre 225 francs.

Les actions de cette Banque devant, à partir du 10 courant, être échangées, titre pour titre, contre des actions provisoires nouvelles de la *Banque Péninsulaire Mexicaine*, cesseront de figurer à la Cote sous leur dénomination actuelle. En conséquence, à partir du 10 mars, les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine*, n°s 1 à 8500, remplaceront à la Cote les actions *Banque de Yucatan*, et en liquidation de fin mars les livraisons devront se faire en titres nouveaux.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 249 francs, au lieu de 250 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 500 francs. Elles cotaient ce cours jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 504 francs, et les actions de 50 yen nominal à 186 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia*, qui vient de détacher son coupon semestriel, finit à 453 francs ex-coupon. On sait que les produits qu'exporte le Port de Bahia sont aussi variés que nombreux. Il est intéressant de faire ressortir l'importance de chacun d'eux ; c'est ainsi que les deux principaux — cacao et tabac — représentent, dans l'exportation totale du Brésil, une proportion prépondérante qui ressort des chiffres ci-après :

Cacao : Brésil, 31.067.397 kilogrammes en 1908, contre 24.397.299 kilogrammes en 1907. Bahia, 29 millions de kilogrammes, au lieu de 21.221.022 kilogrammes l'année précédente.

Tabac : Brésil, 14.866.365 kilogrammes en 1908, contre 29.691.984 kilogrammes en 1907; Bahia, 14.500.000 kilogrammes en 1908, au lieu de 26.340.581 kilogrammes en 1907.

L'exportation du Port de Bahia entre donc à elle seule pour 93 0/0 du cacao et 98 0/0 du tabac dans l'exportation totale du Brésil en 1908. Ajoutons que d'après les dernières nouvelles, la récolte du tabac aurait été extraordinairement abondante cette année.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* clôture à 456 fr. 56. On fait observer que la double garantie douanière et hypothécaire dont jouit ce titre permet de l'assimiler aux Fonds brésiliens eux-mêmes. D'autre part, il convient de remarquer que, dans la progression commerciale du Brésil qui ressort des statistiques les plus récentes, Para figure avec des plus-values remarquables; c'est ainsi qu'en janvier 1909 ses exportations se sont chiffrées par 15.950.000 francs, contre 6.380.000 francs en janvier 1908; le revenu douanier qui avait été pour le même mois de 3 millions 486.670 francs est passé à 3.828.000 francs et le revenu de l'État a atteint 1.754.500 francs au lieu de 917.125 francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), sont bien tenues à 437 francs.

La *Huanchaca* est à 80 fr. 50, sans changement.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 628 francs; elles cotaient 635 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* terminent à 592 francs comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 504 francs, sont à 512 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui clôturaient à 816 francs, restent à 837 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.740 francs, comme il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* s'échange à 434 francs, au lieu de 445 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* se traite à 191 fr. 50, contre 187 francs, il y a huit jours.

L'action *Dnieprovienne* traite à 1.210 francs. On annonce que cette dernière Société a obtenu, par la Maison Steffens et Cie, de Saint-Pétersbourg, une commande de 6.000 tonnes de rails, pour les chemins de fer finlandais. Cette commande doit être livrée en trois parties, de mai à octobre.

La *Tharsis* est à 140 francs ; *Cape Copper*, qui se tenait à 179 francs, termine à 186 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* finissent à 55 fr. 50; comme il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* reste à 820 francs. Elle cotait 816 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 163 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui cotait 535 francs jeudi dernier, se retrouve à 525 francs.

L'action *Platine* clôture à 438 francs, contre 452 francs. La production du platine dans l'Oural, en 1908, s'est élevée à 4.900 kilogrammes, en diminution d'environ 500 kilogrammes sur l'année précédente.

Dans le groupe des valeurs de charbonnages, l'action *Pobedenko* s'échange à 104 francs.

Sa production pour janvier a été de 1.080.000 pouds, ce qui donne un total de 3.092.000 pouds pour les mois de novembre, décembre 1908, et janvier 1909, contre 2.322.200 pouds pour la période correspondante de l'année précédente, soit une augmentation de 769.800 pouds.

La *Harpener* finit à 1.403 francs, au lieu de 1.427 francs. Le second semestre de l'exercice 1908-1909 qui prendra fin le 30 juin, s'annonce encore moins satisfaisant que le précédent qui accusait déjà une diminution de bénéfices de plus de 2.700.000 marks.

La *Toula* est à 277 francs, au lieu de 272 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* terminet à 92 fr.

La *Part de Monaco*, qui était à 5.070 francs la semaine dernière, se retrouve à 5.045 francs.

Ainsi qu'il avait été annoncé précédemment, les actions privilégiées de la Société *Aux Classes Laborieuses* ont été introduites le 3 courant, sur le Marché en Banque. Elles s'échangent à .... A ce propos le Conseil d'administration annonce que l'exercice 1908-1909 de cette Société, arrêté au 31 janvier 1909, présentera une augmentation de bénéfices sur le précédent, dont les résultats favorables s'étaient déjà soldés par 2.074.812 fr. 45 de bénéfices nets.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 449 fr.

Les recettes de la septième semaine de 1909 se sont élevées à 703.256 francs contre 636.274 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 66.982 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 323.694 francs.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont fermes à 62 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

4 mars 1909.

Blé : La situation ; les cours ; exportation et les besoins des principaux pays. — **Vins** : les cours ; les ventes des 5 premiers mois. — **Alcools** : La situation ; les cours. — **Sucres** : La situation ; les cours. — **Soies** : Les cours. — **Métaux** : Les cours.

Blé. — Les diverses variations de température, le retour du gel et du temps d'hiver ont causé, sinon de gros dommages, du moins de grandes inquiétudes. En continuant, ce temps pourrait occasionner des dégâts sérieux. Mais on ne pourra guère se rendre compte des résultats de ces intempéries avant que la végétation n'ait repris son essor. Tout ce qu'on peut dire, c'est que le temps actuel est précisément le contraire de celui que souhaitent les agriculteurs.

Dans ces conditions, il n'y a guère de probabilité que le mouvement de hausse, commencé il y a un mois, soit près de cesser. On entrevoit sur tous les marchés de plus hauts cours ; beaucoup parlent même de cours excessifs. Cette perspective fait que les offres se raréfient graduellement. C'est à peine si elles répondent actuellement aux demandes. Et pourtant ces demandes vont encore augmenter, car on assure que les existences dans le commerce et la meunerie sont à peu près nulles. Depuis longtemps, les ventes de l'agriculture ne font que correspondre exactement à la consommation.

La hausse est aussi la caractéristique des autres places de l'Europe, Berlin et Budapest, notamment, sont très fermes. Dans les trois derniers jours, les cours ont un peu fléchi sur les places américaines, ce qui les ramène au niveau de la semaine précédente.

En Allemagne, on constate la même température que chez nous, avec les mêmes effets ; l'avance des cours a été la même qu'en France.

En Argentine, les évaluations de la récolte du blé sont toujours incertaines ; il est sûr, cependant, que le rendement est inférieur aux premières estimations : on évalue l'exportation disponible à 40 millions d'hectolitres, dont 12 millions déjà livrés.

***

Voici, d'autre part, d'après Beerbohm, les exportations de blé de divers pays :

Exportations probables en 1908-1909

	Quarters
Etats-Unis	17.000.000
Canada	7.000.000
Russie	7.500.000
Etats balkaniques	4.500.000
Indes	1.500.000
Argentine et Uruguay	12.500.000
Australasie	4.000.000
Autres	750.000
Total	54.750.000

Voici, de la même source, et toujours sous sa responsabilité, l'estimation probable des besoins minima des pays importateurs pendant la campagne :

	Quarters
Royaume-Uni	26.250.000
France	500.000
Allemagne	8.000.000
Belgique et Hollande	7.500.000
Italie	6.000.000
Espagne et Portugal	750.000
Suède	1.000.000
Autres	5.500.000
Europe	55.500.000
Pays hors d'Europe	7.500.000
Total	63.000.000

***

A la Bourse du commerce de Paris, l'activité n'est que médiocre. Depuis deux jours, les cours, qui avaient fort monté, sont stationnaires. On fait : courant, 24 10 ; prochain, 24 30.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr. 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 50	23 ..	23 ..	23 75	24 10
Liverpool	21 90	22 05	22 03	22 40	23 ..
Berlin	26 84	27 50	27 46	28 06	28 46
Budapest	26 44	26 55	27 40	28 08	28 10
Chicago	20 51	21 12	21 80	22 12	22 38
New-York	21 04	21 52	22 81	23 32	23 99

Farines-fleurs. — Grand calme au marché des farines. La hausse a été moins forte que sur le blé, car pendant que les stocks de blé augmentent, ceux de farine diminuent. Néanmoins, il y a progrès marqué des cours.

A Paris on a fait : courant 31 15 ; prochain, 31 40.

Vins. — Ce n'est toujours pas la reprise des affaires L'inactivité est la caractéristique de tous les marchés. La température actuelle, si elle favorise la clarification des vins n'est pas propice au développement des affaires qui sont à leur minimum, dans toutes les régions.

Dans les Bouches-du-Rhône, le Gard et l'Hérault, le calme des affaires et la faiblesse des cours persistent. La tendance reste faible partout et dans toutes les qualités. Le commerce n'achète presque pas. Tout ce qu'on peut dire, c'est qu'on échantillonne davantage. Dans la région de Montpellier on pratique les prix suivants : rouges ordinaires, 0 fr. 85 à 1 fr. le degré ; rouges supérieurs, 1 fr. à 1 fr. 10 ; vins blancs naturels de 14 à 20 francs.

Dans le Bordelais, les ventes sont réduites ; on ne signale aucune affaire un peu importante. Il reste encore un fort stock de la récolte de 1907. Les bons vins blancs ordinaires font toujours de 4 fr. 25 à 4 fr. 50 le degré ; les rouges, de 200 à 250 fr. le tonneau.

En Beaujolais, les ventes ont été un peu plus nombreuses.

***

Il est sorti des chais des récoltants, pendant le mois de janvier, 3.232.767 hectolitres de vins, ce qui porte le total depuis le commencement de la campagne à 18.719 055 hectolitres. En janvier 1908, les sorties avaient atteint 3.743.320 hectolitres, mais pendant les cinq premiers mois de la campagne 1907-1908, elles n'avaient été que de 18.661.130 hectolitres. Il y a donc, pour le mois de janvier seul, une diminution de 490.453 hectolitres, tandis que l'ensemble de la présente campagne reste encore supérieur de 57.925 hectolitres à la période correspondante de l'exercice précédent.

Voici, d'ailleurs, le détail des sorties mois par mois, comparativement à 1907-1908 :

	1908-09	1907-08
	(Hectolitres)	
Septembre	4.204.732	3.593.474
Octobre	4.288.495	4.005.112
Novembre	3.607.048	3.707.321
Décembre	3.386.013	3.612.003
Janvier	2.232.767	3.743.220
Hectolitres	18.719.055	18.661.130

Le stock commercial s'élevait, à fin janvier, à 16 millions 123.276 hectolitres.

Alcools. — Les affaires sont plus réduites que pendant les semaines précédentes et les cours n'ont pu se maintenir au niveau atteint. La distillerie possède encore des stocks importants. Le disponible a fait 38 fr. 50 ; Mars fait 38 75.

La reprise des affaires s'est déjà fait sentir ; il y a même une certaine fermeté dans les prix : on fait de 40 à 50 fr. la pièce.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, la stagnation des affaires persiste. Les cours se traînent toujours à un niveau très bas et il se pourrait bien qu'il en fût ainsi tant que le marché sera écrasé par offres à tout prix de vins de petite qualité.

Sucres. — M. F.-O. Licht vient de publier d'intéressantes statistiques sur la production et le mouvement des sucres en Europe et aux Etats-Unis. Nous en extrayons les renseignements suivants.

Pour la campagne en cours, M. F.-O. Licht estime ainsi la production et le mouvement du sucre :

	Stock au 1er sept.	Procuction	Consommation
	—	—	—
		(En tonnes)	
Allemagne	161.213	2.060.000	1.250.000
Autriche-Hongrie	154.203	1.400 000	575.000
France	230.653	800.000	670.000
Russie	5(3.266	1.275.000	1.100.000
Hollande	5.916	212.600	110.000
Belgique	30.046	255.000	100.000
Autres pays	147.796	500.000	820.000
Angleterre	157.198	»	1.850.000
Europe	1.390.291	6.502.000	6.475.000
Et.-Unis, Louisiane	266.299	755.000	3.100.000
Consom. totale	1.656.590	7.257.000	9.575.000

M. F.-O. Licht estime comme suit la production du sucre de canne aux colonies, y compris le sucre de betterave aux Etats Unis, comparativement aux résultats des deux précédentes campagnes :

	1908-09	1907-08	1906-07
	—	—	—
		(En tonnes)	
Cuba	1.250.000	908.783	1.387.853
Porto-Rico	250.000	191.016	212.359
Trinidad	40.009	37.118	41.289
Barbades	30.000	30.092	38.100
Martinique	40.800	38.939	40.443
Guadeloupe	36.000	35.969	35.348
Demerara	110.000	95.606	118.121
Brésil	200.000	120.000	175.000
Java	1.100.000	1.222.961	922.904
Philippines	130.000	131.779	110.688
Maurice	190.000	165.322	208.133
Réunion	36.000	34.065	42.925
Jamaïque	8.000	10.700	18.000
Petites-Antilles	100.000	80.000	97.000
Etats-Unis	755.000	787.200	676.010
Pérou	160.000	140.000	140.000
Egypte	40.000	40.000	50.000
Iles Sandwich	460.000	465.288	440.017
Ensemble	4.935.000	4.534.788	4.754.101
A déd. Etats-Unis.	755 000	787.200	676.010
Reste	4.180.000	3.747.588	4.078.171

La production du sucre de canne serait donc de 4.180.000 tonnes, contre 3.747.588 tonnes en 1907-08. MM. Willett et Gray évaluent actuellement la récolte cubaine à 1.350.000 tonnes au minimum, alors que M. F.-O. Licht ne l'estime qu'à 1.250.000 tonnes.

Voici, d'autre part, quels ont été les résultats de la campagne 1907-08 :

	Stocks au 1er sept. 1907	Product.	Ensemble Import. compris
—	—	—	—
		(En tonnes)	
Allemagne	191.806	2.129.597	2.333.276
Autriche-Hongrie	166.527	1.424.657	1.591.184
France	366.560	727.712	1.213.322
Russie	479.215	1.410.000	1 889.215
Hollande	10.126	175.184	404.533
Belgique	41.388	232.352	280.420
Autres pays	127.306	462.772	964.229
Angleterre	160.115	»	2.045.439
Europe	1.543.124	6.562.274	10.721.618
Etatl-Unis et Louisiane	296.418	787.200	3.397.737
Totaux	1.839.512	7.349.474	14.119.355

* * *

Le marché du sucre montre peu d'activité, mais d'après des nouvelles d'Amérique — les seules sur lesquelles vive le marché — la tendance se maintient ferme. Des hausses successives signalées sur le marché de New-York ont eu leur répercussion immédiate sur nos places, malgré la pénurie des transactions.

En sucre blanc n° 3 on a fait : pour le disponible 30 12, pour le prochain 30 25.

Les sucres roux disponibles ont fait 27.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 févr. 1909	10 févr. 1909	17 févr. 1909	24 févr. 1909	3 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 ..	26 75	27 ..	27 ..	27 ..
Londres	25 45	24 75	24 85	24 ..	25 ..
Bruxelles	24 62	24 62	24 87	24 75	24 87
Amsterdam	24 68	26 75	24 44	24 44	24 96
Prague	23 83	23 73	23 83	24 04	24 15
Hambourg	25 43	25 ..	25 12	25 43	25 62
New-York(moscovad)	35 87	35 55	35 55	35 87	26 92

Soies. — Le *statu quo* persiste au marché de la soie, c'est-à-dire qu'il ne s'est encore produit aucune amélioration appréciable dans la situation. Le calme continue; les cours sont encore déprimés et l'on n'a pas d'indice que la consommation veuille s'intéresser davantage à l'article. On donne comme raison à cette stagnation qu'aucune indication bien nette n'a encore été formulées quant aux prochaines modes et que la reprise s'effectuera dès qu'on aura des données plus nettes.

Tout ce qu'on peut dire, quant aux prix, c'est qu'ils n'ont pas subi de nouvelles dépressions depuis la semaine dernière : c'est la preuve qu'ils ont opposé encore une certaine résistance à la situation. On a fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 54 fr. ; Grèges Cévennes 2e ordre 12/16, 48-49; Grèges Italie 1er ordre, 11/13, 50 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 10/12, 52 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 44 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-44 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 40-41 fr.; Trame Canton, fil., 1er ordre 22/24, 42 fr.; Trame Chine t. c. 1er ordre 40/45, 40 fr.; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 49-50 fr.; Organsin Cévennes, 1er ordre 20/22, 51 fr.; Organsin Italie 1er ordre 20/22, 52 fr.; Organsin Brousse 2e ordre 28/32, 42-45 fr.; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 48 fr.; Organsin Canton fil. 2e ordre, 22/24, 42-43; Organsin Chine n. t. c. 1er ordre 40/45, 40-41 fr.; Organsin Japon fil. 1er ordre 22/24, 52 fr.

En provenances asiatiques, le courant est très limité aussi. Voici les principaux prix pratiqués :

Grèges Chine fil. Dahlun Gold Stork I, 9/11, 49 fr. 50; Grèges Chine fil. Gold Flying Tiger extra 9/11, 48 fr.; Grèges Chine fil. Steam boat I, 11/13, 42 fr. 25; Tsatlées redévidées Pégasus 2, 31 fr. 50; Tsatlées redévidées Mars I Kungkee, 27 fr.; Tsatlées Gold Kilin, 24 fil. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2, 11/13, 45 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2, 13/15, 42 fr. 75-43 fr. Kakeda Daruma, 41 fr. 25; Kakeda 1 tête, 40 fr. 25; Grèges Canton fil. extra 13/15, 40 fr.; Grèges Canton fil. 1er ordre 13/15, 36 fr. 50; Grèges Canton fil. best 2 13/15, 35 fr.; Grèges Canton fil. 1er ordre 18/22, 30 fr. 50; Grèges Canton fil. 2e ordre 18/22, 29-30 fr.

Métaux. — L'arrêt dans le développement économique des Etats-Unis, l'augmentation rapide des stocks de métal disponible, l'extrême réserve des acheteurs comme des vendeurs ont occasionné une dépréciation assez sérieuse des cours du *cuivre*. Les consommateurs européens eux-mêmes n'opèrent qu'avec la plus grande circonspection, aussi le marché manque-t-il à la fois de fermeté et d'activité. A Paris, les marques ordinaires sont revenues à 146 fr. 25; les premières marques à 147 fr. 75.

* * *

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 févr. 1909	11 févr. 1909	18 févr 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 17 6	59 1/3	58 7 6	56 5 16	56 15 .
A 3 mois	59 16 3	59 17 6	59 8 9	57 1 8	57 10 ..
Etain : disponible	126 2 6	128 15	130 5 .	129 7 8	130 .. ..
— à 3 mois	127 17 6	130 10	131 17 6	131 1/4	131 10 .
Plomb anglais : disp.	13 7 6	13 12 .	13 12 6	13 15 .	13 12 6
— espagnol : —	13 1 3	13 5	13 7 6	13 10 .	13 7 6
Zinc : disponible	21 10 .	21 5 .	21 7 6	21 15 .	21 17 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 5	48 1	48 .	47 ..	47 .

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 3 mars 1909.

Les affaires d'Orient. — Les vicissitudes de la réforme financière. — Changements aux statuts de la « Reichsbank ». — Le marché financier. — Le marché monétaire.

La diplomatie allemande semble prendre à tâche d'accentuer son attitude pacifique dans le conflit oriental. Son refus d'intervenir à Vienne n'a été dicté que par un sentiment de courtoisie envers son alliée; mais son désir de voir la chose s'arranger, et de contribuer même à cet arrangement, reste entier. La diplomatie allemande a déclaré vouloir s'associer à toute autre démarche collective des grandes puissances. Elle n'a même rien trouvé à redire quand la Russie, devançant tout le concert européen, a fait entendre, seule, des conseils de prudence à Belgrade. Dans les milieux politiques, l'optimisme domine et l'on n'entrevoit qu'une issue pacifique à la crise actuelle.

Il faut ajouter que cette attitude pacifique et ce désir de conciliation semblent dictés à l'Allemagne par son intérêt immédiat — peut-être par une nécessité. Le Trésor manque d'argent; il a même un urgent besoin d'argent. Le gouvernement attend, avec une impatience qu'il ne cache pas, le moment où il pourra procéder aux emprunts devenus indispensables. Il doit donc travailler, dans son propre intérêt, à déblayer vivement les difficultés internationales et ramener une situation calme et normale.

Quant à la réforme financière du chancelier de Bülow, elle a passé depuis huit jours par des vicissitudes nombreuses. Je vous avais annoncé, dans ma dernière lettre, que sur le refus du centre et des conservateurs d'adopter l'impôt sur les successions, on s'était rabattu sur une augmentation des contributions matriculaires. Mais depuis, les ministres des Finances des Etats confédérés ont refusé à l'unanimité cet expédient; ils veulent maintenir fermement l'impôt sur les successions. C'est le naufrage complet du compromis imaginé par le centre. Le projet du Chancelier semblait lui-même à l'eau. Mais voilà qu'on annonce un nouvel accord survenu entre les divers ministres des Finances et les chefs des partis au *Reichstag*. Cette fois le Chancelier aurait retrouvé une majorité en dehors du centre. Mais l'on ne sait pas encore exactement sur quelles bases nouvelles est reconstituée la réforme financière.

On connaît maintenant, dans son entier, le projet de changement de certains articles du statut de la Banque de l'Empire que le gouvernement a soumis au *Reichstag*. En déposant son projet de loi le ministre a déclaré que les améliorations projetées ne pouvaient modifier en rien la base même de l'organisation de la Banque qui restait intangible. Si la situation monétaire de l'Allemagne a été parfois embarrassée on ne saurait en rendre responsable la *Reichsbank*; au contraire, c'est grâce à son intelligente organisation que l'Empire a pu traverser sans trop de mal ces périodes difficiles. Donc, les changements proposés ne touchent qu'à des détails de l'organisation. Un des articles de la nouvelle loi accorde aux billets de la *Reichsbank* le cours légal, ce qui ne constituera pas une grande innovation économique, car la chose existait déjà dans la pratique : personne ne les a jamais refusés. Mais voici un autre changement : l'article IV stipule que dorénavant la *Reichsbank* ne remboursera pas ses billets en *monnaie ayant cours légal*, mais en *or*. Dans la pratique cela se passait déjà ainsi, car depuis le retrait des thalers, la monnaie d'or était la seule qui avait cours légal, au-dessus de 20 marks.

Le projet de loi s'oppose formellement à toute augmentation de capital social. Il autorise, par contre, une augmentation du fonds de réserve auquel seront versés, dorénavant, 10 0/0 du bénéfice net restant après prélèvement de 3 1/2 0/0 aux actions.

Enfin, la circulation des billets non soumis à l'impôt doit être portée de 472.8 millions de marks à 550 millions.

Le même projet de loi retire le cours légal aux billets des quatre autres Banques d'émission de l'Allemagne, en dehors de leur pays respectif, et cela pour ne pas rompre l'unité de monnaie dans l'Empire.

Comme on voit, toutes ces innovations, dictées par l'expérience, ne visent qu'à une amélioration du fonctionnement journalier de la Banque de l'Empire, mais ne touchent pas à la base même de son statut.

La bourse de Berlin vient de passer par des jours assez mauvais. Les événements de la politique extérieure ont entravé l'activité et déprimé les cours. Le compartiment des valeurs métallurgiques a été particulièrement faible et sa faiblesse vient des nouvelles défavorables qui arrivent de tous les centres de production : manque de commandes, diminution de l'activité, recul des prix de vente. La physionomie du marché charbonnier est la même.

Le marché monétaire reste abondamment pourvu. L'argent au jour le jour est au-dessous de 3 0/0. Le bilan de la *Reichsbank* de la fin de février accuse une tension, d'ailleurs prévue. Le stock d'or a diminué d'environ 20 millions de marcks; la circulation des billets a augmenté de 37 millions.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	27 févr.	Dif. 22 fv	27 févr.	Dif. 22 fv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.090.681	— 52.049	918.287	— 50.486
Billets du Trésor	69.285	— 2.363	71.667	— 3.356
Billets d'autres banques	8.848	— 21 595	9.710	— 24.463
Lettres de change	777 299	+ 54.254	946.589	+ 21.065
Prêts sur titres	89.399	+ 35.800	122.732	+ 56.683
Valeurs	225 944	+ 12.551	74 785	+ 37.640
Divers	131.313	+ 0.554	115.777	+ 5.105
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.418 458	+ 85.732	1.410.530	+ 96 596
Autres engagements à vue	680.665	— 58.945	518.209	— 55.693
Divers	48.892	+ 0.365	85.994	+ 1.285

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
27 décem.	....	1.059	1.588	730	907	74	+ 37	4 %
31 » ...	....	980	1.975	656	980	175	— 455	»
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894.563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258 266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»

Les Dettes publiques. — La Dette consolidée de l'Empire, valeur nominale, s'élevait à la fin de novembre 1908 à 42.33 1/2 millions de marks, se décomposant comme suit :

250 millions de marks à 4 0/0;
1.860 — — à 3 1/2 0/0;
1.783 — — à 3 0/0;
20 — de bons du Trésor 3 1/2 0/0;
340 — de bons du Trésor 4 0/0.

Il faut ajouter à ce total 75 millions de marks de bons du Trésor ne portant pas intérêt. L'intérêt moyen de cette Dette

ressort à 3.54 0/0. Le service de la Dette a été porté au budget de 1908-09 pour 142.7 millions de marks.

La Dette de la Prusse s'élève, d'après les chiffres du budget de 1909-10, à 8.770 millions de marks se décomposant ainsi :

610	millions de marks	4 0/0;
5.895	—	— 3 1/2 0/0;
1.616	—	— 3 0/0;
545	—	de bons du Trésor;
101	—	d'obligations de ch. de fer d'Etat;
3	—	de l'ancienne Dette du Hanovre.

Le budget prévoit une dépense de 372 millions de marks pour le service de cette Dette.

L'Empire possède comme actif productif : les postes et télégraphes, d'une valeur de 940 millions de marks; les chemins de fer, d'une valeur de 789 millions de marks ; l'Imprimerie impériale, d'une valeur de 15 millions de marks.

L'actif de la Prusse est représenté en première ligne par ses chemins de fer, dont le capital d'établissement est de 9.591 millions de marks, soit 276.112 marks par kilomètre ; le reste de son actif consiste en domaines, forêts, mines et charbonnages, qui lui valent un revenu annuel d'environ 100 millions de marks.

Le tableau suivant donne le montant des Dettes des principaux Etats confédérés :

(Millions de marks)

	Dette	Service	Capital national qui travaille et rapporte
Prusse	8.770.1	371.9	9.591 (*)
Bavière	1.985.3	76.8	2.865.9
Wurtemberg	585.1	24.4	722 (*)
Bade	470.1	26.1	882.9
Hesse	400.7	12.9	612.3

(*) Les chemins de fer seuls, sans les forêts et les mines.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 mars 1909.

La tendance générale est indécise sur notre marché. Les fonds allemands sont soutenus. La Deutsche Bank est offerte, les valeurs industrielles sont faibles.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 90; Russe 1902, 84 40; Deutsche Bank, 245 50; Harpener, 184 75; Laura, 190 10; Bochumer, 216 50.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 2 mars 1909.

La situation monétaire. — Les émissions en février. — Le Stock Exchange. — Les Compagnies d'assurances maritimes.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire, bien que 2 millions de livres sterling au moins, arrivées à échéance, aient dû être remboursées à la Banque, et que 3.500.000 liv. st. environ aient été appelées sur les récents emprunts. Il est vrai que le marché a trouvé une compensation dans les paiements de dividendes, qui ont rendu libre une somme de près de 5 millions de livres sterling. Les avances à la journée se traitent entre 2 1/2 et 3 0/0; les avances à la semaine entre 2 1/2 et 2 3/4 0/0.

Les affaires en escompte sont peu importantes : le bon papier à trois mois se négocie autour de 2 1/8 0/0.

L'*Economist* est d'avis que si la paix en Europe n'est pas troublée, on peut compter sur une longue période d'abondance monétaire. D'après le *Statist*, l'argent va demeurer très bon marché encore pendant quelques mois, puis les taux d'escompte se raffermiront au fur et à mesure que nous approcherons de l'automne.

La *Banque d'Angleterre* a pu s'assurer la presque totalité du métal jaune offert sur le marché libre, soit environ 900.000 liv. st. Elle a reçu d'autre part 100.000 livres sterling d'or provenant d'Egypte. Le dernier bilan accuse une augmentation d'environ 800.000 liv. st. de la réserve, qui atteint maintenant 27.678.000 liv. st., tandis que l'encaisse-or a passé de 37 millions à 37 millions 900.000 liv. st. Toutefois, par suite de l'accroissement des dépôts, le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé de 50.59 à 48.08 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse-or s'élevait à 39.300.000 liv. st., la réserve à 29 900.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements à 49.13 0/0.

En somme, les perspectives monétaires demeurent encourageantes, et il faut reconnaître d'ailleurs que les capitalistes saisissent avec empressement les occasions qui se présentent d'employer leurs disponibilités. On en trouve une preuve dans l'importance des émissions nouvelles, qui ont été considérables encore en février.

Leur nombre s'est élevé à 49, et leur valeur totale a atteint 38.270.600 liv. st., contre 47 émissions valant 11.538.800 liv. st. en février 1908, 39 valant 20.661.500 livres sterling en février 1907, etc. Les chiffres du mois dernier constituent donc un record fort sensible. Le résultat le plus élevé atteint en février a été, après celui de cette année, celui enregistré en 1902, avec 48 émissions, d'une valeur totale de 32.542.800 liv. st., la moyenne des treize années antérieures à 1909 n'étant, pour le mois de février, que de 14 millions environ ! Il a été procédé à huit emprunts publics, d'une valeur totale de 24.300.000 liv. st., au lieu de 16 emprunts valant 23.348.400 liv. st. en janvier; à 2 émissions de Sociétés financières, représentant un montant total de 400.000 liv. st. ; à 13 émissions d'entreprises commerciales, s'élevant à une valeur de 3.323.500 liv. st. ; à 6 émissions de Sociétés minières, d'un total de 2 millions 196.234 liv. st. et à 20 augmentations de capital, représentant une valeur de 8.050.900 liv. st. Il convient de signaler, en outre, qu'on a effectué 5 émissions de Bons du Trésor, valant ensemble 4.833.332 liv. st. Bref, en tenant compte de ces Bons, il y a eu, en février, 54 émissions valant 43.103.966 liv. st., contre 62 émissions, valant 46.694.183 liv. st. en janvier — mois au cours duquel on avait procédé à 6 émissions de Bons du Trésor, valant 8.200.000 liv. st. — Vous le voyez par ces quelques chiffres, on a demandé, pendant les deux premiers mois de cette année, un effort considérable à nos capitalistes. Ils semblent pourtant n'avoir eu aucune peine à le fournir, car les derniers emprunts ont été couverts avec à peu près autant de facilité que les premiers.

Une autre preuve de la situation satisfaisante de notre marché monétaire et du désir d'employer les capitaux disponibles est fournie par la fermeté du Stock-Exchange, malgré l'incertitude de la situation politique pendant ces dernières semaines :

Les 387 valeurs envisagées par les statistiques du *Bankers Magazine* ont enregistré entre le 20 janvier et le 20 février, une plus-value de 6 millions de livres sterling. Les fonds d'Etat anglais et indiens ont monté de 0.6 0/0 ; les fonds d'Etat étrangers de 0.9 0/0; les actions privilégiées de chemins de fer anglais, de 1.2 0/0 ; les valeurs industrielles et commerciales, de 2.1 0/0, etc... La hausse a été générale; mais elle s'est manifestée surtout dans les compartiments de valeurs spéculatives.

Ce bon mouvement s'est, il est vrai, quelque peu ralenti durant la dernière quinzaine, et la tendance générale s'est montrée plutôt irrégulière; mais cette hésitation est due uniquement aux avis défavorables transmis à diverses reprises par New-York et à l'incertitude des nouvelles concernant la situation dans les Balkans; les conditions générales de notre Bourse demeurent en effet fort satisfaisantes, et l'on escompte que le mouvement de reprise ne tardera pas à se faire sentir de nouveau dès que la question d'Orient sera tout au moins virtuellement résolue.

Quelques renseignements viennent d'être publiés sur la situation de nos Compagnies d'assurances maritimes. Ils montrent que l'année 1907 n'a pas été bonne pour elles. L'exercice, dont les comptes définitifs ont été

arrêtés au 31 décembre dernier, s'est soldé — pour les principales d'entre elles — par une perte de 26.000 liv. sterling, sur un montant total de primes de 2.539.000 livres sterling, ce qui représente un déficit de 1,02 0/0. La situation, vous le voyez, n'est pas précisément bonne. Elle paraît cependant meilleure qu'en 1906, où le déficit avait été de 1,92 0/0, et qu'en 1905, où la perte s'était élevée à 1,32 0/0. Cette amélioration s'explique par ce fait que beaucoup d'assureurs se sont décidés à relever le taux de leurs primes. Jusqu'à présent, ces efforts sont demeurés assez stériles, car ils ont été faits isolément. Mais on a l'impression, ici, que le jour où les principales Compagnies s'entendront pour opérer d'un commun accord, et où elles parviendront à relever suffisamment le taux de leurs primes, l'industrie des assurances maritimes redeviendra enfin lucrative! Pour le moment, elle ne l'est guère.

Je vous envoie, par le même courrier, un tableau donnant quelques détails sur les principales Compagnies pendant l'année 1908. Ces chiffres n'ont qu'un caractère provisoire, car les comptes de l'exercice qui vient de finir ne seront arrêtés qu'au 31 décembre 1909, conformément à la règle établie dans toutes les entreprises de ce genre.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Mars 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	54.985.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.535.000
Total..........	54.985.000	Total..........	54.985.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	15.141.000
Réserve et profits et pertes..............	3.687.000	Portefeuille et avances	32.020.000
Trésor et administration publique.......	15.794.000	Billets en réserve.....	25.929.000
Comptes particuliers.	40.705.000	Or et argent monnayés	1.676.000
Billets à sept jours, etc.	27.000		
Total..........	74.766.000	Total..........	74.766.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
14 janvier......	31.656	29.631	48.541	45.481	21.012	43.26	2 ½
21 »	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	»
28 »	34.254	28.654	50.006	40.956	24.005	48.05	3
4 février ..	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars........	38.211	29.056	56.499	47.161	27.605	48.83	»

Les Assurances maritimes en 1908. — Voici un tableau, envoyé par notre correspondant de Londres, qui donne quelques indications sur la situation de l'industrie des assurances maritimes en 1908 :

Compagnies	Capital versé	Primes	Pertes	Dépenses
		(En livres sterling)		
British and Foreign	268.000	315.800	112.100	33.100
London and Provincial	100.000	199.400	56.900	13.500
Maritime..........	100.000	219.800	95.500	16.600
Merchants.........	125.000	203.500	63.600	15.900
Reliance...........	100.000	102.900	38.200	13.800
Sea.................	100.000	300.700	93.400	21.900
Thames and Mersey	200.000	378.800	159.100	42.200
Union..............	163.500	390.800	158.200	30.800
World..............	60.120	206.400	49.800	16 100
Totaux....	1.216.620	2.318.100	826.800	203.900

Les chiffres ci-dessus ne représentent pas le total des opérations d'assurances maritimes : plusieurs entreprises n'ont pas encore publié leurs rapports, et d'autres — qui se livrent en même temps aux assurances sur la vie et contre l'incendie — ne séparent pas les résultats de leurs différents postes. De plus, les chiffres précédents ne sont que provisoires, car d'importants paiements interviendront en 1909 pour les navires perdus en 1908, qui modifieront l'état des bénéfices. Néanmoins, on peut constater que les primes versées en 1908 sont inférieures à celles payées en 1907, lesquelles s'étaient élevées à 2.539.000 liv. st. Cela n'a rien d'étonnant étant donnée la dépression économique qui a marqué l'année qui vient de finir.

Les Joint Stock Banks Métropolitaines. — L'*Economist* vient de publier sa statistique sur les *Joint Stock Banks Métropolitaines* pour le deuxième semestre de 1908.

Ce travail comprend 15 Etablissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 10 ont des succursales en province.

Voici la situation de ces banques au 31 décembre 1908 :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1908

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	27.961	4.200	1.250	15.544	15.818
London Joint Stock...	19.349	2.965	2.128	10.021	11.813
Glyn, Mills, Currie...	15.343	1.500	1.219	6.512	9.961
London and South-W.	15.311	2.000	40	8.800	7.971
Martin's	3.032	670	373	1.923	1.646
Totaux.......	80.996	11.335	5.010	42.800	47.209
Banques avec succursales :	(En milliers de liv. st.)				
Lloyds..............	74.270	7.172	5.032	47.035	32.559
National Provincial...	59.367	5.350	746	34.608	29.475
London and County ..	44.881	3.650	3.050	26.456	21.294
London City and Midl.	67.493	7.218	5.104	42.506	30.425
Barclay and C°.......	46 736	4.450	310	27.296	22.555
Union and Smiths....	36.836	4.705	3.486	20.024	20.062
Parr's..............	31.671	3.560	3.893	17.760	16.647
Capital and Counties .	35.889	2.650	460	18.941	18.578
Williams Deacon's ...	14.473	2.025	651	9.424	6.651
London and Provincial	15.709	2.265	»	9.534	8.216
Totaux.......	427.325	43.045	22.732	253.584	206.462

La situation de ces divers postes, au 31 décembre 1907, était la suivante :

SITUATION AU 31 DECEMBRE 1907

Banques purement métropolitaines :	Dépôts à int. et en compte cour.	Capital versé et réserve	Acceptations	Escomptes et avances	Encaisse et titres
	(En milliers de liv. st.)				
London and Westm..	28.213	4.200	1.769	17.924	13.701
London Joint Stock..	17.322	2.965	2.654	10.161	9.681
Glyn, Mills, Currie...	14.279	1.500	1.359	6.798	8.611
London and South-W.	15.055	2.000	47	8.700	7.813
Martin's	2.874	665	544	1.863	1.540
Totaux.......	77.743	11.330	6.373	45.446	41.346
Banques avec succursales :					
Lloyds..............	65.045	6.852	4.235	43.572	26.595
National Provincial...	54.986	5.350	639	33.441	26.270
London and County ..	45.761	3.600	4.638	28.033	20.501
London City and Midl..	53.737	6.286	3.963	33.938	24.704
Barclay and C°.......	45.817	4.450	248	27.551	21.377
Union and Smiths....	36.845	4.705	4.268	21.604	18.569
Parr's..............	30.000	3.417	4.330	17.285	15.296
Capital and Counties..	33.962	2.390	339	19.844	15.493
Williams Deacon's ...	14.749	2.000	911	10.315	6.021
London and Provincial	15.206	2.245	»	9.106	8.116
Totaux.......	396.108	41.295	23.571	244.689	182.942

On voit par ces chiffres que la situation des grandes banques anglaises était, à la fin de 1908, meilleure qu'à la même époque de l'année précédente.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 mars 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 338.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue; les Consolidés sont en progrès; les valeurs cuprifères sont stationnaires.

On a coté : *Consolides*, 84 1/8; *Russe 5 0/0*, 97 5/8.

Le *Rio* s'inscrit à 69 1/4; l'*Anaconda* à 8 9/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 169 5/8; l'*Union Pacific* à 180 ./.; le *Louisville* à 132 1/2; l'*Atchison* à 106 ./. et le *Reading* à 63 1/2.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 2 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et l'industrie métallurgique.

Les revirements de la politique nous ont valu depuis notre dernier bulletin des Bourses assez agitées et des tendances peu stables; la réaction, pendant certains jours, a été d'autant plus violente qu'aux causes susdites sont venues se joindre les nouvelles pessimistes arrivées d'Amérique et la baisse du cuivre.

Empressons-nous d'ajouter que tous ces facteurs défavorables sont maintenant en voie d'amélioration; le cuivre a repris de 2 liv. st. sur ses bas cours de la semaine dernière; l'émoi provoqué à New-York par la rupture des conventions conclues par le trust de l'acier paraît être calmé et, enfin, on a l'impression que les efforts des puissances désintéressées ont fait faire un pas en avant à la solution pacifique de la crise orientale.

La reprise a pu se faire d'autant plus aisément qu'on a constaté la facilité avec laquelle la liquidation de fin de mois a pu s'opérer, aussi bien sur notre place qu'à Londres et à Paris, la grande aisance monétaire et le peu d'importance des engagements.

Après avoir touché 1.705 au plus bas, le *Rio-Tinto* reprend à 1.780 avec une rapidité d'autant plus grande que la mauvaise tenue du cuivre avait favorisé sur ce titre la formation d'un certain découvert.

La *Rand Mines* remonte de 191 à 198; la situation des mines d'or reste satisfaisante et c'est simplement le malaise général qui avait provoqué des réalisations ou des liquidations de positions.

Le marché des actions *Tramways de Rio de Janeiro* a subi des fluctuations importantes, le ramenant depuis notre dernier bulletin de 525 à 475 pour reprendre à 507; les recettes hebdomadaires sont toujours en progression par rapport à la période correspondante de 1908 et la plus-value pour les sept premières semaines de l'année est de 323.694 fr.

Les Chemins espagnols ont eu aussi des hauts et des bas, mais finalement nous les trouvons à peu de chose près au même niveau qu'il y a quinze jours, un peu plus bas pour le *Saragosse*, un peu plus haut pour le *Nord de l'Espagne*; on vend les titres de la première de ces Compagnies pour acheter ceux de la seconde et l'écart, qui était de 150 fr. il y a deux ans, de 100 fr. l'année dernière, n'est plus maintenant que de 65 à 70 fr., faisant capitaliser à un taux plutôt élevé la différence des dividendes qui n'est pas mois de 6 pesetas, sans compter que la plus-value des recettes depuis le 1er janvier, qui est de 322.000 pesetas pour le Saragosse, n'est, pour le Nord de l'Espagne, que de 59.600 pesetas. Tant il est vrai que ce n'est pas toujours la logique qui préside aux opérations boursières.

Les valeurs de traction sont demeurées très calmes; le *Métropolitain* a varié de 504 à 508, très soutenu par des recettes toujours excellentes; la ligne n° 6 reliant la place de la Nation à la place d'Italie a été ouverte hier à l'exploitation, et de ce chef, la recette pour cette journée du 1er mars a atteint 140.174 fr.; la plus-value pour les deux premiers mois de 1909 est de 899.225 fr. Des comptes de l'exercice 1908, il résulte que le bénéfice net disponible est supérieur de 880.000 fr. à celui de 1907; le capital étant représenté par 300.000 actions, on peut s'attendre, si rien de défavorable n'intervient, à une augmentation de dividende de 2 fr. par titre, soit 21 au lieu de 19.

Le marché des valeurs internationales a trouvé un point d'appui dans la bonne tenue des fonds d'Etats qui ont conservé toute leur fermeté, principalement le *Turc 4 0/0*.

La réaction a sévi également sur notre marché du comptant et les affaires ont vu de nouveau diminuer beaucoup l'ampleur qu'elles avaient si péniblement regagnée il y a quelques semaines : les charbonnages principalement ont perdu beaucoup de terrain ; à la mauvaise impression produite par la diminution des dividendes annoncés, dont nous parlions dans notre dernier bulletin, vient se joindre un sentiment d'hésitation et d'indécision provoqué par l'imminente adjudication des combustibles pour les chemins de fer de l'Etat, qui aura lieu demain : on craint que cette adjudication ne vienne non seulement consacrer les concessions que les charbonnages ont été obligés de faire depuis plusieurs mois déjà et qui sont de 1 à 1 fr. 50 à la tonne, mais encore imposer une nouvelle baisse qui porterait à 2 francs peut-être les différences de prix entre la dernière adjudication et celle ci. Un espoir subsiste, cependant, c'est que l'importance des demandes (860.400 tonnes, contre 556 900 tonnes l'année dernière) permettra de satisfaire à la fois aux offres indigènes et à la concurrence étrangère, sans trop de péril pour les prix. Au point de vue industriel, la situation charbonnière n'est pas mauvaise, tout au moins en ce qui nous concerne : la température sans être très rigoureuse est, cependant, de nature à faciliter l'écoulement des charbons pour foyers domestiques, et les expéditions qui, pour la troisième semaine de février, sont supérieures de 37.150 tonnes ou 11 0/0 à celles de la période correspondante de l'année dernière (ce qui porte le progrès de 1909 jusqu'au 20 février à 91.840 tonnes ou 4 0/0) restent, on le voit, suffisamment actives, mais il n'en est pas de même en Angleterre et surtout en Allemagne où le manque de commandes dans ces deux pays rend la concurrence très dangereuse.

Après quelques séances de réaction, le groupe des valeurs métallurgiques et sidérurgiques est de nouveau en meilleures dispositions, surtout les ateliers de construction, pour lesquels le travail est toujours abondant; on annonce qu'ils viennent même de remporter une nouvelle victoire à l'étranger où les Sociétés la « Brugeoise » et la « Franco-Belge » se sont vu adjuger par les Chemins de fer de la République Argentine une commande de 1.410 wagons avec option de porter ce chiffre à 1.710; malgré cela, il y a eu un peu d'indécision car on est mal impressionné par les nouvelles industrielles toujours très pessimistes provenant des autres pays, surtout des Etats-Unis où la reprise semblait être la pierre d'achoppement d'une situation européenne meilleure; au lieu de cela, la décision du Steel Trust, dont nous parlons plus haut, a produit là-bas une véritable panique, se traduisant par une baisse de 4 dollars à la tonne sur les billettes d'acier et de 10 à 12 dollars sur les tuyaux d'acier.

Les multiples émissions qui ont eu lieu ces dernières semaines ont maintenu les cours des établissements de crédit et des banques : *Caisse de Reports* 1.540 (l'intérêt bonifié aux déposants pour la première quinzaine de mars est de 2.90 0/0, l'ensemble des opérations s'élevant à 198 millions de francs).

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 1er mars 1909.

Questions économiques. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le débat relatif à l'admission temporaire du fer-blanc destiné à l'emballage des conserves alimentaires exportées a pris beaucoup d'ampleur, mais sans qu'on puisse déduire des paroles prononcées par le président du Conseil des Ministres, s'il entend donner suite, à bref délai, à la requête de ces fabricants, ni dans quel sens il voudra résoudre la question. La tâche est ingrate, car il est hors de discussion que les usines faisant le fer-blanc livrent celui-ci aux fabricants de conserves avec toute la marge de prix que leur permet le tarif douanier ; comme il s'agit, avons-nous dit, de quelques milliers de tonnes, la différence dans le prix de revient du produit exporté est appréciable pour les fabricants. D'autre part, les métallurgistes allèguent que leur usines font vivre beaucoup d'ouvriers, que malgré l'élévation des droits de douane et la majoration de prix qu'elle leur permet, ils font de mauvaises affaires et qu'il est préférable de faire rester en Espagne l'argent destiné à l'achat de fer-blanc au lieu de l'expédier à l'étranger. Ajoutons, à titre documentaire, que l'exportation des conserves réalisées en 1907 a été :

Sardines	12.970.087 kg.
Autres poissons et coquillages	7.666.806
Légumes et plantes potagères	4.748.024
Fruits	2.747.571
	28.132.488 kg.

La préparation des fruits et des légumes est spécialement concentrée dans la Rioja ; celle des poissons dans la Galice. Outre ces principales productions, on prépare beaucoup de sardines salées et pressées.

La réorganisation du régime de la marine marchande continue à faire parler d'elle, tant à cause des primes proposées pour le service postal, qu'à cause de l'impôt sur le tonnage des navires hauturiers étrangers accostant en Espagne. Quelques députés intéressés dans cette affaire ont présenté une proposition réduisant ce droit à 0,75 pesetas par tonne dans certains cas, mais sans toucher au principe de la protection du pavillon espagnol. Le débat sur cette question qui tend simplement à créer, sous une apparence d'égalité, une surtaxe contre les pavillons étrangers, a mis le Ministre de Fomento dans le cas d'avouer que la rédaction de l'article est obscure et qu'il faudra l'éclaircir ; prenons note de cette confession et attendons les événements.

La réforme douanière française est étudiée ici attentivement et on attend de savoir quelle tournure elle prendra après les déclarations du gouvernement et la discussion du projet à la Chambre.

Le mois de février a été merveilleux pour les valeurs de l'Etat espagnol ; elles ont haussé sans crainte ni souci ; la liquidation a été facile, l'argent abondant et, comme les valeurs à revenu fixe ont accompagné l'Intérieure et l'Amortissable dans leur excursion vers les hauts sommets de la cote officielle, les personnes qui seraient tentées de réaliser des bénéfices en vendant leurs titres se trouvent dans l'impossibilité de le faire par manque de placement à un taux plus rémunérateur que celui qu'elles tirent de leur portefeuille.

L'*Intérieure* a gagné 1.75 0/0 en trois semaines ; l'*Amortissable 4 0/0* 1.35 0/0 dans le même temps, le *5 0/0* a détaché un coupon le 19 écoulé et a regagné plus de la moitié depuis lors. Cette hausse a eu lieu à la surprise de beaucoup de monde, mais elle a eu lieu ; les reports ont valu moins de 3 0/0 avec des actions de grâce par-dessus le marché pour avoir bien voulu demander de l'argent prêté, et on peut hasarder que les prix actuels sont bel et bien une conséquence du manque d'affaires. Il n'y a qu'à voir le cours de la plupart des actions des Sociétés industrielles pour apprécier qu'elles mènent une vie languissante et peu propice à attirer des capitaux. Dans ces conditions et avec un public qui emploie ses disponibilités à 3.50 0/0, il suffira de lui offrir des placements sérieux à un prix raisonnable pour l'éloigner des fonds d'Etat ; nous verrons comment se présente la liquidation de mars pour apprécier la solidité des cours actuels.

Aujourd'hui la séance a été aussi ferme que les précédentes et la hausse a continué.

Le groupe des valeurs à revenu variable a soutenu ses positions. Actions *Banque d'Espagne*, 444; *Castilla*, 118 ; *Hispano-Américano*, 144 ; *Espagnole de Crédit*, 128 50; *Rio de la Plata*, 453 au comptant, très demandé par la spéculation ; *Tabacs*, 393 50; *Explosifs*, 328; *Altos Hornos*, 294; *Duro-Felguera*, 35; *Azufrera del Coto de Hellin*, 87; *El Guindo*, 93; *Telefonos*, 101 ; *Construcciones Metalicas*, 86 ; *Lérida Reus*, adhérées, 85; *Alcoholera Espanola*, 58; *Sucrières :* préférences, 107 25 et ordinaires 40 25. La Société prépare une émission de 70.000.000 de pesetas en obligations 4 0/0 à 90 0/0 pour convertir les obligations 5 0/0 qu'elle a en circulation et diminuer sa dette flottante ; l'émission est assurée par un puissant syndicat financier.

Obligations : *Ville de Madrid* 3 0/0, 71 ; 5 0/0, au pair ; 4 1/2 0/0, 99; 4 0/0 *Resultas*, 90; *Sucrières*, 103 90 0/0 ; *Construcciones Metalicas*, 90 80; *Saragosse 1re*, 90 75; *Ariza*, 109; *Cordoue-Séville*, 91 55 ; *Nord-Espagne* 5e 81; *Mediodia*, 98 50; *Santillana*, 97 50; *Oeste de Espana* 2e, 50; *Madrilèna*, 95 50; *Canfranc*, 98 75; *Est de l'Espagne* 1re, 84.

Le cours du change, plus ferme que d'habitude, a été en moyenne un peu plus haut qu'il y a huit jours, mais pas beaucoup : prix minimum, 111 40; prix maximum, 111 55 0/0.

Le montant des sommes négociées officiellement a été :

	Francs	Livres sterling
	—	—
22 février	225.000	4.000
23 —	100.000	»
24 —	125.000	11.000
25 —	150.000	4.000
26 —	300.000	2.000
27 —	175.000	1.500
Totaux	1.075.000	22.500

Le marché libre a suffi pour approvisionner le marché et le Trésor n'a pas eu besoin de négocier beaucoup de change. Le solde du compte courant de l'Etat à l'étranger est de 52.6 millions; en or monnayé, il détient 28.9 millions.

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	8 févr.	15 févr.	22 févr.	1er mars
4 0/0 Intérieure	85 40	85 35	86 35	87 15
5 0/0 Amortissable	102 40	101 75	102 ..	102 65
4 0/0 —	92 90	93 ..	93 70	94 10
Banque d'Espagne	441 50	442 ..	443 ..	443 ..
Banque Hypothécaire	231 ..	232 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	396 ..	395 ..	394 ..	394 ..
Change sur Paris	111 30	111 45	111 45	111 45
— Londres	28 03	28 07	28 09	28 13
Cédules hypoth. 4 0/0	102 ..	102 50	102 75	102 70

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : + comptes étrangers, 2.1 millions; + argent, 3.6; — escomptes, 3.3; — circulation, 4.6; + comptes courants, 2.6.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 mars 1909.

Les dispositions de notre place demeurent satisfaisantes ; les cours subissent peu de variations.

Le change sur Paris est à 11 45.

On a coté : *Intérieure* 86 80.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous.........	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 2 mars 1909.

Les événements d'Orient. — La baisse des valeurs en Bourse. — Assainissement du marché financier. — Les recettes du Trésor. — La crise industrielle.

On a dû remarquer — avec surprise, sans doute — le rôle un peu effacé, tout d'expectative, que joue l'Italie dans les événements actuels de la politique internationale. Et l'on a certainement deviné qu'elle se trouvait fort gênée pour prendre une attitude plus brillante ou plus nette, prisonnière de la Triplice, malgré ses vives préférences pour les peuples slaves. Elle ne peut manifester ni son aversion pour la politique autrichienne ni ses sympathies pour la politique serbe. De là ce recueillement effacé. Et je vous laisse à penser combien les adversaires de la Triplice — dont le nombre grandit sans cesse en Italie — triomphent de cet embarras et en font un argument pour la dénonciation d'un pacte qui attache le pays à ses pires ennemis.

Dans le domaine économique, les événements du dehors ont eu de fâcheuses répercussions. L'industrie et la finance sont dans la stagnation. La finance surtout. Dans toutes les Bourses du royaume l'inactivité est complète et la dépression des cours au delà de tout ce qu'on aurait pu craindre. En comparant les cours actuels à ceux de la fin de 1906 on arrive à des constatations stupéfiantes. Dans le groupe des valeurs de l'automobilisme on constate une baisse moyenne de 6,30 0/0; dans le groupe des valeurs métallurgiques, une baisse d'environ 90 0/0; dans les valeurs d'électricité, une baisse de 50 0/0; dans les actions des banques, une baisse de 40 0/0! On voit quelles pertes colossales a subi le portefeuille italien. Mais, disent beaucoup de gens qui ont étudié la situation à fond, la stagnation de l'industrie nationale, qui est indéniable, n'est pas la principale cause de cet effondrement boursier. Il y faut voir les effets de la spéculation, non de celle d'aujourd'hui, mais de celle d'il y a deux ans, qui avait porté le cours des valeurs à des hauteurs insensées qu'il était bien évident qu'elles ne pourraient jamais conserver.

C'est maintenant, sans doute, que les valeurs de notre Bourse sont à leur cours normal et la perte subie a été le prix douloureux de l'assainissement de notre marché financier. La preuve que la situation financière de l'Italie n'est pas si mauvaise, c'est que les disponibilités monétaires sont nombreuses et qu'elle a pu prendre une part importante à la souscription du dernier emprunt russe.

Un autre indice favorable, c'est que les recettes du Trésor ne cessent d'augmenter. Dans le premier semestre de l'exercice 1908-1909 juillet-décembre, le Trésor a encaissé, en recettes ordinaires, 984.807.087 lire, contre 922.959.169 lire pendant la même période de l'exercice précédent et, en recettes extraordinaires 156.814.670 lire, contre 80.550.964. D'ailleurs, depuis dix ans, en dépit de toutes les vicissitudes économiques et politiques, les recettes publiques ne font qu'augmenter automatiquement. Le malheur est que le gouvernement n'a pas su profiter, comme il devait, de ces excédents automatiques pour des dégrèvements utiles ou des dépenses profitables.

Pour le moment, en surcroît de la crise viticole, crise de surproduction, qui affecte si gravement le Sud de l'Italie, le Nord souffre d'une crise industrielle très aigüe. Les industries du fer, du coton et de la soie sont plus particulièrement et plus péniblement atteintes. Cette crise est devenue plus particulièrement grave depuis le début du deuxième semestre de 1908. Et l'on craint bien de n'être encore qu'au commencement de ses répercussions néfastes.

Les Chemins de fer italiens en 1907-08. — La longueur des lignes exploitées sur les Compagnies rachetées par l'Etat a été, en 1907-08, de 13.353 kilomètres.

En 1907-08, le mouvement des voyageurs et des marchandises a pris un accroissement notable, si on le compare à celui de l'année précédente, qui avait déjà marqué une grande augmentation sur les recettes.

Les transports de marchandises ont augmenté en proportion plus forte (7.30 0/0) que les transports de voyageurs (5.20 0/0).

Le projet de budget pour 1907-08 prévoyait une recette ordinaire (sans compter les profits de la vente du matériel hors d'usage, du matériel roulant et des travaux se montant à 6.360.000 lire), de 462.520.000 lire et un excédent de 48 millions 054.440.05 lire à verser au Trésor.

L'exercice réalisa une recette ordinaire (sans les profits déjà cités) de 473.128.767.95 lire et un excédent versé au Trésor de 43.358.874.66 lire.

Si l'on compare avec l'exercice 1906-07, les dépenses ordinaires d'exploitation ont augmenté de 40.979.389.97 lire, tandis que les recettes ont augmenté de 41.981.258.20 lire : d'où une avance de bénéfices de 1.001.868.23 lire.

Les produits éventuels et les prélèvements du fonds de réserve de 1907-08, qui ont été de 10.191.325.09, plus 6 millions 222.640.20, au total, 16.413.965.29 en comparaison de ceux de 1906-07, qui avaient été de 3.954.591.99, plus 8 millions 112.994.06, au total 12.067.589.05, ont accusé une augmentation de 4.346.379.24 lire.

Dans l'ensemble, les disponibilités sont montées à 5 millions 348.247.47 lire, tandis que les dépenses supplémentaires et accessoires ont augmenté de 12.760.026.06 lire ; il en est résulté que la somme à verser au Trésor a diminué de (12.760.026.06, moins 5.348.247.47), 7.411.778.59 lire qui correspond précisément à la différence de l'entrée de 1906-1907 (50.770.593.25 lire) et celle de 1907-08 (43.358.814.66 lire).

L'augmentation des dépenses ordinaires correspond au 13.26 0/0 des dépenses de 1906-07 ; tandis que l'augmentation des recettes, influant sur les frais d'exploitation, correspond au 9.97 0/0 des exercices 1906-07.

Le Recensement des animaux domestiques en 1908. — Il a été procédé, en 1908, à un recensement des animaux domestiques qui a donné les statistiques suivantes :

	1908	1881
	—	—
Chevaux..............	955.051	»
Anes..................	848.988	674.246
Mulets................	371.926	»
Bardots	16.495	»
Vaches et Bœufs	6.190.990	4.783.232
Buffles	19.362	
Porcs	2.503.733	1.163.916
Brebis	11.160.420	8.596.108
Chèvres...............	2.714.513	2.016.307

L'augmentation a été considérable; toutefois il est certain que la péninsule, et surtout certaines régions, peuvent nourrir un nombre beaucoup plus élevé d'animaux domestiques.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Les Chemins de fer en 1908. — D'après une étude publiée par le *Commercial and Financial Chronicle*, il ressort que l'année 1908 n'a guère été satisfaisante pour les chemins de fer des Etats-Unis. Relativement à 137 lignes dont on connaît actuellement les résultats, et représentant une longueur totale de 205.129 milles, les recettes brutes se sont élevées à 2.196.476.765 dollars, contre 2.486 617.307 dollars en 1907, soit une diminution de 290.140.542 dollars, ou 11.69 0/0. La longueur totale des chemins de fer aux Etats-Unis étant d'environ 230.000 milles, il est probable qu'on arriverait à une moins-value de 325 millions de dollars en tenant compte des 25.000 milles pour lesquels les résultats ne sont pas encore connus :

Le tableau suivant résume, à partir de 1893, les résultats connus d'une façon précise :

Années	Nombre de lignes	Longueur en milles	Recettes brutes pour l'année mentionnée	Recettes brutes pour l'année précédente	Différence en plus
			(En dollars)		
1896..	196	148.916	879.622.029	877.308.635	2.318.394
1897..	192	154.920	974.466.753	919.976.190	54.490.563
1898..	190	157.801	1.050.895.038	973.247.319	77.647.719
1899..	168	156.958	1.128.928.916	1.027.612.030	101.316.886
1900..	171	157.401	1.216.924.951	1.116.009.184	100.915.767
1901..	157	172.879	1.495.915.406	1.352 987.605	143.017.801
1902..	147	170.395	1.542.725.832	1.449.841.005	92.884.827
1903..	142	172 788	1.755.678.836	1.573.578.987	182.099.849
1904..	135	179.668	1.773.338.778	1.762.201.391	11.137.487
1905..	128	180.398	1.907.424.202	1.755.384.568	152.039.634
1906..	134	186.687	2.131.306.699	1.907.244.247	224.062.452
1907..	140	201.767	2.491.429.838	2.275.461.577	215.968.261
1908..	137	205.129	2.196.476.765	2.486.617.307	*290.140.542

* Différence en moins.

Ainsi que nous le faisons observer précédemment, les chiffres sus-mentionnés sont incomplets, les résultats faisant défaut pour un certain nombre de lignes On a vu toutefois qu'on pouvait estimer à 325 millions de dollars environ la moins-value des recettes brutes en 1908, par rapport au chiffre de 1907. En 1907, l'accroissement des recettes sur celles de 1906 a été évalué à 230 millions de dollars ; en remontant ainsi d'année en année, on constate une augmentation de 250 millions de dollars pour 1906 ; de 180 millions de dollars pour 1905 ; de 10 millions de dollars pour 1904 ; de 210 millions de dollars pour 1903 ; de 105 millions de dollars pour 1902 ; de 155 millions de dollars pour 1901 ; de 120 millions pour 1900 ; de 140 millions pour 1899 ; de 90 millions pour 1898 ; de 75 millions pour 1897.

D'après l'accroissement moyen des dernières années, il semble que l'on puisse accepter le chiffre de 200 millions de dollars pour la plus-value dont auraient sans doute bénéficié les recettes de 1908, comparativement à celles de 1907, si l'année écoulée n'avait pas été tout à fait anormale ; de sorte qu'on arrive à 525 millions de dollars environ pour représenter la diminution réelle des recettes des chemins de fer du fait de la crise. La perte eût été beaucoup plus sensible encore s'il ne s'était pas produit une amélioration très appréciable durant les quatre derniers mois de l'année. Il y eut en effet décroissance graduelle de la moins-value en septembre, octobre et novembre, et il y eut même en décembre une augmentation de recettes de près de 9 millions et demi de dollars pour 189.946 milles de voies ferrées. Cette amélioration provient surtout d'un mouvement plus actif pour le coton dans le Sud et pour les grains dans l'Ouest.

Le tableau suivant permet de se rendre compte de l'activité du trafic pendant chacun des douze mois de 1908 :

Recettes brutes mensuelles

	Nombre de lignes	1908	1907	Différences
		(En dollars)		
Janvier......	122	151.758.406	172.283.006	—20.524.600
Février......	123	141.256.206	160.150.610	—18.894.404
Mars.........	126	162.495.089	187.435.350	—24.940.261
Avril	119	154.137.168	190.046.156	—35.908.988
Mai.........	120	153.112.628	198.146.871	—45.034.243
Juin	113	146.270.130	179.397.094	—33.126.964
Juillet	97	156.103.883	183.365.993	—27.262.110
Août........	105	179.781.772	209.690.782	—29.909.010
Septembre ..	114	210.014.059	223.964.945	—13.950.886
Octobre.....	119	223.931.291	240.652.757	—16.721.466
Novembre ..	118	205.963.343	213.913.648	— 7.950 305
Décembre...	103	194.491.098	185.006.771	+ 9.484.327

Quelques chiffres peuvent fournir des indications intéressantes sur la diminution du trafic en 1908 : c'est ainsi que la production de la fonte fut seulement de 15.936.018 tonnes, contre 25.781.361 en 1907 ; que la production d'acier Bessemer ne s'éleva qu'à 6.116.755 tonnes contre 11.667.549 tonnes ; que les chargements de minerais de la région du Lac Supérieur furent seulement de 25.427.094 tonnes, contre 41 millions 288.755 tonnes ; que les chargements de houille et de coke, amenés par les lignes de Pensylvanie-Est, de Pittsburg et de l'Érié ont atteint seulement 46.761.805 tonnes, au lieu de 58.457.932 tonnes.

Les quantités de grains reçues dans les ports ont été de 218.165 430 bushels, contre 279.836.479 en 1907 et 289.148.931 bushels en 1906. Les marchés de l'Ouest ont reçu 669.478.568 bushels, contre 730.220.077 bushels en 1907. Le blé et l'orge sont en augmentation, mais il y a diminution sensible, dans les quantités transportées, pour le maïs et l'avoine.

En ce qui concerne le mouvement du coton, les chiffres sont beaucoup plus satisfaisants : il a été reçu, en effet, 9.501.268 balles dans les ports du Sud, contre 8.684.758 balles en 1907.

Les transports par terre (overland) ont porté sur 1.616.257 balles, contre 1.422.572 balles.

Il peut être intéressant de donner, en terminant, les recettes des principaux groupes de Chemins de fer en 1908, avec les chiffres comparatifs de 1907 :

	1908	1907
	(En dollars)	
Groupe du Centre et du Centre-Ouest	89.881.964	104.320.096
— du Nord-Ouest et du Pacifique-Nord......	358.356.634	393.342.421
— du Sud	196.342.567	225.672.664
— de la région houillère.	109.546.885	122.574.561
— du Sud-Ouest.........	459.454.730	508.732.043
Trunk Lines......	567.727.634	665.334.156
Totaux..........	1.781.310.414	2.019.975.941

On voit, d'après ces chiffres, que la diminution des recettes a affecté ces différents groupes sans exception.

Le Président Taft. — C'est hier, 4 mars, que M. Taft, désigné le 3 novembre dernier pour succéder à M. Roosevelt, est entré, pour quatre ans, à la Maison-Blanche. La remise des pouvoirs présidentiels a eu lieu solennellement au Capitole.

On sait qu'à l'issue de la campagne électorale dont on a pu suivre les principales phases dans l'*Economiste Européen*, M. Taft, candidat de la Convention républicaine, a triomphé de M. Bryan, son principal adversaire, candidat de la Convention démocratique.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 mars 1909.

L'argent demeure toujours aussi abondant sur notre place ; les prêts à vue se traitent à des taux variant entre 1 3/4 à 2 0/0.

A Wall Street, le marché a été assez actif à l'ouverture, mais le recul du groupe *Érié* pèse sur l'ensemble de la cote, notamment sur les compagnies de chemins de fer. Les valeurs industrielles ont cependant fait preuve d'une certaine fermeté.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 103 62 ; ***Milwaukee***, 143 12 ; ***Erie***, 26 75 ./. ; ***Reading***, 124 25 ; ***Canadian Pacific***, 165 25 ; ***Illinois Central***, 141 50 ; ***Louisville***, 128 75 ; ***N.-Y. Central***, 124 .. ; ***Union Pacific***, 175 .., ***Pennsylvania***, 129 62.

MEXIQUE

L'Agriculture dans l'Etat de Vera-Cruz. — Un récent rapport du consul de France à La Vera-Cruz contient, sur la situation agricole de l'Etat de Vera-Cruz, des renseignements intéressants que nous résumons ci-après :

Café. — La récolte de café pour 1907 a été estimée à 20.000 tonnes, dont 10.000, d'une valeur de près de 5 millions de piastres, ont été exportées (6.700 tonnes à New-York, 2.500 en Allemagne, 600 tonnes en Angleterre, 200 tonnes en France).

Celle de 1908 paraît devoir atteindre 27.000 à 28.000 tonnes. On compte actuellement 746 plantations couvrant 2.076 hectares.

Tabac. — Le tabac a produit, en 1907, 6.500 tonnes, dont 1.800 tonnes seulement ont été exportées en feuilles (1.200 en Allemagne, 550 en Belgique et 50 en Angleterre). Le tout estimé 2.400.000 piastres.

160 tonnes de tabac manufacturé en cigares ou en cigarettes, d'une valeur de 400.000 piastres, sont sortis de Vera-Cruz, principalement pour l'Allemagne.

Caoutchouc. — Le caoutchouc ne donne pas les résultats que l'on paraissait avoir escomptés.

Les réserves des vallées de l'isthme de Tehuantepec paraissent épuisées et les nouvelles plantations ne donnent pas encore leur plein rendement.

De nouvelles entreprises sont à l'étude et même en cours d'installation, et il se peut qu'elles donnent par la suite de bons résultats.

Vanille. — La vanille, qui est surtout cultivée dans la colonie de San-Rafael, donne un rendement très important et on peut estimer à 3 millions de gousses la quantité exportée annuellement rien que par Nautla, qui l'envoie à Vera-Cruz et de là à New-York.

Divers. — Le chicle est aussi expédié dans ce port, tandis que le coton, le chile, le maïs, le riz et l'avoine sont consommés dans le pays.

Zapupe. — Le « zapupe », fibre textile cultivée depuis peu, surtout dans les environs de Tuxpan, commence à éveiller l'attention et l'on projette d'en faire de grandes plantations.

Canne à sucre. — Mais la culture qui, par les installations qu'elle entraîne et les produits qu'elle donne, est de beaucoup la plus importante et paraît le devenir plus encore, est la canne à sucre, actuellement cultivée dans plus de 165 haciendas, toutes munies d'appareils de distillerie.

Usines sucrières. — Quelques-unes de ces haciendas, une vingtaine, fabriquent de fortes quantités de sucre sable et de sucre en morceaux.

Dix de ces usines produisent annuellement plus de 1 million de kilogrammes de sucre raffiné. Deux de ces usines appartiennent à des Sociétés françaises, cinq à des Compagnies américaines, une à une Compagnie anglaise et trois à des Compagnies mexicaines.

A part une seule installation, toute la machinerie est actuellement de provenance américaine, alors que précédemment c'était l'industrie anglaise qui fournissait ces appareils.

L'augmentation récente des droits d'entrée sur les sucres étrangers semble de nature à encourager l'emploi de capitaux dans cette branche d'industrie.

Sucre, alcool. — Le total de la récolte de l'Etat de Vera-Cruz, en 1905-1906, a été de 16.200.000 kilogrammes de sucre brut (Panocha) et de 515.000 hectolitres d'alcool. La campagne 1906 1907 a donné 19 millions de kilogrammes de sucre et 10 millions de kilogrammes de mélasse.

La production de l'alcool s'est élevée à 275.000 hectolitres.

La production moyenne est de 90 à 130 tonnes de cannes à sucre par hectare.

Bois. — Il convient de mentionner à part les énormes ressources en bois qu'offre l'Etat de Vera-Cruz, surtout dans sa partie méridionale, ainsi que les Etats de Oaxaca, de Chiapas, de Tabasco et de Campêche.

Bois de teinture, bois de construction, et surtout bois d'ébénisterie abondent et ne sont presque pas exploités.

Voici le relevé sommaire des principales cultures. (L'estimation qui suit est faite en piastres et se rapporte à l'année 1906) :

Valeur de la récolte.

	(En piastres)
Canne à sucre	12.600.000
Café	12.500.000
Maïs	8.600.000
Tabac	4.800.000
Vanille	4.600.000
Haricots	2.500.000
Chile piment	2.400.000
Bois de teinture	700.000
Avoine	600.000
Coton	500.000
Riz	500.000
Chicle	475.000
Caoutchouc	300.000
Total	51.075.000

Pendant l'année 1907, ces chiffres ont certainement dû être dépassés.

ASIE

JAPON

La Dette japonaise et le fonds d'amortissement. — Le gouvernement japonais vient de publier quelques renseignements intéressants sur le fonctionnement du fonds d'amortissement de la Dette publique. C'est en 1906 que fut organisé un *Service extraordinaire du règlement des Dettes de l'Etat*, destiné, à l'aide des crédits permanents dont il a été doté par une loi spéciale, dite « loi du compte spécial du fonds destiné au règlement des dettes publiques », à rembourser, dans un délai de trente années, tous les emprunts contractés à l'occasion de la guerre contre la Russie.

Cette loi, votée par la Diète et promulguée en mars 1906, a décidé qu'un fonds spécial, séparé du reste du budget de l'Etat, recevrait chaque année des sommes suffisantes : 1° pour payer l'intérêt de ces emprunts : 2° pour consacrer 110 millions de yens (284 millions de francs), à l'amortissement ou au rachat des dettes relatives à la guerre et des emprunts émis pour les conversions d'anciennes rentes.

Ce service, dépendant du ministère des finances, est administré par une Commission présidée par le ministre en personne et comprenant les hauts fonctionnaires de ce ministère, le gouverneur de la *Banque du Japon* et d'autres membres choisis par le gouvernement.

Au 31 mars 1907, c'est-à-dire à la fin de l'exercice 1906-1907, au cours duquel le fonds d'amortissement fut créé, le montant de la Dette publique (non compris la Dette contractée pour le rachat des chemins de fer), était de 2.176 millions de yens (5.614 millions de francs). Au 31 mars 1908, le montant correspondant était de 2.181 millions de yens (5.627 millions de francs) : il s'élevait seulement à 2.117 millions de yens (5 462 millions de francs) à la fin de l'année dernière, soit, du 31 Mars 1907 au 31 Décembre 1908, une réduction d'environ 59 millions de yens (exactement 58.713.000 yens, ou 151.480.000 francs).

Le peu d'importance relative de cette réduction du montant de la Dette est dû surtout aux nouveaux emprunts contractés pour les chemins de fer et les travaux publics, pour la conversion des obligations 6 0/0, et pour la consolidation des Bons du Trésor.

Le tableau suivant permet de se rendre compte des variations de la Dette publique japonaise du 1er avril 1906 au 31 décembre 1908 :

	Montant de la Dette (rachat des Chemins de fer non compris)	Dette pour le rachat des Chemins de fer	Dette totale
		(Yens)	
1er avril 1906..	1.850.381.121	»	1.850.381.121
31 mars 1907..	2.176.193.853	308.260.850	2.484.454.703
31 mars 1908..	2.181.702.223	518.786.390	2.700.488.613
31 décemb. 1908	2.117.480.644	516.969.417	2.634.450.061

Il est particulièrement intéressant de noter les réductions de la Dette effectuées pendant l'exercice en cours, qui se sont élevées, du 1er avril au 31 décembre 1908, à 66.038.552 yens (170.379.000 fr.) au total, dont 1.816.973 yens (4.688.000 fr.) pour la Dette contractée en vue du rachat des Chemins de fer.

MINES D'OR

British South Africa Company (Chartered)

Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *British South Africa Company (Chartered)*, a eu lieu le 26 février.

Le président, le duc d'Abercorn, a déclaré que l'exercice 1908-09 accusait de remarquables progrès. L'amélioration a été générale, mais surtout dans l'exploitation des chemins de fer. Après avoir, en quelques mots, rappelé la place qui pourra être réservée à la Rhodésie dans l'union des colonies anglaises de l'Afrique du Sud, le président a signalé l'important changement qui, pour la première fois, ressort de l'examen du budget des recettes et des dépenses de la Rhodésie méridionale. L'excédent des recettes sera d'environ 25.000 livres sterling, mais en y ajoutant les bénéfices commerciaux, il atteindrait 100.000 liv. st. A l'avenir, l'intégralité des bénéfices commerciaux sera disponible pour les besoins généraux de la Société.

Au point de vue du développement de la colonisation, le président a rappelé les chiffres déjà publiés, et il a ajouté que les perspectives des récoltes pour la saison prochaine étaient favorables. En ce qui concerne la production aurifère de la Rhodésie, elle occupe le septième rang parmi les pays producteurs d'or dans le monde, et le quatrième rang parmi les colonies et possessions britanniques. Mais l'or ne procure, comme transport, qu'un faible rapport aux chemins de fer, aussi c'est avec plaisir que le président a fait remarquer l'augmentation de production des minerais de chrome et les perspectives d'un actif trafic en cuivre, plomb, zinc provenant des gisements du nord de la Rhodésie et de l'Etat du Congo. La *Compagnie de la Tanganyika*, notamment, aurait informé la Société que 611 tonnes de cuivre ont été emmagasinées à la « Mine Kansanshi », en attendant les moyens de transport à la côte. Dès que le chemin de fer aura atteint Buana Nikubwa, d'importantes expéditions de minerai de cuivre seront faites *viâ* Beira. D'autre part, les difficultés que les Sociétés exploitant les gisements de zinc et de plomb de Broken Hill dans la Rhodésie avaient rencontrées pour le traitement du minerai, semblent être surmontées.

L'exploitation des voies ferrées a donné des résultats meilleurs, provenant des économies réalisées dans l'exploitation et de l'augmentation du trafic dans la Rhodésie méridionale. Les lignes du district de Zambesi ont gagné pendant le second semestre plus que ne nécessite le service de leur dette obligataire. Enfin, le président consacre quelques mots à la démarche infructueuse faite au nom de la Société auprès du gouvernement anglais pour obtenir une subvention pour les chemins de fer, et il conclut en disant que les résultats maintenant acquis ne nécessitent plus une nouvelle démarche.

Après l'allocution du président, sir Lewis Michell, l'un des administrateurs qui vient de rentrer du sud de l'Afrique, où la Compagnie l'avait délégué pour la représenter au Congrès des colonies sud-africaines, a rendu compte de sa mission. Il a retracé brièvement son voyage dans la Rhodésie et il a parlé de la Convention pour l'Union des colonies de l'Afrique du sud. Il a assisté aux séances, mais il n'a fait aucune promesse ni pris aucun engagement. Il a pu noter le désir des membres des plus influents de la Convention de voir la Rhodésie entrer dans l'Union, et il assure que lorsque l'offre sera faite de prendre la Rhodésie méridionale, les intérêts des actionnaires seront défendus de manière que leurs sacrifices n'aient pas été consentis en vain. Enfin, sir Charles Metcalfe, ingénieur-conseil de la Société, a, de son côté, fourni quelques explications, et, après une courte discussion, toutes les résolutions présentées à l'assemblée ont été adoptées. Le Conseil sortant a été réélu.

Les Progrès des Mines Transvaaliennes

A l'assemblée annuelle de la Chambre des Mines du Transvaal, tenue le 25 février, M. J. W. S. Langerman a été élu président. M. Lionel Phillips, président sortant, a fait ressortir la forte position de l'industrie minière et a parlé en termes enthousiastes des progrès réalisés aussi bien que des perspectives d'avenir. Pendant l'année, les mines à dividende ont distribué une moyenne de 8.79 0/0 en dividendes sur l'ensemble des valeurs et en prenant pour base le cours des actions au 31 décembre 1908. Les frais d'exploitation ont été réduits de 2 sh. 4 par tonne en moyenne et les réserves de minerai payant ont augmenté de 9 0/0. La limite de travail est dictée seulement par la température et, en profondeur, la température n'augmente que de 1 degré Fahrenheit par 225 pieds. L'existence des champs aurifères peut être encore évaluée à un siècle. Dans le courant de cette année, 1.525 pilons et 64 tube-mills de plus seront mis en marche.

Wolhuter Gold Mines

Le rapport du Conseil de la *Wolhuter Gold Mines* pour l'exercice au 31 octobre 1908, constate que les réserves de minerai profitables avaient atteint le chiffre de 346.077 tonnes, soit une augmentation de 75.337 tonnes sur le total de l'exercice précédent Au cours de l'exercice, le traitement de 255.750 tonnes a donné un rendement moyen de 6 pennyweights 091 par tonne, soit une valeur de 25 sh. 6 d. 903 par tonne, d'où un bénéfice net de 78.962 liv. st. ou 6 sh. 2 d. 099 par tonne. Les frais sont descendus à une moyenne de 19 sh. 4 d. 804 par tonne contre 21 sh. 6 d. 165 précédemment. Diverses recettes portent le total disponible à 79.784 livres sterling qui a servi à amortir des dépenses de premier établissement, à réduire au chiffre de 27.572 liv. st. le découvert à la Banque, et de 62.710 liv. st. celui de la dette de la Compagnie.

Rendements miniers de la Rhodésie

La *British South Africa Company (Chartered)* annonce les rendements suivants pour janvier dernier dans la Rhodésie méridionale : or, 48.621 onces; argent, 20.172 onces; plomb, 69 tonnes; cuivre, 9 tonnes; charbon, 11.725 tonnes; minerai chromé, 628 tonnes. La valeur de l'or extrait s'est élevée à 204 666 liv. st. pour 206 mines. D'autre part, pour l'année finissant au 31 décembre 1908, la valeur de l'or extrait a atteint 2.526.007 liv. st., en augmentation de 347.122 liv. st. sur l'année 1907.

Informations diverses

Les importations de diamants aux Etats-Unis. — Le total des importations des pierres précieuses aux Etats-Unis, consistant surtout en diamants, s'est élevé, pour la dernière semaine, à 1.151.000 dollars, contre 825.000 dollars la semaine précédente, et 69.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 3 mars 1909.

En dépit des incidents politiques extérieurs, le Marché Sud-Africain est demeuré actif grâce à des achats continuels pour le compte du Cap. Ces achats ont surtout porté sur les titres « deep levels ». En somme, il a conservé ses bonnes dispositions, et il clôture ferme, malgré quelques réalisations venues au dernier moment.

***** Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 15/9, reste à 16/0.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 19/32, contre 1 1/2 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 15/16, au lieu de 4 25/32. La déclaration du dividende intérimaire de 2 shillings a donné à cette valeur une certaine élasticité.

La *Rand Mines* finit à 7 25/32, elle s'échangeait à 7 27/32, la semaine dernière.

***** District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 3/4, contre 4 1/4.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 5/16 livres sterling pour une liquidation spéciale, contre 7 1/16 précédemment.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. Cette Compagnie broie actuellement à peu près 50.000 tonnes par mois, dont 23.000 tonnes viennent de la section « Block B », 21.000 de la propriété même de la *Langlaagte*, et le reste est retiré des anciens chantiers.

La *City and Suburban* est à 1 5/8, sans changement. La *Crown Reef* clôture à 10 3/4, contre 10 1/2. La *New Kleinfontein* se traite à 2 15/32 contre 2 7/16.

La *Ferreira* finit à 15 1/4, nous la laissions à ce cours il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 11/16. La *Glencairn* s'inscrit à 13/16. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 6 liv. st., contre 5 7/8.

La *Main Reef* se traite à 18 sh. 6 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 3/8.

La *New Goch* cote 1 15/16 au lieu de 1 29/32. La *Jumpers* est à 1 1/4. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 1/8, au lieu de 10 15/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 1/2 sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 1 31/32, sans changement. Pour le trimestre prenant fin le 31 décembre, les bénéfices de cette Compagnie n'ont atteint que 190.784 liv. st., au lieu de 198.010 liv. st. antérieurement, par suite de l'abaissement survenu dans la teneur du minerai broyé. Cet abaissement ne provient pas d'un appauvrissement des filons, mais de ce qu'à la faveur de l'abaissement des frais d'exploitation, la Compagnie peut envoyer une plus grande proportion de « Main Reef » à la batterie. *New Rietfontein* à 2 1/4.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 9/16, contre 2 5/8, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 13/16, comme jeudi dernier. La *Van Ryn* cote 4 5/16, contre 4 1/4.

La *Knight Central* cote 1 27/32. La *Wolhuter* est à 4 11/16, au lieu de 4 9/16. Du minerai de teneur plus satisfaisante aurait été rencontré dans les niveaux inférieurs, aux environs du puits incliné et du puits vertical. La *West Rand* finit à 16 sh. 9 d. La *Treasury* clôture à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 14 3/8 comme il y a huit jours. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 1/2, au lieu de 5 3/8. Les journaux de Johannesburg disent que l'on s'entretient dans les milieux miniers d'une vaste combinaison d'intérêts qui engloberait, avec cette mine et la *Ferreira*, d'autres propriétés, notamment la *Booysen's Estate*.

La *City Deep* clôture à 3 1/2, contre 3 3/8. La *Glen Deep* cote 2 3/16.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 5/16 au lieu de 4 3/8. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture à 4 3/4.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 13/16; nous la laissions à 2 11/16 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4, contre 4 5/16.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/16, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 20 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4 ; elle clôturait précédemment à 2 3/16.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8, au lieu de 5 1/4. La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/16, contre 4 3/4.

La *Cinderella Deep* est à 2 7/16, contre 2 3/8. La *Rand Collieries* reste à 1 25/32. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/8. La *Volgestruis Deep* cote 1 5/8. *Brakpan*, 2 1/2.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/8, contre 1 23/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 21/32, au lieu de 2 19/32.

L'*East Rand Mining* est à 1 11/16. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 19/32; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 4 5/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 3/16, au lieu de 12 5/16; action de préférence 15 1/8, contre 14 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 7/16, contre 7 9/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 15/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 mars 1909.

La liquidation de fin février s'est effectuée d'une façon satisfaisante. Sur les principales valeurs, on a coté les reports suivants :

Chartered, 7 centimes; *Crown Deep*, 1 fr. 25; *Ferreira*, 70 centimes et 1 fr. 70; *East Rand*, 18 et 56 centimes; *Goldfields*, 35 et 55 centimes; *General Mining*, 13 centimes; *Geldenhuis Estate*, 10 centimes; *Geldenhuis Deep*, 35 centimes; *New Goch*, 18 centimes; *Goertz*, 14 centimes; *Kleinfontein*, 20 centimes; *Langlaagte Estate*, 25 centimes; *May*, 12 centimes; *Randfontein Estate*, 6 et 10 centimes; *Rand Mines*, 50 et 80 centimes; *Robinson Deep*, 42 centimes; *Robinson Gold*, 45 centimes et 1 fr. 15; *Robinson Randfontein*, 10 centimes; *Rose Deep*, 38 centimes; *Simmer*, 8 et 16 centimes; *Transvaal Consolidated*, 20 centimes; *Van Dyk*, 10 centimes; *Village*, 32 centimes.

Quant aux échanges, après avoir été calmes, ils se sont ensuite montrés sensiblement plus actifs. Aussi la tendance est-elle ferme.

La *Chartered* est à 20 fr. 75. La *Rand Mines* s'échange à 192 francs; elle cotait 192 francs, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 197 fr. 50, au lieu de 121 fr. 50. L'*East Rand* est à 111 fr. 50, contre 107 fr. 50. Pendant le semestre ayant pris fin le 31 décembre, cette Compagnie a réalisé un bénéfice d'exploitation de 308.730 liv. st. au lieu de 294.373 liv. st. précédemment.

La *Ferreira*, qui était à 379 francs, se retrouve à 387 fr.

La *French Rand* se traite à 19 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 39 fr. 25. La *Geduld* clôture à 66 francs, contre 62 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 372 fr. 50, contre 366 francs précédemment. De la fusion de cette propriété dans la *Crown Mines* résultera pour elle une très longue durée d'exploitation et un revenu de 2 fois 13 shillings ou 26 shillings par action ancienne, qui devra s'élever rapidement à 30 shillings.

La *Geldenhuis Estate* finit à 32 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 32 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 fr. 50, reste à 40 fr. 25. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 107 fr. 50, contre 105 fr. 50 précédemment. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 72 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 33 fr. 75, se retrouve à 35 francs. La *New Primrose* clôture à 71 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 24 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 33 fr. 25 au lieu de 32 fr. 50. La *New Goch* s'échange à 49 fr. 25 contre 48 francs, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 252 fr. 50, contre 252 francs il y a huit jours. Pendant le trimestre qui a pris fin le 31 décembre dernier, cette Compagnie a réduit ses frais à 11 sh. 10 d. par tonne en moyenne, au lieu de 12 shillings auparavant.

La *Robinson Deep* cote 119 fr. 50, contre 117 francs il y a huit jours.

La *Rose Deep* est à 109 francs, contre 106 fr. 50 la semaine dernière. La *Robinson Randfontein* vaut 30 25, contre 30 fr. La *Randfontein Estate* est à 45 fr. 25, au lieu de 46 francs précédemment. La *Lancaster West* finit à 21 fr. 75.

La *Village Main Reef* reste à 96 fr. 25; elle cotait 94 fr. 75 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 50.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 95 francs, contre 96 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 59 fr. 25.

La *De Beers*, qui clôturait à 309 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 315 fr. 50. L'action de préférence est à 387 francs au lieu de 378 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 115 fr. 50, contre 108 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 896. — 35e volume. (11) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 12 Mars 1909.

SOMMAIRE DU N° 896

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 12 mars.....	2.754	901	4 808	469	1 050	560	3
1909 25 février ...	3.640	888	4.934	807	777	503	3
1909 4 mars.....	3 623	888	5 122	647	849	511	3
1909 11 mars.....	3.610	836	5 001	678	660	511	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 7 mars.....	866	289	1.710	692	1.153	118	5½
1909 23 février ...	1.106	323	1 666	924	904	67	3½
1909 27 février ...	1.045	318	1 773	854	972	112	3½
1909 6 mars.....	1.030	315	1.752	861	949	80	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 29 février. ..	53	17	152	87	145	81	»
1909 15 février ...	75	13	171	105	141	93	»
1909 23 février....	78	14	174	116	145	94	»
1909 27 février....	62	11	160	99	148	93	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 12 mars	1060	»	699	1 041	874	»	3½
1909 25 février ...	947	»	716	1 081	830	»	3
1909 4 mars....	955	»	726	1.018	809	»	3
1909 11 mars... .	979	»	717	997	783	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1907 14 décembre.	140	19	193	»	»	»	»
1908 17 octobre...	120	22	174	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1907 14 décembre.	85	10	179	»	»	»	»
1908 17 septembre	79	11	167	»	»	»	»
1908 14 octobre ..	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 29 février ...	1.171	318	1 901	195	627	86	4½
1909 15 février ...	1.288	322	1 947	227	521	72	4
1909 23 février ..	1.295	325	1.909	253	503	70	4
1909 28 février ...	1.295	323	2.014	220	566	72	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 5 mars	124	31	722	64	587	60	4
1909 18 février ...	114	47	737	69	599	54	3
1909 25 février ..	110	45	745	74	620	52	3
1909 4 mars.....	112	47	735	64	624	57	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 20 janvier ...	27	15	50	76	20	38	7
1909 4 janvier ...	25	14	74	83	27	41	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	91	27	38	7
1909 20 janvier ...	25	15	70	94	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 29 février.. .	97	»	163	9	58	33	6½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 7 mars.....	393	650	1.560	537	487	134	4½
1909 20 février ...	396	811	1.656	508	401	131	4½
1909 27 février ...	396	815	1.651	511	398	131	4½
1909 6 mars.....	397	813	1.652	501	396	131	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1907 31 décembre.	2	1	136	126	37	26	»
1908 31 octobre ..	2	1	129	142	37	26	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 7 mars.....	194	111	550	8	140	134	4
1909 20 février ...	241	103	558	18	120	129	3
1909 27 février ...	241	103	563	16	117	133	3
1909 6 mars.....	241	102	565	10	126	118	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 10 février...	895	125	1.322	223	459	52	5
1909 20 janvier...	932	118	1.346	235	426	60	5
1909 31 janvier...	932	120	1.350	257	429	60	5
1909 10 février ...	932	122	1.326	256	405	60	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 janvier ...	181	16	354	87	146	24	5½
1908 31 décembre.	192	18	378	86	157	24	5
1909 10 janvier ..	192	18	373	83	156	24	5
1909 20 janvier...	192	18	370	86	155	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 janvier .	49	3	78	44	53	14	5½
1908 31 décembre.	55	4	96	42	57	16	5
1909 10 janvier...	55	4	94	40	56	15	5
1909 20 janvier...	55	4	94	40	54	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 31 janvier...	36	»	93	11	49	1	5½
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier. .	41	»	93	13	58	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 12 février..	28	27	390	9	127	38	6
1909 27 janvier...	30	26	388	16	104	64	6
1909 3 février ...	30	25	382	17	104	62	6
1909 10 février ...	30	26	378	12	102	59	6

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 29 février	95	2	254	»	110	25	6
1909 13 février	89	1	248	»	90	28	5
1909 20 février	89	1	246	»	91	27	5
1909 27 février	89	1	245	»	89	27	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 29 février	2.555	168	2.911	163	595	620	6½
1909 14 février	2.904	207	2 828	395	549	583	5½
1909 21 février	2.903	209	2.824	335	543	572	5½
1909 1 mars	2.913	218	2.778	417	541	579	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 février	26	2	93	19	54	30	6½
1909 15 janvier	24	3	83	12	52	26	6
1909 31 janvier	24	3	84	10	51	27	6
1909 15 février	25	3	86	9	52	26	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 28 février	12	7	34	1	7	12	6
1909 13 février	17	7	48	5	9	18	8
1909 21 février	17	7	48	6	9	18	8
1909 23 février	16	7	48	5	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 janvier	99	7	242	66	238	38	6½
1908 30 novembre	107	8	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre	109	6	282	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	236	63	188	20	5
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 mars	83	7	123	19	55	4	4
1909 23 février	121	10	158	28	57	3	3
1909 28 février	122	9	167	23	59	4	3
1909 6 mars	124	10	165	27	59	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 7 mars	30	3	112	1.470	199	40	4
1909 20 février	31	2	64	1.497	171	43	3
1909 27 février	30	3	64	1.497	171	43	3
1909 6 mars	30	2	64	1 534	179	43	3
TOTAUX							
1908 12 mars	11.015	2.729	18.829	5.736	7.272	2.165	»
1909 25 février	12 661	2.945	19.145	6.310	6.324	2.043	»
1909 4 mars	12.641	2 962	19.357	6.144	6.418	2.064	»
1909 11 mars	12.635	2.964	19.207	6.146	6.245	2.006	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	9.811	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.683	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.954	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	10.041	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	8.995	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	3 févr.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mars	10 mars
Amsterdam	47 98	47 98	48 ..	48 ..	48 02	48 02
Anvers	100 27	100 32	100 22	100 23	100 20	100 21
Athènes	106 50	107 25	106 50	106 50	106 25	106 25
Barcelone	11 45	11 40	11 45	11 65	11 65	11 90
Berlin	81 40	81 50	81 30	81 30	81 30	81 25
Bruxelles	100 23	100 26	100 17	100 18	100 09	100 14
Bucharest	101 30	102 05	100 95	101 ..	101 05	100 50
Constantinople	22 86	22 80	22 92	22 86	22 88	22 87
Francfort	81 35	81 46	81 30	81 25	81 25	81 23
Gênes	100 40	100 17	100 35	100 44	100 51	100 42
Genève	99 97	100 10	99 90	99 95	99 86	99 98
Lisbonne	655 ..	650 ..	652 ..	650 ..	639 ..	640 ..
Londres	25 20	25 10	25 22	25 23	25 21	25 23
Madrid	11 30	11 30	11 30	11 45	11 45	11 75
Rome	100 45	100 17	100 37	100 42	100 48	100 45
Saint-Pétersbourg	37 70	38 03	37 63	37 73	37 68	37 72
Vienne (à vue)	95 22	95 51	95 13	95 17	95 08	95 11
— (à 3 mois)	95 22	95 51	95 13	95 17	95 08	95 11

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	11 févr.	18 févr.	25 fév.	4 mars	11 mars
Amsterdam	papier court	3 %	208 19	208 25	208 12	208 25	208 25
Allemagne	—	3 ½	122 81	123 ..	122 94	123 ..	123 12
Vienne	—	4 %	104 94	105 12	104 94	105 17	105 25
Espagne	—	4 ½	450 .	449 50	449 ..	449 ..	448 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	458 ..	458 ..	458 ..	476	468
St-Pétersb	—	5 ½	265 25	266 ..	265 .	265 50	265 50
Londres	—	3 %	25 135	25 235	25 225	25 245	25 24
Belgique	—	3 %	99 72	99 81	99 81	99 87	99 84
Italie	—	5 %	99 56	99 50	99 50	99 50	99 56
Suisse	—	3 %	100 ..	100 06	100 ..	100 06	100 ..
New-York	—	6 %	516 75	517 25	517 25	516 75	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .
Argent id. (le kil.)		218 89	88 ..	87 ..	86 ..	85 .	85 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 11 fév.	18 févr.	25 fév.	4 mars	11 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 19	25 23	25 22	25 16	25 24
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 90	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 94	0 95	0 95	0 95
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 58	4 50	4 50	4 68
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 65	2 66	2 63	2 63	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 86	22 92	22 86	22 86	22 87
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	25 89	26 01	26 02	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 22	1 20	1 22	1 19	1 20
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 57	2 57
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	2 98	2 94	2 88	2 90	2 87

AUX COURS DES CHANGES du 11 mars 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 27	Billets *Allemands*	99 73
En *Angleterre*	99 93	— *Anglais*	100 07
En *Autriche-Hongrie*	99 77	— *Austro-Hongrois*	100 23
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	111 10	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 03	— *Hollandais*	99 97
En *Italie*	100 56	— *Italiens*	99 44
En *Portugal*	119 76	— *Portugais*	83 57
En *Roumanie*	100 50	— *Roumains*	99 50
En *Russie*	100 43	— *Russes*	99 57
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 20	— *Turcs*	99 80
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 34	— des *Etats-Unis*	99 66
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	157 38	— du *Chili*	63 54
Au *Brésil*	178 63	— du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	260 28	— de la *Chine*	38 42

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 11 mars 1909.

Les alternatives de hausse et de baisse par lesquelles ont passé cette semaine la plupart des devises étrangères, ne se résument pas par une tendance bien nette de l'ensemble de la cote des changes. Pour le papier à vue sur Amsterdam, elles se compensent entièrement, tandis que le reichsmark

progresse de 12 centimes et la couronne austro-hongroise de 8 centimes; cette dernière devise s'élève sensiblement au-dessus du pair, et Vienne reste un centre d'attraction de l'or. Nous retrouvons, par contre, le rouble au même cours que jeudi dernier.

Dans la péninsule ibérique, la peseta rétrograde d'un point et le milreis de deux points.

Le chèque sur Londres, après être tombé un instant au-dessous du pair, se relève en clôture, mais finit néanmoins d'un demi-point au-dessous du cours de jeudi dernier.

Le franc belge perd une partie du terrain gagné précédemment; le franc suisse revient une fois de plus au pair; la lire continue à coter une perte assez notable.

New-York est en baisse de 25 centimes; le cours du câble-transfert permet d'exporter de l'or des Etats-Unis à Londres; quelques envois sont annoncés et, de plus, New-York se charge du règlement d'une partie de la dette de l'Europe envers l'Argentine.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	10 février	17 février	24 févr.	3 mars	10 mars
Yokohama	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong	1/9 1/8	1/9 ./.	1/8 3/4	1/8 13/16	1/8 11/16
Shanghaï	2/4 3/8	2/4 ./.	2/3 1/2	2/3 5/8	2/3 3/8
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 7/8	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 29/32
Alexandrie	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso	11 5/8	11 15/32	11 21/32	11 3/8	11 7/16
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 3/8
Or en barres	77/9 ./.	78/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 15/16	23 11/16	23 1/16	23 1/8	23 3/16

Aucune variation à noter dans les cours du yen japonais et du dollar de Singapoure. Les devises chinoises ont subi le contre-coup de la baisse survenue la semaine dernière, en clôture, sur le métal blanc, et qui s'est maintenue cette semaine; Hong-Kong rétrograde de 1/8 et Shanghaï de 1/4.

La roupie fléchit de 1/32 à Calcutta. Le Conseil de l'Inde maintient à 3 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le montant des ventes a été de 3.104.028 roupies, ayant produit 205.735 livres sterling.

Le cours de la livre sterling à Alexandrie est en hausse de 1/16, ce qui n'est pas de nature à ralentir les envois d'or à Londres.

Dans le groupe sud-américain, Rio reste à l'abri de toutes fluctuations; Valparaiso, un peu plus calme, gagne 1/16 point; Buenos-Ayres fléchit de 1/8; l'Argentine a déjà absorbé, cet hiver, 175 millions d'or environ, et sa puissance d'attraction du métal doit commencer à s'épuiser.

L'or en barres est toujours au pair à Londres, et les arrivages continuent à s'accumuler à la *Banque d'Angleterre*. Le cours des monnaies étrangères s'est unifié à 76/4.

Sur le marché libre, les mouvements d'or avec les pays extra-européens, pour la semaine du 25 février au 4 mars, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	1.000.000	Inde... £	69.000
Nouvelle-Zélande	70.000	Afrique orientale	1.500
Australie	13.000		
Afrique occidentale	4.000		
Total	1.087.000	Total	70.500

L'argent en barres, toujours peu soutenu, finit pourtant en hausse de 1/16.

Pour la semaine du 25 février au 4 mars, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 38.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.141.000 liv. st., contre 1.975.208 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	11 févr.	18 févr.	25 févr.	4 mars	11 mars
Paris	1 1/4	1 ./.	1 1/8	1 ./.	1 1/8
Londres	2 1/16	2 3/16	2 1/2	2 1/4	2 3/16
Berlin	2 1/4	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 5/8
New-York (time money)	3 1/2	3 ./.	2 3/4	2 1/4	3 5/8

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* est, cette semaine en diminution de 12.552.000 fr. Il est sorti par les guichets 5.058.000 fr. à Paris et 2.074.000 fr. dans les succursales. Il a été vendu pour 5.495.000 fr. de matières; il est venu 75.000 francs des Echelles du Levant.

L'encaisse argent diminue de 2.112.000 francs. La circulation a versé 643.000 fr. à Paris et prélevé 805.000 fr. dans les succursales; il a été envoyé 2 millions en Belgique et il a été reçu 50.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire est en moins-value de 121 millions et le portefeuille de 189 millions; le solde des comptes courants particuliers augmente de 31 millions, mais le Trésor a prélevé 15 millions.

La *Banque d'Allemagne* a perdu 15 millions d'or et 3 millions d'argent, et reçu 21 millions de billets; les comptes courants augmentent de 10 millions; le portefeuille baisse de 23 millions et les avances de 32 millions; le portefeuille des bons du Trésor s'élève à 296 millions et la réserve de billets à 294 millions.

A la *Banque d'Angleterre*, les mouvements d'or de la semaine ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Barres... £	925.000	Argentine... £	15.000
Egypte	390.000	Excéd. des entrées.	1.630.000
France	301.000		
Equateur	20.000		
Turquie	9.000		
Total	1.645.000	Total	1.645.000

La Banque a reçu de ce fait près de 26 millions; l'accroissement net de son encaisse est de 24 millions, tandis que la circulation diminue de 9 millions, les comptes courants privés de 21 millions, le portefeuille de 17 millions; les rentrées d'impôts grossissent de 37 millions les comptes courants publics, qui s'élèvent à 432 millions. La proportion de la réserve aux engagements est de 50 64 0/0.

L'échéance de fin de mois a fait sortir 105 millions de billets de la *Banque d'Autriche-Hongrie*; en même temps, le portefeuille a grossi de 63 millions et les comptes courants ont diminué de 33 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 4 millions d'espèces et 10 millions de billets; les comptes courants des particuliers diminuent de 10 millions; celui du Trésor, au contraire, s'accroît de 36 millions, le portefeuille de 4 millions (les entrées de papier sur l'étranger ont été de 16 millions) et les avances de 5 millions.

Les comptes courants diminuent de 10 millions à la *Banque d'Espagne*, mais les disponibilités du Trésor augmentent de 7 millions; les autres variations sont de faible importance.

A la *Banque Néerlandaise*, les comptes courants perdent 6 millions et les avances 15 millions; le portefeuille est en augmentation de 9 millions.

La circulation et le portefeuille de la *Banque d'Italie* fléchissent parallèlement de 24 millions; les autres mouvements sont peu sensibles.

La *Banque de Norvège* a réintégré dans ses caisses 9 millions de billets au cours du mois de janvier.

Il est entré à la *Banque de l'Etat russe* 10 millions d'or, 9 millions d'argent et 46 millions de billets, et les disponibilités à l'étranger passent de 364 à 384 millions. D'autre part, les comptes courants particuliers augmentent de 22 millions et les comptes courants publics de 33 millions; les avances fléchissent de 13 millions.

Le bilan de la *Banque Nationale suisse* ne subit que des fluctuations assez étroites.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 13 au 20 févr.	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 13 au 20 févr.	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	»	»	22.918
France	»	5.420.000	»	12.933
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	1.217.000	7.272.125	197.961	957.650
Totaux 1909..	1.217.000	12.692.125	197.961	993.501
— 1908..	40.180	660.080	252.419	6.123.101
— 1907..	15.300	1.395.355	443.193	1.472.971
Argent				
Grande-Bretagne	993.840	6.221.199	»	18.734
France	41.000	733.400	»	2.531
Allemagne......	»	»	1.542	3.971
Autres pays....	27.775	34.539	80.100	652.163
Totaux 1909..	1.062.615	6.994.138	81.642	677.399
— 1908..	558.305	5.729.598	34.928	672.045
— 1907..	1.105.114	5.179.364	32.515	384.953

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 7 mars	265.3	58.8	62.2	1121.2	54.5	1164.3	30.1
1909 20 févr.	275.7	81.3	48.8	1370.9	2.9	1319.3	13.5
1909 27 févr.	275.6	80.5	48.6	1366.4	2.6	1316.2	13.9
1909 6 mars	271.1	80.9	48.8	1258.6	2.4	1312.6	11.8

La réserve des *Banques associées de New-York* a de nouveau faibli; les dépôts diminuent également ainsi que le portefeuille.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 1 fév...	153.7	354.0	4.9	498.5	132.1
1909 9 janv.	171.0	303.0	21.2	233.1	41.7
1909 23 janv.	173.1	314.0	12.8	248.6	44.2
1909 30 janv.	173.0	301.8	13.9	247.5	35.8

L'encaisse de la *Banque du Japon* reste stationnaire; la circulation et le portefeuille fléchissent assez sensiblement.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

La Chambre des Députés a adopté, le 9 mars dernier, un projet portant approbation de la convention monétaire et des protocoles relatifs à l'exécution de cette convention, signée à Paris le 4 novembre 1908, entre la France, la Grèce, la Belgique, l'Italie et la Suisse.

On sait que cette convention porte sur deux points : elle autorise la fixation à 16 francs par tête de population, pour chacun des pays contractants, du contingent des monnaies divisionnaires d'argent, et elle autorise le retrait de celles de ces monnaies divisionnaires émises par la Grèce, et actuellement en circulation en France.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne février 1909.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais

1878-87	79	1902	69
1887-1896	68	1903	69
1890-1899	66	1904	70
1898-1907	71	1905	72
1883	82	1906	77
1896	61	1907	80
1900	75	1908	73
1901	70		

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre..	73.7	1907 Décembre..	76.2
1896 Juillet......	59.2	1908 Janvier	76.0
1900 —	76.2	— Février.....	74.5
1901 Décembre..	68.4	— Mars.......	74.1
1905 — ..	74.9	— Avril	73.8
1906 — ..	79.7	— Mai........	73.6
1907 Janvier.....	80.0	— Juin	72.9
— Février.....	80.7	— Juillet......	73.1
— Mars.......	80.0	— Août	72.2
— Avril.......	80.7	— Septembre..	72.5
— Mai........	82.4	— Octobre...	72.2
— Juin........	82.0	— Novembre..	72.2
— Juillet......	81.1	— Décembre..	72.3
— Août.......	79.4	1909 Janvier	72.0
— Octobre....	78.8	— Février	71.9
— Novembre..	76.7		

L'*index-number* accuse une légère diminution provenant des matières premières ; cette baisse est presque complètement compensée par l'augmentation des produits alimentaires. Le blé et le café ont atteint un niveau quelque peu plus élevé ; les produits alimentaires animaux sont restés pratiquement inchangés. Les cours du fer et du cuivre se sont légèrement contractés, mais l'étain enregistre une nouvelle avance ; le plomb a également été mieux tenu.

Le coton, le lin et la soie demeurent fermes, malgré une baisse peu importante ; la laine reste soutenue.

Parmi les marchandises diverses, l'huile de lin, de palme et le pétrole ont été quelque peu inférieurs.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1899-1908 (Moyenne)	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Mai	1909 Janv.	1909 Fév.
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.5	70.1	70.8
Mat. premières..	76	75	57.0	81.9	79.8	88.9	73.5	72.6

Argent. — Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
— 1905	27 13/16	= 45.8
— 1906	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Septembre 1908.......	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908..........	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908	23 3/16	= 38.1
— Janvier 1909..........	23 7/8	= 39.2
— Février 1909..........	23 5/16	= 38.3

La Réforme monétaire aux États-Unis

L'*Economiste Européen* a publié, dans son numéro 871 du 18 septembre dernier, une analyse détaillée du bill Aldrich-Vreeland, voté par le Congrès américain après la panique de la fin de 1907. L'*American Banker* a reproduit récemment quelques renseignements complémentaires, donnés à ce sujet par M. Vreeland lui-même, et qui ne manquent pas d'intérêt :

« Si, dit M. Vreeland, la nouvelle loi monétaire fut votée si précipitamment par le Congrès, qui partageait cette idée erronée que le pays, à peine affranchi des conditions de panique, avait besoin d'un remède, c'est qu'il la considéra comme un palliatif. Le numéraire faisait prime, les paiements en espèces étaient suspendus, les partisans d'une réforme de notre système monétaire répétaient à qui mieux mieux ;

« Je vous l'avais bien dit », et le Congrès sentait que les yeux de la nation étaient fixés sur lui. Avec cette clairvoyance qui caractérise tant de nos conclusions législatives, la contrée disait en effet : « Vous avez eu une panique. Vous devez maintenant vous efforcer de rendre votre circulation suffisamment élastique pour pallier à la prochaine. » Mais le pays ne désirait pas une nouvelle panique. Il ne souriait nullement à la population de savoir que si elle devait subir l'assaut d'une autre tourmente, les banques pourraient se retrancher derrière une loi. Elle désirait être assurée que de semblables troubles ne se reproduiraient pas. En un mot, ce qu'elle voulait, c'était une cure complète. »

M. Vreeland représentait le projet qu'il avait proposé, ou plutôt à la fois le sien et celui de M. Aldrich, comme un réservoir auquel les Etats-Unis pourraient puiser librement en temps de nécessité financière.

« En temps normal, disait notamment M. Vreeland, nos banques ont suffisamment d'espèces, mais, à de certains moments, nous n'en possédons pas assez pour faire face à tous nos besoins. Pourquoi les Etats-Unis sont-ils la seule nation où éclatent des crises aussi intenses et qui souffre dans une telle mesure de leur répercussion? Pourquoi les autres pays n'ont-ils pas à souffrir actuellement d'une façon aussi vive? Il n'en a pas été toujours ainsi cependant.

« Je vais vous en donner la raison. Toutes les autres grandes nations possèdent un « réservoir de crédit », où elles puisent en temps de nécessité financière. Elles ont ainsi un moyen adéquat de gonfler immédiatement leur circulation, système qui ne saurait convenir à une inflation permanente, mais qui suffit pour la mauvaise période à passer. La *Banque d'Angleterre* a le système de circulation qui a le plus d'élasticité. Le *Bank Act* qui le régit est assez dur, mais cet « act » a été suspendu au moins trois ou quatre fois, et, en ces circonstances, la *Banque d'Angleterre* a pu émettre tel montant requis pour faire face aux besoins du moment.

« La *Banque de l'Empire allemand* peut également émettre autant de billets qu'elle le désire en payant au gouvernement impérial une redevance de 5 0/0; grâce à cette faculté de pouvoir émettre pour un montant illimité de billets, la *Banque de l'Empire allemand* a pu être sauvegardée maintes fois de la panique.

« La *Banque de France* possède également une élasticité très grande, et, avec le consentement du gouvernement, elle peut émettre pour une somme presque illimitée de papier. »

(A suivre.)

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	4 mars Derniers cours	4 mars P. 1 f. de rente	4 mars Revenu %	11 mars Derniers cours	11 mars P. 1 f. de rente	11 mars Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 07	32 69	3 66	98 32	32 77	3 05
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	84 50	33 80	2 95	84 85	33 94	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	99 10	24 77	4 04	99 40	24 85	4 03
Belgique 3 %....................	97 ..	32 33	3 09	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896...............	484 ..	19 36	5 18	490 ..	19 60	5 10
Danemark 3 % 1897............	88 40	29 46	3 40	88 50	29 50	3 38
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	97 10	24 27	4 13	98 42	24 60	4 06
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	260 ..	25 49	3 93	267 ..	26 17	3 83
Hollande 3 %....................	94 25	31 41	3 18	93 40	31 13	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 85	23 96	4 18	95 50	23 87	4 20
Italie 3 75 % net................	103 02	27 47	3 64	103 40	27 57	3 63
Norvège 3 % 1888...............	86 50	28 83	3 47	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %....................	59 80	19 83	5 02	59 90	19 96	5 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 ..	29 ..	3 44	86 80	28 93	3 46
Roumanie 4 % 1898.............	92 ..	23 ..	4 34	92 25	23 06	4 34
Russie 3 % or 1891.............	71 50	23 83	4 20	71 75	23 91	4 18
Serbie 4 % amort. 1895..........	77 50	19 37	5 18	78 50	19 62	5 10
Suède 3 ½ % 1895..............	100 50	28 71	3 48	98 75	28 21	3 54
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 40	31 80	3 14	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	95 67	23 91	4 18	95 77	23 94	4 18
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	96 25	24 06	4 16	98 25	24 56	4 08
Brésil 4 % 1889..................	84 30	21 07	4 76	84 25	21 06	4 76
Egypte unifiée 4 % net..........	105 ..	26 25	3 81	105 50	26 37	3 80
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	233 ..	15 53	6 45	240 ..	16 ..	6 25
Japon 5 % (à Londres)..........	100 50	20 10	4 97	100 50	20 10	4 97
Mexique 5 % intérieur..........	52 10	20 03	5 ..	53 10	20 42	4 90

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Au point de vue des échanges, la semaine a été plutôt calme, mais les dispositions du Marché se maintiennent très fermes. Du reste, si le « terme » ne travaille que peu, il n'en est pas tout à fait de même du comptant, où les demandes des portefeuilles demeurent suivies.

Nos *Rentes Françaises* ont conservé leur bonne allure. Sur les autres valeurs, diverses variations de cours ont été à signaler, mais la tendance, dans l'ensemble, n'en reste pas moins bonne. Pour notre liquidation de quinzaine, qui aura lieu lundi, l'argent s'annonce comme devant être encore très facile.

Allemagne. — Le Chancelier et le *Reichstag* sont toujours à la recherche d'un compromis pour la réforme financière : tous ceux qu'on avait préparés jusqu'à présent ont naufragé.

La Bourse de Berlin montre toujours de la fermeté et de l'inactivité.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont encore abondantes, mais on a des indices de resserrements.

Nous publions, page 349, les bilans des banques berlinoises pour 1908. Le dernier exercice a été meilleur que les précédents.

Les industries métallurgiques et charbonnières sont toujours dans la stagnation.

Angleterre. — Les perspectives demeurent encourageantes sur le marché monétaire. Le dernier bilan de la Banque accuse une augmentation de l'encaisse.

Le relèvement du commerce et de l'industrie ne s'opère que lentement.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 103.979.000 liv. st., contre 108.791.000 dans la même période de 1908; les exportations se sont élevées à 71.988.000 liv. st., contre 80.454.000 livres sterling.

Autriche. — Le gouvernement, dans l'impossibilité de contracter un emprunt, a émis 220 millions de couronnes de bons du Trésor 4 0/0 remboursables dans trois ans.

Les deux gouvernements, de Vienne et de Budapesth, négocient toujours au sujet de la création d'une Banque hongroise indépendante.

La Bourse de Vienne est ferme.

Les grandes industries sont toujours dans le marasme.

Les disponibilités monétaires sont abondantes ; l'escompte hors banque est à 3 1/2 0/0.

Belgique. — Les variations de la cote de la Bourse de Bruxelles ont été insignifiantes dans la huitaine. Les affaires sont restreintes.

Nous publions, page 347, le bilan de la Banque Nationale de Belgique pour 1908.

Espagne. — La Bourse de Madrid reste ferme.

Au ministère des Finances on travaille à plusieurs réformes financières, mais on ne touchera pas au régime de la Dette extérieure.

Pas de variation au cours du change.

En 1908, les bénéfices nets de la Banque d'Espagne se sont élevés à 60.539.106 pesetas; le volume des opérations commerciales a dépassé de près de 3 millions de pesetas celui de 1907.

Amérique. — *Brésil.* En 1908, il est arrivé par le port de Rio de Janeiro 46.216 immigrants, ce qui constitue une grande augmentation sur les années précédentes.

Etats-Unis. — Les bénéfices du Trust de l'Acier, en 1908, ont été de 91.896.535 dollars, contre 160.984.474 en 1907. Le carnet des commandes est actuellement moins élevé d'un million de tonnes qu'en mars 1908.

Mexique. — Les recettes des Chemins de fer mexi-

cains en 1908 ont été de 16.436.498 piastres pour les voyageurs et 57.933.158 piastres pour les marchandises. Les recettes du *Central* ont dépassé de 13 0/0 celles de l'exercice précédent.

Asie. — *Indes anglaises*. En 1908, les exportations d'étain des Etats malais se sont élevées à 854.021 piculs (60 kilog. 47), contre 813.636 piculs en 1907.

FRANCE

La Politique. — L'impôt sur le revenu. — Vote final.

La discussion de l'impôt sur le revenu qui, depuis plus d'un an était à l'ordre du jour, s'est terminée mardi par le vote de l'ensemble du projet, qui a obtenu une majorité de 388 voix contre 129, sur 517 votants.

Au cours de la séance de vendredi dernier, 5 mars, M. René Renoult, rapporteur, a donné à la Chambre, dans une sorte de synthèse, une vue d'ensemble des travaux accomplis. Puis lundi M. Caillaux, ministre des Finances, prenant la parole à son tour, a développé des considérations générales sur l'ensemble du projet, et l'affichage de son discours a été voté par 367 voix contre 120.

Il n'a pas fallu moins de quatre-vingts séances pour solutionner toutes les questions que soulèvent l'idée de l'impôt sur le revenu et les conditions de son application. La discussion d'un précédent projet présenté en mars 1896 par M. Doumer, alors ministre des Finances, avait abouti au vote d'une proposition de résolution en faveur de l'impôt personnel et général sur le revenu ; en 1904, la discussion d'un autre projet de loi présenté par M. Rouvier s'était arrêtée au vote du passage à la discussion des articles. Dans son discours prononcé avant le vote final, M. René Renoult, rapporteur de la Commission a déclaré que « la réforme d'impôt sur le revenu consiste dans une mise au point de ceux de nos impôts directs qui avaient déjà le caractère d'impôts cédulaires, et dans une superposition à ces derniers d'un impôt sur le revenu global remplaçant ceux de nos impôts directs qui avaient déjà le caractère d'impôts généraux sur le revenu. »

~~ Voici quelques détails relatifs à l'information que nous avons donnée, dans notre numéro précédent, au sujet du dépôt, sur le bureau de la Chambre, d'un projet de loi de M. Caillaux, ministre des Finances, portant suppression des centimes départementaux et communaux additionnels et leur remplacement par de nouvelles impositions basées sur les revenus des contribuables :

Les impositions par catégories utilisent presque exactement les données que fourniront à l'administration des contributions directes les rôles de l'impôt général sur les revenus. La faculté est seulement conférée aux conseils municipaux de réduire dans certaines limites les exemptions à la base de l'impôt d'Etat. Le projet fait, d'autre part, entrer dans les éléments d'imposition, au titre des revenus commerciaux et industriels, les bénéfices des exploitations minières.

Pour asseoir l'imposition sur le revenu global, le projet dispose que celui-ci sera déterminé en principe à raison d'une présomption tirée du loyer d'habitation, mais il prévoit qu'un revenu réel pourra être substitué au revenu présumé : soit sur preuve fournie par l'administration, et ce sera le cas notamment pour tous les contribuables assujettis à l'impôt complémentaire ; soit sur déclaration facultative des intéressés, lorsque ceux-ci se jugeront surimposés en vertu de la présomption légale.

Lorsqu'un contribuable possédera plusieurs résidences, son revenu réel, lorsqu'il aura été déterminé par l'administration, sera réparti entre les diverses communes intéressées, d'après les présomptions résultant des valeurs locatives d'habitation.

La taxe sera ensuite établie sur le revenu réel ou présumé, d'après un tarif rendu dégressif par la latitude laissée aux conseils municipaux d'introduire certaines exemptions ou atténuations à la base.

~~ Le Président de la République a reçu la lettre par laquelle S. Exc. M. le major général José Miguel Gomez lui notifie son élection à la présidence de la République de Cuba.

~~ Le 4 mars, la Chambre est revenue aux articles 96 et 97 qui avaient été réservés dans la séance du 18 février dernier.

L'article 96 (ancien article 95) était ainsi conçu : « La présente loi entrera en vigueur immédiatement après l'expiration de la première année suivant celle de sa promulgation. »

Mais MM. Mulac et Desplas ont proposé de substituer aux articles 96 et 97 du texte de la Commission la disposition contenue dans l'article ci-après :

« La présente loi entrera en vigueur en même temps que celle qui déterminera les ressources attribuées aux départements et aux communes en remplacement des centimes existants et à l'expiration de la première année suivant l'année de la promulgation de cette dernière loi. »

Notons que le montant des centimes perçus pour le compte des départements et des communes s'élève à 486 millions.

L'amendement de MM. Mulac et Desplas a été adopté, après pointage, par 263 voix contre 257 sur 520 votants.

Dans sa séance du lendemain 5 mars, la Chambre a été saisie d'une nouvelle rédaction de l'article 96 par M. Pelletan, président de la Commission de la législation fiscale. En voici le texte :

« La présente loi entrera en vigueur à l'expiration de la première année qui suivra cette promulgation.

« A dater de l'entrée en vigueur de ladite loi, les impositions départementales et communales ne pourront être mises en recouvrement qu'en vertu d'une loi spéciale. »

M. Pelletan a dit les raisons qui avaient amené la Commission, sur la proposition du Gouvernement, à adopter cette nouvelle rédaction.

La raison principale en est « que l'amendement Mulac a perdu une grande partie de son intérêt depuis le dépôt par M. le ministre des Finances du projet de loi relatif aux impositions locales. »

L'ensemble de la rédaction présentée par la Commission pour remplacer les articles 96 et 97 a été adopté à la majorité de 337 voix contre 149 sur 486 votants.

La Chambre a ensuite procédé à une deuxième délibération sur l'article 98 et dernier qui a été voté le 2 mars. Puis, aux termes de l'article 59 du règlement, plusieurs orateurs ont obtenu la parole pour développer des considérations générales avant le vote sur l'ensemble du projet.

La suite de la discussion a été renvoyée au lundi 8 mars.

~~ Le *Journal Officiel* du 6 mars a publié les décrets rendant applicables, en Algérie, les décrets concernant la répression des fraudes dans la vente des marchandises et des falsifications des denrées alimentaires et des produits agricoles.

~~ La Commission parlementaire des douanes s'est réunie samedi pour statuer sur les propositions du Gouvernement en ce qui concerne les articles du tarif des douanes qui ont été examinés dans le cours de la semaine, de concert avec le Ministre du Commerce.

~~ Le roi d'Angleterre a quitté Paris, dimanche soir, pour Biarritz.

~~ Le 7 mars, 15 élections législatives ont eu lieu dans les départements.

~~ Dimanche dernier a eu lieu l'inauguration du monument Floquet. M. Clemenceau a prononcé à cette occasion un grand discours.

~~ Un Conseil de Cabinet spécial a été tenu lundi au Ministère de l'Intérieur, sous la présidence de M. Clemenceau, pour s'occuper de la question des mines de l'Ouenza.

M. Jonnart, gouverneur général de l'Algérie, et M. Alapetite, résidant général à Tunis, assistaient à ce Conseil.

~~ La Commission des douanes, qui s'était réunie mardi, a appris, au début de sa séance, le deuil cruel qui vient de frapper M. Cruppi, ministre du Commerce, dans la personne de son second fils. Elle a aussitôt délégué son bureau pour exprimer à M. et Mme Cruppi ses sentiments de profonde condoléance.

~~~ Le Conseil des ministres s'est réuni le 9 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. La séance a été entièrement consacrée à l'examen des questions que soulève le projet de bilan de la marine qui doit être soumis au Parlement.

~~~ Le général d'Amade, arrivé mardi à Paris, a été reçu par le président de la République et par M. Clemenceau, président du Conseil.

~~~ Dans sa séance du 9 mars, le Sénat a adopté la loi sur l'instruction des enfants anormaux.

~~~ Un nouveau cahier de crédits supplémentaires pour frais de l'expédition du Maroc vient d'être distribué à la Chambre. Il porte le chiffre de 11.298.420 francs.

La Chambre est également saisie du rapport de M. Massabuau sur un projet déposé en 1902, en vue du règlement définitif des dépenses de l'expédition de Madagascar.

Le chiffre de ces dépenses est fixé à 91.108.427 76, dont 63.452.669 fr. 98 pour le ministère de la Guerre et 27.655.757 francs 78 pour celui de la Marine.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU MEXIQUE

I. Les Finances publiques

L'*Economiste Européen* a publié, le 29 janvier dernier, un bref résumé du rapport de M. Limantour, ministre des finances du Mexique, sur les résultats de l'exercice 1907-1908. Le dernier courrier nous a apporté le texte de ce rapport, en même temps que le projet de budget pour 1909-1910, et ces deux documents, que nous nous proposons d'analyser successivement, nous permettent de constater, une fois de plus, l'excellente situation financière du pays.

Les recettes ordinaires se sont élevées, en 1907-1908, à 111.771.868 piastres, et les dépenses ordinaires à 93.177.441 piastres, laissant ainsi un excédent de recettes de 18.594.427 piastres. L'année 1907-1908 continue ainsi la série non interrompue des exercices fiscaux qui, depuis 1895, se soldent par des excédents, et c'est là un résultat d'autant plus satisfaisant qu'il a pu être obtenu en dépit du ralentissement à peu près général des affaires.

Le tableau suivant permet de suivre la marche des recettes et des dépenses publiques, de 1896 à 1908 :

Recettes et dépenses publiques de 1896 à 1908

Exercices	Recettes ordinaires en espèces	Dépenses ordinaires en espèces	Excédent des recettes	Proportion
—	—	—	—	—
		(En piastres)		%
1895-96..	50.521.470	45.070.123	5.451.347	12 11
1896-97..	51.500.608	48.330.505	3.170.103	6 25
1897-98..	52.697.984	51.815.285	882.698	1 70
1898-99..	60.139.212	53.499.541	6.639.670	12 41
1899-00..	64.261.076	57.944.687	6.316.488	10 90
1900-01..	62.998.804	59.423.005	3.575.798	6 02
1901-02..	66.147.048	63.081.513	3.065.535	4 86
1902-03..	76.023.416	68.222.522	7.800.893	11 43
1903-04..	86.473.800	76.381.643	10.092.157	13 22
1904-05..	92.083.886	79.152.795	12.931.090	16 33
1905-06..	101.972.623	79.466.911	22.505.712	28 32
1906-07..	114.286.122	85.076.641	29 209.481	34 33
1907-08..	111.771.868	93.177.441	18.594.427	19 95

Aux 111.771.868 piatres de recettes en espèces, il convient d'ajouter 39.066 piastres de recettes d'ordre ; on obtient ainsi au total une somme de 111.810.934 piastres, qui représente le rendement total des quatre groupes d'impôt constituant les ressources normales de l'Etat mexicain.

Pendant les treize années de gestion 1895-1896 à 1907-1908, et bien que cette dernière année ait été affectée par la crise qui a sévi dans la plupart des grands pays du monde, les recettes en espèces ont passé de 50.521.470 piastres à 111.771.868 piastres, soit une augmentation de 61.250.398 piastres, ou 121 0/0, et les dépenses de 45.070.123 piastres à 93.177.441 piastres, soit un accroissement de 48 millions 107.318 piastres, ou 106 0/0. Un tel développement des recettes publiques est déjà un fait important, mais on ne saurait trop insister sur l'accentuation de ce développement au cours de ces dernières années. Il est évident que les réformes effectuées pour outiller le pays et assurer son essor économique, mesures dont l'effet est toujours lent à se faire sentir, portent en ce moment leurs fruits.

Le tableau qui précède nous montre encore que le total des excédents annuels, depuis l'annés fiscale 1895-1896, s'élève à environ 130 millions de piastres. Cette somme a servi à constituer une réserve dont le Mexique a longtemps refusé de se démunir : elle lui a permis, depuis six années, de réaliser divers travaux publics d'une nécessité urgente ; et, après avoir réglé ces dépenses, le Trésor avait encore en caisse, le 30 juin 1908, une somme de 82.566.826 piastres, supérieure de 6.920.817 piastres au chiffre des réserves constaté lors de la clôture de l'exercice précédent.

Cette différence est très importante si l'on tient compte qu'il a été payé, au cours de la dernière année économique, près de douze millions de piastres pour les dépenses extraordinaires qui, d'après les lois, doivent être prélevées sur les réserves du Trésor.

Il est également intéressant de faire remarquer que l'accroissement des existences n'est pas dû à des opérations spéciales de crédit ou de vente des valeurs. Il n'est que le résultat d'un excédent normal des recettes sur les dépenses.

Nous avons vu que les entrées avaient été, en 1907-1908, un peu inférieures à celles de l'exercice précédent. Ce résultat était prévu. Dans les intéressantes considérations dont il a coutume, chaque année, de faire précéder son projet de budget, M. Limantour avait fait observer l'an dernier, après avoir signalé la crise monétaire qui a affecté les principaux marchés financiers, que les conditions économiques du pays pourraient avoir à souffrir, dans une certaine mesure, des conséquences de cette crise, et il ajoutait :

> En établissant les prévisions budgétaires pour 1908-1909, il est nécessaire de procéder avec plus de prudence encore que de coutume, mais toutefois sans appréhension injustifiée, car, si les perspectives ne se trouvent modifiées par aucun fait anormal, le prochain exercice se soldera, comme ses prédécesseurs, par un excédent, prouvant ainsi que le pays, malgré les tempêtes qui ont sévi autour de lui, continue à jouir d'une prospérité toujours croissante.

Les résultats ont justifié pleinement ces sages prévisions ; le tableau suivant montre, en effet, que les recettes effectuées en 1907-1908 ont dépassé sensiblement le chiffre des évaluations :

Recettes effectuées comparées aux évaluations budgétaires
(En piastres)

Provenance des recettes	Evaluations budgétaires	Résultats obtenus	Augmentation
1° Impôts sur le commerce extérieur....	49.600.000	55.695.411	+ 6.095.411
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération...........	32.055.000	33.331.591	+ 1.326.591
3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral.......	10.930.000	11.460.735	+ 530.735
4° Services publics et divers.............	10.800.000	11.273.197	+ 473.197
	103.385.000	111.810.934	+ 8.425.934

Cette comparaison fait nettement ressortir la grande modération avec laquelle ont été faites les évaluations de recettes. Ceux des services qui ont contribué le plus à l'augmentation sont les droits d'importation et les impôts du Timbre. Il y a par contre diminution des droits d'exportation par suite de la suppression des droits sur le henequen, décrétée vers le milieu de l'exercice.

Il est intéressant de rapprocher les résultats du dernier exercice de ceux obtenus pendant les cinq dernières années :

Recettes, par catégories, effectuées pendant les cinq dernières années
(En milliers de piastres)

Provenance des recettes	1903-04	1904-05	1905-06	1906-07	1907-08
1° Impôts sur le commerce extérieur....	37.436	41.029	48.842	55.639	55.695
2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération...........	32.556	33.276	32.734	33.944	33.332
3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral.......	8.929	9.441	10.064	10.919	11.461
4° Services publics et divers............	7.553	8.338	10.333	13.784	11.273
	86.474	92.084	101.973	114.286	111.811

Comme il est facile de s'en rendre compte, par les chiffres que nous venons de reproduire, ce sont les impôts sur le commerce extérieur qui constituent la principale recette : ils représentent à eux seuls environ la moitié des revenus ordinaires du Trésor. Ils se composent des droits de douane à l'importation, qui ont donné 52.363.044 piastres, des droits de douane à l'exportation, de divers droits de port, de patente, de navigation, droits consulaires, etc.

Nous avons mentionné que les dépenses de 1907-1908 se sont élevées à 93.177.441 piastres, contre 85.076.641 piastres pour l'exercice antérieur, ce qui représente un accroissement de 8.100.800 piastres, ou 9.5 0/0. Les plus fortes augmentations ont été affectées au ministère des Communications et Travaux publics, à ceux de la Marine, de la Guerre, de l'Instruction publique, etc...

Le tableau suivant permet de suivre, pendant les cinq dernières années, la répartition des dépenses entre les services les plus importants :

Répartition des dépenses entre les principaux services

Années	Dette		Armée et marine		Travaux publics	
	Milliers de piastres	%	Milliers de piastres	%	Milliers de piastres	%
1903-04.......	25.860	33.8	15.961	20.8	8.788	11.5
1904-05.......	26.206	33.1	14.935	18.8	9.041	11.4
1905-06.......	25.257	31.7	14.648	18.4	9.796	12.3
1906-07.......	25.933	30.8	15.342	18.0	11.873	13.9
1907-08.......	26.222	28.1	17.569	18.8	14.602	15.7

On remarquera l'augmentation de la part réservée aux travaux publics, dépenses productives qui ne peuvent que concourir au développement économique du pays.

Au 30 juin 1908, le montant total de la Dette publique atteignait 441.564.733 piastres, au lieu de 444.536.789 piastres à la fin de l'exercice précédent, soit une diminution de 2.972.056 piastres.

Voici comment se comparaient, à la fin des deux derniers exercices, les trois catégories de la Dette publique :

Montant de la dette publique mexicaine

	au 30 juin 1907	au 30 juin 1908
	(En piastres)	
Dette payable en monnaie étrangère :		
Valeur nominale des titres en circulation	307.338.299	304.226.205
Coupons non touchés................	3.182.457	3.136.430
	310.520.756	307.362.635
Dette payable en monnaie mexicaine :		
Valeur des titres en circulation	131.963.225	132.607.760
Coupons non touchés	1.400.598	1.129.115
	133.363.823	133.736.875
Dette flottante :		
Soldes non touchés des exercices antérieurs..........................	652.210	465.223
Total général..................	444.536.789	441.564.733

Il convient de mentionner ici la remarque suivante que fait le ministre des Finances dans son rapport :

S'il est vrai, dit M. Limantour, qu'il existe au pouvoir du public des titres représentant la Dette que spécifient les chiffres ci-dessus, il existe, par contre, au pouvoir des établissements financiers chargés de faire le service de cette Dette, des sommes s'élevant à plus de 8 millions de piastres que le gouvernement leur a remises, tant pour le paiement des intérêts que pour l'amortissement partiel des titres. Ceci équivaut à dire que le montant précité de la totalité de la Dette doit être considéré comme diminué desdits 8 millions de piastres.

Le montant total des amortissements effectués au cours de l'exercice 1907-1908 a été de 4 millions 358.046 piastres, dont 3.112.094 piastres pour la dette payable en monnaie étrangère, 1.058.965 piastres pour la dette payable en monnaie mexicaine, et 186.987 piastres pour la dette flottante. La dette publique mexicaine n'a toutefois diminué, comme on l'a vu précédemment, que de 2.972.056 piastres, par suite de l'émission de Bons amortissables destinés au paiement des subventions accordées pour la construction des voies ferrées.

Néanmoins, les résultats financiers de l'exercice 1907-1908, ainsi qu'il ressort de l'examen que nous venons d'en faire, peuvent être considérés comme fort satisfaisants, étant donné surtout, comme le fait observer M. Limantour, le ralentissement général des affaires qui a caractérisé l'année écoulée et dont il croit devoir tenir compte encore, dans l'établissement des prévisions budgétaires pour 1909 1910 :

Le développement de la richesse publique qui, dit-il, s'est manifesté depuis plusieurs années dans toutes les branches de l'activité sociale par un accroissement rapide du volume des transactions et du bien-être général, a été brusquement affecté, au cours du dernier exercice, par divers facteurs dont il est actuellement bien difficile de prévoir la durée. A une période de prospérité succède inévitablement une période de réaction, et, après les quatorze années de progrès continus dont la République mexicaine a bénéficié, on ne saurait se montrer surpris de la paralysation relative de l'activité que l'on observe depuis plusieurs mois...

Un fait, toutefois, mérite d'être mis en lumière : c'est que

cette période de liquidation que nous traversons actuellement n'a pas revêtu, comme aux Etats-Unis par exemple, la forme d'une crise violente, entraînant de nombreuses faillites ; elle s'est, au contraire, effectuée sans panique ni secousse brusque ; et c'est là une preuve indiscutable de la solidité du crédit de la nation...

On ne saurait dire combien de temps peut durer cette période de liquidation ; et, pour établir le projet de budget pour 1909-1910, il est prudent de prendre comme bases les résultats de l'exercice fiscal écoulé, et de diminuer les estimations des principales recettes proportionnellement aux moins-values enregistrées durant les premiers mois de l'exercice 1907-1908, tout en tenant compte des conditions spéciales afférentes à chaque catégorie de recettes.

C'est d'après ces principes qu'ont été établies les prévisions budgétaires pour l'exercice 1909-1910, qui se présentent comme suit :

Prévisions budgétaires *pour l'exercice 1909-1910*

	Piastres
Recettes prévues	97.261.000
Dépenses prévues	96.935.402
Excédent prévu	325.598

En ce qui concerne les recettes, ces chiffres sont inférieurs de 6.124.000 piastres à l'évaluation pour le budget en cours, et de 14.510.868 piastres aux recettes effectives de 1907-1908. On voit que les calculs ont été établis avec la plus grande modération, et il est probable que l'excédent en faveur du Trésor dépassera le chiffre prévu.

On ne saurait trop féliciter M. Limantour de continuer l'application de ces sages méthodes financières qui ont fait leurs preuves, et qui sont le meilleur des gages pour l'avenir.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

La Législation sociale en Angleterre

L'Enquête sur la loi des pauvres
Les Pensions de Vieillesse

Lorsqu'on prend en main un annuaire statistique relatif à l'Angleterre et qu'on l'ouvre au chapitre du paupérisme, on voit qu'en 1907, sur une population de 35 millions d'habitants environ, il y avait 222.480 personnes secourues à l'intérieur des workhouses, 523.883 secourues à domicile, sans en compter 11.408 se trouvant dans les asiles de nuit de passage et 111.074 aliénés, soit ensemble 868.276 ou 24.8 par mille. La dépense des autorités locales, de ce chef, s'est élevée à 14.438.488 liv. st. en Angleterre et dans le pays de Galles, alors qu'elle fut de 1.402.354 liv. st. en Ecosse et 1.248.438 liv. st. en Irlande, soit 17.093.662 liv. st. pour l'ensemble du Royaume-Uni, où l'on avait compté 1.089.000 pauvres.

La loi sur les pensions de vieillesse, qui a été votée en 1908 et qui est entrée en vigueur dans le dernier trimestre de l'année, impose aux contribuables anglais une charge de 7.000.000 liv. st. ; elle modifiera dans une certaine mesure la loi des pauvres. Il y a un peu plus de trois ans, une Commission fut chargée de faire une enquête sur le fonctionnement du *Poor Law* et sur les divers moyens employés, en dehors de l'assistance officielle, pour remédier à la misère résultant du manque d'ouvrage, notamment pendant les périodes de dépression industrielle ; elle fut invitée à suggérer les modifications à introduire dans l'Administration et, au besoin, dans l'essence du *Poor Law*.

Cette Commission comprenait un ancien ministre (lord George Hamilton), un évêque catholique, trois clergymen anglicans, les chefs permanents du gouvernement local en Angleterre, en Ecosse, en Irlande, un inspecteur médical du *Poor Law*, trois professeurs d'économie politique, plusieurs administrateurs des bureaux de bienfaisance, le président de l'*Unemployed Body for London*, des membres des Comités de secours, un représentant du Comité parlementaire du Congrès des Trade-Unions, le secrétaire de la Société londonienne d'organisation de la Charité et diverses personnes sans attaches officielles s'occupant de charité et d'œuvres philanthropiques.

La Commission a tenu 200 séances, recueilli les dépositions orales ou écrites de 1.300 personnes, fait 800 visites à des institutions de secours, envoyé des missions à l'étranger. Le volume qui contient son rapport ou plutôt ses deux rapports (car la minorité dissidende des quatre commissaires a fait un rapport spécial), remplit 1.250 pages in-folio. Les annexes, une fois imprimées, formeront 14.000 pages réparties en 40 volumes. Cette enquête immense offre un intérêt tout particulier. Avant d'en dépouiller les indications d'ordre général qu'elle contient, nous rappellerons la grande modification introduite dans le régime anglais par le Cabinet libéral ; cette modification, créant les pensions de vieillesse, figure dans le budget de 1908-1909.

M. Asquith formula comme suit ses propositions :

1) A partir du 1er janvier 1909, les personnes pauvres, qui sont sujets britanniques, âgés de 70 ans et davantage, ont droit à une pension de 5 sh. par semaine (13 liv. st. par an) ou dans le cas de couples mariés vivant ensemble, à 3 sh. 9 pence par semaine (9 liv. st. 15 par an) chacun ;

2) Le candidat à la pension sera disqualifié, si lui ou elle a un revenu de 26 liv. st. par an, ce revenu étant réduit de 52 liv. st. à 39 pour les deux, dans le cas d'un couple marié ;

3) Des conditions sévères concernant la forfaiture ou la suspension seront prescrites ;

4) Il n'y aura pas d'échelle graduée pour proportionner la pension aux besoins du pensionnaire. Quiconque remplit les conditions prescrites recevra 5 sh., ou dans le cas d'un couple marié 7 sh. 6 pence (2 fois 3 sh. 9 pence) ;

5) Sont disqualifiées les personnes qui, dans les cinq ans, ont été convaincues de crimes sérieux ou de délits comme abandon conjugal ou vagabondage habituel. Les personnes assistées et les aliénés sont exclus ;

6) Les candidats recevront aux bureaux de poste des imprimés ; il sera du devoir du maître de poste de prêter assistance pour les remplir. Ces déclarations seront transmises aux autorités locales des retraités, qui en décideront ; ces autorités comprendront des comités nommés par les conseils des comtés ou des municipalités, et des fonctionnaires qui seront du service de l'accise ;

7) En cas de divergence d'opinion concernant les applications entre le « pension officer », qui représente le Trésor, et les comités locaux, il y aura appel au Local Government Board ;

8) Les personnes dont la demande aura été reconnue valable, recevront des livrets de coupons payables au bureau de poste.

Le plan fut incorporé dans un bill soutenu par M. Burns, par l'Attorney général et introduit par M. Lloyd George en mai. M. Asquith a calculé qu'environ 500.000 personnes auraient droit à des pensions. L'évaluation fut portée plus tard par M. Lloyd George à 572.000.

Le projet ayant été soumis à un examen très serré de la part des membres des Communes, beaucoup d'objections furent soulevées. Pendant les débats, on proposa de nombreux changements dont plusieurs furent adoptés. On considéra comme peu équitable que des gens mariés et vivant ensemble ne reçussent que 3 sh. 9 par semaine (9 liv. st. 15 0 par an) ; ils toucheront chacun les 5 sh.

On trouva, en approfondissant la discussion, qu'il serait nécessaire d'avoir une échelle graduée pour proportionner le montant de la pension aux besoins des pensionnaires. Ces modifications amenèrent un

★

travail de bureau énorme et augmentèrent beaucoup la somme nécessaire au paiement des pensions. Après la seconde lecture, l'évaluation du nombre probable des pensionnaires fut portée à 600.000 ; l'évaluation du coût qui avait commencé par être de 6 millions, fut elévée à 6 millions et demi, et, après l'adoption de l'échelle graduée, à 7 millions et demi. Dès la première semaine de décembre, des demandes furent reçues de 700.000 personnes ; 500.000 demandes ont été examinées et recommandées pour l'obtention de la pension par les autorités ; 150.000 cas demeuraient à examiner ; 50.000 requêtes furent rejetées. Après l'adoption du principe de l'échelle graduée, il fut décidé que, si un candidat avait des ressources ne dépassant pas 21 livres sterling par an, il aurait droit à la pension entière de 5 sh. par semaine ; si elles dépassaient 21 liv. st. et restaient au-dessous de 32 liv. st. 10. 0, le montant hebdomadaire serait proportionné à ses moyens. Le Bill reçut la sanction royale le 1er août. En septembre, les formules imprimées à utiliser en vue des demandes furent envoyées dans tous les bureaux de poste. Dans certaines parties de Londres, les bureaux de poste furent assiégés par les postulants, qui se présentèrent partout en grand nombre ; beaucoup d'entre eux furent incapables d'indiquer leur âge et leur lieu de naissance.

La tâche des fonctionnaires devint très difficile, car ils étaient obligés de s'assurer que les postulants avaient droit aux bienfaits accordés par la loi. Beaucoup de personnes se trouvèrent disqualifiées par suite de leur absence du Royaume-Uni pendant une partie de la période nécessaire de résidence. L'île de Man et les îles du Canal furent déclarées être en dehors des limites légales. Comme nous l'avons déjà dit, le nombre des pensionnaires dut être augmenté plusieurs fois, et, à la fin de l'année, il sembla probable qu'environ 620.000 personnes formeraient le total des pensionnaires. On saura la proportion de ceux qui recevront la pension complète seulement après que la loi aura été en vigueur pendant quelque temps. En admettant le chiffre total de 620.000, l'addition aux charges du redevable britannique serait d'environ 8 millions de livres sterling par an, sans compter les frais incidents d'administration. A la fin de décembre, le nombre des pensions accordées a été de 596.038, et il y avait encore un grand nombre de demandes sous examen ; cela signifie qu'une personne sur soixante-dix reçoit une pension de vieillesse. Dans les tableaux qui accompagnaient le projet de loi, la population âgée de soixante-dix ans au moins fut estimée à 1.254.286. Ainsi une sur deux personnes de l'âge pensionnable se trouva recevoir une pension ; cela jette une lumière très vive sur la pauvreté des vieillards en Angleterre.

Dans le budget de 1908-1909, une somme de 1.200.000 livres sterling a été prévue pour les pensions, si bien que le budget de 1909-1910 devra pourvoir au moins à 6 1/4 millions.

Voici la répartition des pensionnaires dans les trois parties du Royaume-Uni : l'Ecosse et l'Irlande ont une population à peu près équivalente ; l'Ecosse a produit seulement 64.769 pensionnaires ; l'Irlande 170.365.

	Pensions	Proportion de la population à la Population totale
	—	%
Angleterre	60 %	72.2
Ecosse	10 %	10.8
Irlande	30 %	10.7

L'Ecosse se trouve avoir un nombre de pensionnaires proportionné à sa population ; l'Irlande obtient plus que sa part de population ; en Angleterre, la proportion des pensions est plutôt faible : c'est ainsi que la partie prépondérante des trois royaumes est celle qui a proportionnellement la moindre part de vieillards pauvres.

Au 31 décembre 1908, le nombre des pensions accordées a été :

Taux de la pension	Angleterre	Pays de Galles	Ecosse	Irlande
—	—	—	—	—
	Nombre	Nombre	Nombre	Nombre
5 s.	297.332	19.691	60.786	161.578
4 s.	15.178	834	1.445	3.101
3 s.	14.830	805	1.487	3.131
2 s.	7.185	362	656	1.628
1 s.	4.423	264	395	927
Total	338.948	21.956	64.769	170.365

***

La *Société Royale de Statistique*, de Londres, a entendu au mois de novembre une communication de sir Ed. Brabrook, l'un de ses vice-présidents, sur les assurances sociales. La loi votée en 1908 accorde une pension de cinq shillings (6 fr. 25) par semaine, prélevées sur les ressources de l'Etat, à toute personne ayant plus de 70 ans, pourvu qu'elle remplisse certaines conditions. C'est un début. Le premier Ministre l'a déclaré, et voici quelques-unes des formes que pourra adopter une modification de la loi : abaisser la limite d'âge ; augmenter le montant de la pension ; relâcher les conditions d'admission ; payer la pension durant l'invalidité, quel que soit l'âge.

Lord Avebury, dans la Commission de la Chambre des lords, proposa un amendement, que des considérations constitutionnelles firent retirer ; il avait demandé que toute personne née après le 1er janvier 1909 et toute personne n'ayant pas atteint à cette date 65 ans d'âge n'eussent pas droit à la pension ; la Trésorerie devrait prendre des dispositions pour permettre aux personnes n'ayant pas droit à une pension, de se constituer des pensions et, à cet effet, le Trésorier devrait établir des tables avec l'intérêt calculé à 4 0/0 l'an. Pour toute personne qui, le 1er janvier 1909, aurait plus de 41 ans et moins de 65 ans, désirant constituer une pension pour elle-même, mais incapable de payer la contribution entière, la Trésorerie verserait la portion de contribution dépassant celle exigée par les tables pour les personnes de 41 ans.

Cette proposition étendait le bénéfice d'une pension gratuite à toute personne entre 41 à 65 ans et accordait aux personnes prévoyantes de tout âge l'avantage d'un taux d'intérêt supérieur à celui des fonds publics. Le principe établi par la loi de 1908 était maintenu, mais il se combinait avec l'exigence d'une contribution individuelle pour les personnes moins âgées. C'était un moyen d'affirmer la doctrine que le seul vrai système de faire provision pour la vieillesse est donné par l'épargne, la prévoyance et le « self denial ». L'aide de soi en serait encouragée et non détruite. On a répondu à l'objection de ceux qui y ont vu une augmentation contraire aux plus pauvres ouvriers et aux femmes, que personne ne sait s'il sera pauvre ou riche dans la vieillesse et que par conséquent le principe de l'assurance s'applique à tous.

Sir Ed. Brabrook a expliqué le système allemand (1), finlandais, danois, et celui des autres pays au point de vue des assurances sociales. Jusqu'à présent tout était volontaire en Angleterre. On y compte 26.917 Friendly societies, avec 5.899.918 membres. Les recettes et débours pour l'année ont été :

Recettes	(Liv. st.)	Débours	(Liv. st.)
Cotisations	5.588.280	Secours de maladie	4.079.022
Autres recettes	1.632.150	Secours à la mort	865.929
		Autres avantages	427.507
	7.220.430	Paiements	377.579
			5.750.037
		Solde ajouté aux fonds placés	1.470.393

(1) En 1907, le capital des institutions d'assurance sociale en Allemagne était de 100 millions de livres sterling, dont 31 millions ont été consacrés à des avances, à la construction de maisons ouvrières, d'hôpitaux, de sanatoria.

A la fin de l'année, les fonds appartenant aux friendly societies étaient de 41.340.768 liv. st. Les sommes distribuées parmi les membres dépassent annuellement 5 millions de livres sterling ; les réserves accumulées ne cessent d'augmenter ; les sociétés font preuve de discernement dans le choix des placements.

Sir Ed. Brabrook est convaincu que l'introduction de l'assurance d'Etat contre l'invalidité amènera la destruction de toute cette organisation. Il n'y aura plus d'incitation à souscrire à une société volontaire, lorsque les pensions seront payées par le gouvernement. Dans un second article, nous examinerons les résultats de l'enquête sur le *Poor Law*.

Arthur RAFFALOVICH.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

De Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

A l'assemblée générale annuelle du 14 avril 1908, le rapport présenté aux actionnaires par le Conseil d'administration de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, contenait, sous forme de conclusion, le passage suivant :

« Nous inaugurons une ère nouvelle ! . .

« Notre Société, dans les conditions que vous avez déterminées par vos décisions des 20 juin et 12 septembre 1907, est aujourd'hui en plein fonctionnement. Les débuts, dans ces conditions nouvelles, sont des plus encourageants.

« Certains de ceux qui paraissent s'intéresser à son avenir ont souvent prophétisé que le capital nouveau ne recevra pas la rémunération que de persévérants efforts ont fait obtenir au capital ancien.

« Nous ne serons pas à notre tour prophètes, et nous avouons ne pas savoir ce que l'avenir peut réserver, à nous comme à d'autres, mais nous devons constater que les résultats obtenus dans le premier trimestre de 1908 font bien augurer de l'exercice ; ils démontrent en tout cas que l'état de choses actuel justifie les prévisions de ceux qui ont pensé que l'augmentation du capital social, élément de force nouvelle pour notre Société, consoliderait les avantages qu'elle a pu réserver à ses actionnaires ».

Ces prévisions se sont réalisées, puisque l'exercice 1908, qui a pris fin le 31 décembre dernier, a laissé un profit de 4.790.449 fr. 05, alors que l'année 1907 avait donné un bénéfice total de 4.179.451 fr. 46, et de 4.002.889 fr. 79, après règlement des comptes au 31 décembre 1907. Au reste, le bilan dressé au 1er janvier dernier, et qui sera soumis à la prochaine assemblée générale annuelle, se présente ainsi :

Actif	En francs
	—
Caisse et Banques	4.073.367 61
Portefeuille : effets en francs	45.840.990 79
— — monnaies étrangères	1.179.008 02
Compte-reports	6.642.820 70
Rentes, actions, obligations et participations diverses	13.270.161 83
Avances sur titres	19.884.949 79
Comptes courants et crédits garantis	45.257.751 15
Correspondants débiteurs	9.207.099 44
Comptes d'ordre	4.600.638 60
Ordres de Bourse	47.544 70
Frais généraux (compte ancien)	919.275 42
— (compte nouveau)	79.403 27
Immeubles sociaux	4.400.000 »
Actions : versements non effectués : en 1908, sur 19.237 actions libérées de 250 fr. et sur 28.419 actions libérées de 125 fr	15.466.375 »
	170.869.436 32

Passif	
Actions	50.000.000 »
Réserve statutaire	3.000.000 »
Réserve supplémentaire	15.750.000 »
Réserve immobilière	2.250.000 »
Comptes de dépôts	53.883.266 60
Comptes d'encaissement	1.280.809 70
Correspondants créditeurs	8.569.899 33
Effets à payer	29.719.210 37
Dividendes à payer	43.453 03
Réescompte	248.088 56
Profits et pertes :	
Reports des exercices précédents	1.122.611 56
Exercice 1908	4.790.449 05
— 1909	211.648 12
	170.869.436 32

Divers chapitres de ce bilan sont à examiner. Les effets sur France, d'une année à l'autre, ont augmenté de 7.241.414 fr. 40, alors que les « Effets en monnaies étrangères » n'ont fléchi que de 185.482 fr. 25. D'autre part, les « Rentes, actions, obligations et participations diverses », sont revenues de 15.729.681 fr. 02 à 13 millions 270.161 fr. 83. Quant aux « Comptes de Dépôts », ils ont augmenté de 8.307.664 fr. 23, à 53.883.266 fr. 60.

Toutes les sommes figurant au bilan ne constituant que des soldes, on ne peut, au premier moment, se rendre compte exactement de la marche des affaires de la *Société Marseillaise* au cours de l'année 1908. Néanmoins on sait que pendant cet exercice elle s'est utilisée dans nombre de nouvelles opérations financières, et qu'elle s'est appliquée de plus en plus au développement de ses opérations de banque proprement dites. Sur ces divers points, le prochain rapport contiendra certainement des détails intéressants. Pour le moment bornons-nous à faire ressortir qu'en 1908, la Société a disposé d'un capital-actions de 34.533.625 fr., en tenant compte des libérations non encore effectuées, montant auquel il faut ajouter les diverses réserves constituées, s'élevant ensemble à 21 millions de francs, soit au total 55.533.625 francs, non compris le report à nouveau de 1.122.611 fr. 56. Quant à la situation financière de la Société, elle s'établit de la manière suivante :

Disponibilités	En francs
	—
Caisse et banques	4.073.367 61
Portefeuille France et étranger	47.019.998 81
Reports	6.642.820 70
Rentes, actions, obligations, participations diverses	13.270.161 83
Avances sur titres, comptes courants et crédits garantis	65.142.700 94
Correspondants débiteurs	9.207.099 44
Ordres de Bourse	47.544 70
Ensemble	145.403.694 03
Exigibilités	
Comptes de dépôts	53.883.266 60
Comptes d'encaissement	1.280.809 70
Correspondants créditeurs	8.569.899 33
Effets à payer	29.719.210 37
Dividendes à payer	43.453 03
Ensemble	93.496.639 03

Les disponibilités dépassent les exigibilités de 62 millions de francs en chiffres ronds, sans tenir compte des 15.466.375 francs constituant les versements non encore effectués sur les actions restant à libérer. Rappelons, en nous reportant au bilan, que sur les 100.000 actions qui représentent le capital social, 52.344 sont entièrement libérées, 19.237 libérées de 250 francs et 28.419 libérées de 125 francs.

On sait que c'est au cours de l'année 1907 que la *Société Marseillaise* porta son capital de 30 millions à 50 millions de francs, au moyen de la création de 40.000 actions nouvelles de 500 francs nominal libérées de 125 fr. Cette augmentation était nécessitée depuis longtemps par l'extension des affaires sociales, mais le Conseil d'administration n'avait pourtant voulu y procéder qu'après avoir constaté, par une série d'exercices, la permanence des résultats sur lesquels il pouvait baser ses prévisions d'avenir. Ces actions, sur lesquelles les anciens actionnaires eurent un droit de souscription par préférence, furent émises à 750 fr., dont 200 fr. en souscrivant et 175 francs payables le 15 décembre 1907. Cette augmentation de capital, vu

le moment auquel elle était réalisée, n'exerça donc que peu d'influence sur l'exercice 1907, mais il n'en a pas été de même pour le suivant, ainsi qu'on l'a vu plus haut.

Les nouvelles actions créées en 1907, avaient reçu un intérêt de 4 0/0. Quant aux anciennes elles s'étaient vu attribuer, comme pour 1906, 45 francs de dividende par action entièrement libérée et 35 francs par action libérée de 250 francs. C'était, pour ces deux catégories de titres, une augmentation de 5 francs sur les répartitions de 1905, 1904, 1903 et 1902 qui étaient déjà en avance sur les exercices antérieurs. Or, nous croyons pouvoir avancer que, pour 1908, la *Société Marseillaise* maintiendra son dividende au même montant que pour 1907, bien qu'elle ait à rémunérer, pour le dernier exercice, un capital effectif supérieur à celui avec lequel elle avait eu à compter pour l'exercice précédent.

A. Lechenet.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La semaine qui vient de s'écouler n'a pas sensiblement modifié la situation balkanique, et les échanges de vues continuent entre les diverses chancelleries.

Il convient tout d'abord de signaler la communication faite par le comte Forgash, ministre d'Autriche-Hongrie au gouvernement serbe. Voici la teneur de cette communication :

Le gouvernement impérial et royal d'Autriche-Hongrie se voit, à son grand regret, dans la nécessité de porter à la connaissance du gouvernement royal serbe ce qui suit :

En présence de l'attitude observée depuis quelque temps par le gouvernement royal serbe, il paraît impossible aux deux gouvernements de la monarchie austro-hongroise de soumettre aux parlements de Vienne et de Budapest le traité de commerce conclu l'année dernière et dont le délai de ratification est, du reste, déjà atteint.

En communiquant ce qui précède au gouverment serbe, le gouvernement impérial et royal se plaît à espérer que la Serbie, se rendant au conseil des puissances, changera son attitude au sujet de la Bosnie et de l'Herzégovine, et exprimera en même temps son intention bien arrêtée de reprendre avec l'Autriche-Hongrie des rapports de bon voisinage.

Le gouvernement impérial et royal attend une communication dans ce sens pour ouvrir de nouvelles négociations relatives aux relations de commerce et de trafic entre la monarchie et la Serbie.

Le 10 mars a été publié à Belgrade le texte de la représentation russe du 2 mars et le texte de la dépêche-circulaire serbe du 10 mars.

Voici le texte du premier de ces documents :

Nous constatons avec satisfaction que le gouvernement royal insiste sur sa décision de ne pas abandonner son attitude pacifique, qu'il évite tout ce qui peut amener un conflit armé entre la Serbie et l'Autriche-Hongrie, et qu'il ne prendra à la frontière aucune mesure militaire.

Nous sommes persuadés que les intérêts vitaux de la Serbie à laquelle nous témoignâmes toujours les sympathies les plus sincères, dictent impérativement à la Serbie cette direction de son attitude, qui seule répond aux besoins généraux actuels. Nous pûmes, en outre, nous persuader que les puissances ne sont pas disposées à prêter leur appui à l'idée de compensations territoriales en faveur de la Serbie ; le gouvernement serbe doit en tirer la conclusion que tous ses efforts pour déterminer les puissances à appuyer ses prétentions dans ce sens resteront sans résultat et qu'il ne peut se conserver les sympathies des puissances que s'il renonce à insister sur des exigences qui pourraient amener un conflit armé avec l'Autriche-Hongrie. Nous avons à cœur de préserver le gouvernement royal de toute attitude qui pourrait l'exposer à un tel danger ; nous espérons que la Serbie, comme elle le déclara déjà, restera fidèle à ses promesses de suivre les conseils des grandes puissances. Nous estimons en même temps que le gouvernement serbe, dans les conditions existantes, devrait déclarer ouvertement aux grandes puissances qu'il n'insiste pas sur les exigences territoriales et qu'il laisse tout ce qui se rattache aux questions pendantes à la décision des puissances. Alors les puissances pourront employer tous leurs efforts en faveur des intérêts serbes.

Voici le texte de la dépêche-circulaire que M. Milovanovitch a transmis aux légations serbes à Saint-Pétersbourg, Berlin, Londres, Paris, Vienne, Rome et Constantinople :

Répondant aux conseils amicaux du gouvernement impérial russe, le gouvernement royal serbe a l'honneur de vous transmettre la déclaration suivante avec prière de la faire connaître au gouvernement auprès duquel vous êtes accrédité.

Partant de l'opinion que la situation juridique de la Serbie vis-à-vis de l'Autriche-Hongrie, après la proclamation de l'annexion de la Bosnie et de l'Herzégovine, est restée normale, la Serbie n'a ni l'intention de provoquer la guerre avec la monarchie voisine, ni le désir de changer ses relations juridiques avec elle, en continuant sur la base de la réciprocité à remplir ses devoirs de voisinage et à entretenir avec elle, comme par le passé, des relations provenant d'intérêts matériels réciproque dans un esprit de droiture auquel la Serbie s'est toujours conformée ; que la question de la Bosnie et de l'Herzégovine étant une question européenne et qu'il appartient aux puissances signataires du traité de Berlin de porter une décision non seulement concernant l'annexion, mais aussi concernant la nouvelle rédaction de l'article 25 du traité de Berlin, la Serbie ayant confiance dans la sagesse et la justice des puissances, remet sa cause sans réserve aux puissances comme au tribunal compétent, et ne demande en conséquence, à cette occasion, de l'Autriche-Hongrie, aucune compensation ni territoriale, ni politique, ni économique.

Cette note semble avoir produit, dans les milieux diplomatiques, une impression favorable.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1909. Ce rendement s'est élevé à la somme de 226.345.500 francs, soit en plus-value de 12.697.100 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 4.885.700 fr. sur les recettes du mois de février 1908, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires —	Sur le mois de février 1908 —
	(En francs)	
Enregistrement	+ 11.102.500	+ 6.602.000
Produits du timbre	— 1.683.000	+ 569.500
Impôt sur les opérations de Bourse	— 413.500	+ 4.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 52.000	— 544.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	— 1.700.000	— 629.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 2.783.500	+ 366.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 94.000	— 108.000
Sels	+ 400.000	+ 255.000
Sucres	+ 1.268.400	+ 117.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 981.200	— 1.746.300
Différence pour 1909	+ 12.697.100	+ 4.885.700

Voici, maintenant, la situation pour les deux premiers mois de 1909 par rapport aux évaluations bud-

gétaires et aux produits des mois correspondants de 1908 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 2 1ers mois de l'année 1908
	(En francs)	
Enregistrement	— 3.773.500	+ 1.858.500
Produits du timbre	+ 25.338.000	+ 27.307.500
Impôts sur les opérations de Bourse	— 944.500	+ 100.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.417.500	— 76.500
Douanes (sucres et sels non compris)	— 6.058.000	— 1.148.100
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.384.200	+ 2.768.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 125.000	— 179.000
Sels	+ 231.000	+ 8.000
Sucres	+ 907.700	+ 127.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 551.100	— 3.517.800
Différence pour 1909	+ 20.928.500	+ 27.248.200

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de février, de 5.192.400 francs, en diminution de 1.196.300 francs sur les prévisions, et de 954.600 francs sur les recettes de février 1908.

Pour les deux premiers mois de 1909, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 2.392.150 francs de moins qu'il n'avait été prévu, et 1.326.150 francs de moins également que ceux de la même période de 1908.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables qui se produisent dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mars, et de même que les années précédentes, il n'a pas été possible d'établir la situation du recouvrement des contributions directes et des taxes y assimilées, pour lesquelles les rôles n'étaient pas encore émis dans un certain nombre de départements.

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens. — A la date du 5 courant, l'*Economiste Européen* a mentionné que, dans sa séance du 25 février, le conseil d'administration de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* avait approuvé le bilan de l'exercice 1908, qui lui avait été soumis. Ce bilan s'établit ainsi :

Bilan au 31 Décembre 1908

	(En couronnes)
Actif	
En caisse	17.953.241 97
Portefeuille	107.959.148 27
Titres de Rente, actions et obligations	28.637.058 01
Inventaire	451.963 04
Immeubles : Hôtel de la Banque, Vienne, Hohenstaufengasse 3 et 5	1.001.476 64
Engagements en affaires syndicales	30.312.254 90
Avances sur titres	56.867.168 21
Titres et immeubles de la caisse de retraite	4.659.204 70
Débiteurs	311.180.595 32
Total	559.045.111 06
Passif	
Capital-actions	100.000.000 »
Fonds de réserve extraordinaire	3.359.400 »
Fonds de réserve ordinaire	7.367.556 87
Fonds de réserve « d'Agio » (prime sur émission d'actions 1905)	1.114.108 77
Fonds de réserve spécial	4.841.067 79
Acceptations	74.745.494 66
Comptes de caisse et bons de caisse	47.758.469 30
Dividendes à payer et remboursement d'agio	35.775 »
Fonds de retraite	4.695.913 11
Créditeurs	307.357.841 82
Profits et pertes	7.769.483 74
Total	559.045.111 06

Le solde bénéficiaire ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

Compte de Profits et Pertes

		Contre 1907
	(En couronnes)	
CRÉDIT		
Bénéfice reporté de l'exercice 1907	488.883 83	— 167.000
Intérêts	10.647.870 87	— 411.000
Commissions	4.491.279 88	+ 101.000
Bénéfices :		
Sur monnaies et effets sur l'étranger	185.945 79	+ 4.000
Titres et affaires syndicales	88.794 32	— 831.000
Dividendes périmés	1.300 »	»
Ensemble	15.904.074 69	— 1.304.000
DÉBIT		
Traitements	3.443.448 65	+ 440.000
Frais généraux	2.415.392 53	+ 247.000
Fonds de retraite	113.204 01	+ 9.000
Droits et impôts	1.662.442 14	+ 100.000
Amortissements :		
Sur l'inventaire	71.290 07	— 11.000
L'Hôtel de la Banque	84.000 »	»
Pour créances douteuses	344.813 56	— 5.270.000
Bénéfices nets	7.769.483 74	+ 3.181.000
Sommes égales	15.904.074 69	— 1.304.000

Ainsi qu'il a été déjà mentionné, le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, convoquée pour le 30 courant à Vienne, la distribution d'un dividende, pour l'exercice écoulé, de 24 couronnes par action, soit 6 0/0, et après les prélèvements statutaires, d'affecter à la réserve spéciale une somme de 500.000 couronnes, de doter la caisse de retraite de 200.000 couronnes, enfin de reporter à nouveau le solde de 613.363 couronnes 76.

Rappelons que pour l'exercice précédent, et en raison des amortissements spéciaux auxquels il avait été procédé, le dividende n'avait été fixé qu'à 16 couronnes, soit 16 fr. 73, par action.

Compagnie des Chemins de fer Départementaux. — L'exercice 1908 de cette Compagnie diffère peu du précédent. Le bilan arrêté au 31 décembre dernier se compare ainsi avec celui dressé au 31 décembre 1907 :

	Bilan au 31 décembre	
	1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Actionnaires	12.000.000 »	12.000.000 »
Caisse	218.763 95	178.800 55
Banquiers	2.749.320 39	1.844.248 18
Dépôts, cautionnements et portefeuille	3.161.253 91	3.157.938 90
Premier établissement :		
Lignes en exploitation	106.646.756 93	107.076.875 96
Lignes en construction	6.185.954 67	10.007.004 77
Etudes préparatoires	41.559 07	57.166 72
Matériel d'exploitation, Corse	2.675.276 13	2.675.276 13
Approvisionnements, Corse	371.267 37	322.570 52
— Continent	939.587 83	915.550 65
Domaine de la Compagnie	700.000 »	700.000 »
Mobilier	12.000 »	12.000 »
Acompte payé sur dividende	480.000 »	480.000 »
Débiteurs divers	2.080.939 23	1.993.593 »
	138.262.679 48	141.421.025 38
Passif		
Capital :		
Actions : 60.000 de 500 fr.	30.000.000 »	30.000.000 »
Obligations 3 0/0	70.843.501 68	73.560.789 24
Annuités des lignes de la Corse	25.250.000 »	25.250.000 »

	(En francs	
Réserve statutaire	1.841.094 91	1.932.383 15
Réserve spéciale	1.145.482 32	1.295.482 32
Fonds de réfection et de prévoyance	714.078 38	751.193 36
Dotation de la caisse de secours	47.377 72	44.709 37
Amortissement	4.777.833 90	5.118.293 26
Coupons :		
Non présentés au remboursement	162.045 97	168.011 05
Prorata échu sur échéance avril 1908	702.720 »	727.653 75
Créditeurs divers	948.675 52	750.241 32
Bénéfices de l'exercice	1.829.869 08	1.822.268 56
	138.262.679 48	141.421.025 38

Les bénéfices ci-dessus ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

	Exercices 1907	1908
Produits	(En francs)	
Intérêts sur cautionnements et placements de fonds	280.637 18	184.633 93
Intérêts sur capital garanti des lignes en exploitation	4.494.349 78	4.476.781 68
Intérêts sur capitaux de construction	188.474 51	348.007 68
Recettes diverses	95.717 78	112.937 30
Total des produits	5.059.179 25	5.122.365 59
Charges		
Intérêts des obligations	3.173.249 44	3.245.984 95
Commissions et agios	6.506 88	6.567 57
Droits de garde sur cautionnement	414 63	414 03
Amortissement sur matériel Corse	53.243 52	53.505 52
Bénéfices nets	1.825.764 78	1.815.893 52
Sommes égales	5.059.179 25	5.122.365 59

Aux soldes bénéficiaires viennent s'ajouter les reports des exercices précédents, soit 4.104 fr. 30 pour 1907 et 6.375 fr. 04 pour 1908, de sorte que les bénéfices disponibles s'élèvent à 1.822.268 fr. 56 pour 1908, contre 1.829.869 fr. 08 pour 1907.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires avait été convoquée pour le 2 mars, mais vu le nombre insuffisant de titres déposés, elle a dû être remise au 3 avril prochain.

La répartition qui avait été votée pour l'exercice 1907 était la suivante :

Répartition	(En francs)
Réserve légale	91.288 24
— spéciale	150.000 »
Tantièmes divers	132.205 80
Fonds de réfection et de prévoyance	100.000 »
Dividende de 22 fr. 50 aux actions	1.350.000 »
Report à nouveau	6.375 04
Ensemble	1.829.869 08

La répartition des profits de 1908 ne s'écartera certainement pas de la précédente, le Conseil d'administration ayant décidé de proposer aux actionnaires la fixation du dividende à 22 fr. 50, comme pour 1907. Il sera mis en paiement le 15 avril, sous déduction de l'acompte de 8 francs payé le 15 octobre dernier. Le solde sera donc de 13 fr. 60 net par action au nominatif, et de 12 fr. 68 net par action au porteur.

Obligations Chemins de fer Sud-Ouest de l'Etat de Bahia. — La souscription publique de ces obligations, ouverte aux guichets de la *London, Brazilian Bank* et de la *Banque Transatlantique*, et close le 5 mars, a donné lieu à la répartition suivante :

Les souscriptions de 1 à 3 sont servies intégralement. Les souscriptions de 4 à 20 reçoivent 3 obligations. Les souscriptions supérieures à 20 reçoivent 15 0/0, toute fraction donnant droit à une obligation.

Société des Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard. — L'exercice 1908 de cette Société a été sensiblement plus favorisé que le précédent. Voici en effet comment le bilan arrêté au 31 décembre dernier se compare avec celui du 31 décembre 1907 :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
Actif	En francs	
Premier établissement :		
Usines, voies et divers	4.622.224 33	6.191.650 98
Terrains et bâtiments	581.201 13	701.345 68
Matériel roulant	1.259.233 50	1.793.033 50
Outillage, matériel et mobilier	223.549 53	316.540 69
Cautionnements déposés par la Société	25.000 »	47.000 »
Espèces en caisses, en banques, et placements de portefeuille	210.535 91	620.011 85
Approvisionnements divers	120.988 85	254.172 90
Débiteurs divers et comptes d'ordres	66.670 64	77.337 83
Acomptes sur le dividende	180.000 »	211.570 »
Prime des obligations	65.070 »	» »
	7.354.473 89	10.212.663 43
Passif		
Capital-actions	3.000.000 »	4.000.000 »
Obligations 4 0/0 en circulation	2.843.210 »	3.886.735 »
Cautionnements déposés à la Société	21.880 48	30.397 22
Fournisseurs divers et comptes d'ordres	234.554 68	241.640 26
Obligations restant à rembourser	20.981 60	24.967 60
Coupons restant à payer	77.701 59	103.828 67
Réserve légale	283.325 41	400.000 »
Provision pour renouvellement du matériel et des voies, règlements d'accidents et d'affaires contentieuses	400.690 39	934.169 64
Amortissement pour remboursement d'obligations	112.360 »	141.265 »
Bénéfices reportés	161 71	6.436 51
Profits et pertes de l'exercice	359.608 03	443.223 53
	7.354.473 89	10.212.663 43

Le « Compte de Profits et Pertes » de ces deux exercices s'établit ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
Crédit	(En francs)	
Recettes d'exploitation	1.069.326 05	1.417.691 15
Recettes diverses	12.597 25	12.932 48
Intérêts et produits divers	34.603 49	12.269 16
Totaux	1.116.526 79	1.442.872 79
Débit		
Dépenses d'exploitation	615.218 76	829.559 26
Intérêts sur obligations 4 0/0	116.200 »	140.110 »
Obligations amorties	25.500 »	30.000 »
Bénéfices nets	359.608 03	443.223 53
Sommes égales	1.116.526 79	1.442.892 79

Les soldes disponibles ont atteint de leur côté les montants suivants :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Bénéfices nets	359.608 03	443.223 53
Report de l'exercice précédent	161 71	6.436 51
Prélèvement sur la prime d'émission des nouvelles actions	» »	21.500 »
Bénéfices disponibles	359.769 74	471.160 04

La répartition des bénéfices s'est effectuée comme ci-dessous :

Répartition	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Réserve légale (complète en 1908)...	16.674 59	» »
Tantièmes au Conseil...............	28.768 64	35.457 84
Gratification au personnel..........	7.890 »	9.000 »
Dividende..........................	300.000 »	391.570 »
Report à nouveau..................	6.436 51	35.132 20
Sommes égales................	359.769 74	471.160 04

Les 30.000 actions anciennes de 100 fr. nominal ont vu passer leur dividende d'une année à l'autre, de 10 francs à 10 fr. 50, et les 10.000 actions nouvelles ont reçu pour leur part proportionnelle, 7 fr. 657. Il est vrai qu'un prélèvement de 21.500 fr. a été effectué sur la prime obtenue lors de l'émission des susdites 10.000 actions nouvelles créées pour la reprise, par l'entreprise de la *Compagnie provençale de Tramways.*

L'augmentation des recettes en 1908, provient de l'adjonction des lignes de la Seyne et de Toulon à Hyères, adjonction qui, d'autre part, améliore l'exploitation en répartissant les frais généraux sur une plus grande échelle ; il y a aussi à tenir compte d'une réduction proportionnelle des charges de premier établissement, différentes immobilisations ayant été faites une fois pour toutes, et les installations, comme le matériel, pouvant être plus largement utilisés.

Comme extension en cours d'exécution, le rapport signale le prolongement de la ligne de la gare de Toulon au Mourillon jusqu'au chemin du Petit-Bois ; de plus, la construction d'autres tronçons est à l'étude, d'accord avec la ville de Toulon, pour desservir les Moulins Dardenne et Sainte-Marguerite. Enfin, le Conseil général du Var, dans sa session de novembre 1908, a décidé, à la demande de la Compagnie, de substituer au raccordement prévu entre la Valette et les Quatre-Chemins, un tronçon plus utile de la Valette à Solliès-Pont. Il a également décidé de demander au gouvernement la prolongation jusqu'au 31 décembre 1957 du réseau d'Hyères, de façon à unifier les dates d'expiration de toutes les concessions de la Société. De son côté, la Compagnie doit soumettre des propositions pour les trois embranchements des Quatre-Chemins, de Cuers et de Crau.

Tous ces différents travaux entraîneront la construction de 18 kilomètres de lignes nouvelles, mais ils devront concourir, d'une façon intéressante, au développement du réseau de la région-est de Toulon.

Banque Centrale Mexicaine. — L'exposé budgétaire fait au Parlement par M. Limantour, ministre des Finances, et les détails qu'il lui a communiqués, concernant le commerce extérieur du Mexique en 1907-1908, montrent que la situation économique du pays demeure fort satisfaisante, en dépit du ralentissement des affaires qui s'est produit, l'année dernière, comme conséquence de la crise générale.

D'autre part, les dernières statistiques semblent montrer qu'une reprise est en voie de se manifester dans la plupart des branches de l'activité, ce qui ne peut manquer de contribuer puissamment au développement de l'industrie bancaire, et la *Banque Centrale Mexicaine* en particulier, étant donnée la nature de ses opérations, est en bonne place pour en bénéficier.

Or, si nous consultons la cote des banques mexicaines qui jouissent auprès des capitalistes de la faveur la plus justifiée, nous constatons qu'aux cours actuels, et en prenant pour base les derniers dividendes distribués, les actions de ces banques se capitalisent entre 5 et 5,7 0/0, tandis que celles de la *Banque Centrale Mexicaine* offrent un taux de placement qui ressort à près de 7 0/0.

L'inégalité qui se dégage de cette comparaison montre tout l'intérêt que présente actuellement pour les capitalistes l'action de la *Banque Centrale*, surtout si l'on considère que cet établissement a pu, tout en triplant son capital, augmenter son dividende de 1 0/0 et le maintenir à 11 0/0 depuis trois ans.

Emprunt 6 0/0 or de la Province de Santa-Fé. L'émission de cet Emprunt a été dès la première heure couverte plusieurs fois, et les établissements émetteurs, le *Crédit Mobilier Français* et MM. Bénard et Jarislowsky, ont dû fermer leurs guichets dans la matinée même du premier jour de souscription.

La Production de la Fonte et de l'Acier en France en 1908. — Le *Journal Officiel* vient de publier le tableau de la production des fontes et de l'acier fondu en lingots pendant l'année 1908, comparativement à celle de 1907. Les chiffres sont définitifs pour 1907, et provisoires pour 1908 :

Production française des fontes en 1908 (en tonnes)

Fontes	1908	1907	Diff. en 1908
Fontes de moulage......	702.489	639.914	+ 62.575
— d'affinage........	548.609	661.107	—112.498
— Bessemer........	122.758	124.776	— 2.018
— Thomas.........	1.977.419	2.107.209	—129.790
— Spéciales........	61.118	57.229	+ 3.889
Totaux.........	3.412.393	3.590.235	+177.842

La production de la fonte est donc en diminution de 177.842 tonnes, portant sur les fontes Thomas et les fontes d'affinage. Les fontes de moulage sont par contre en augmentation de 62.575 tonnes.

Le tableau suivant permet de suivre la marche de la production française des fontes au cours des vingt dernières années :

Production française de la fonte de 1888 à 1908

Années	Milliers de tonnes	Années	Milliers de tonnes
1888.........	1.683	1903.........	2.841
1890.........	1.962	1904.........	2.974
1895.........	2.004	1905.........	3.077
1900.........	2.714	1906.........	3.314
1901.........	2.389	1907.........	3.590
1902.........	2.405	1908.........	3.412

Ainsi, en l'espace de vingt ans, la production française de la fonte a passé de 1.683.000 tonnes à 3.412.000 tonnes, soit une augmentation de 1.729.000 tonnes, ou 103 0/0.

Voici maintenant quelle a été, en 1908, la production française des lingots d'acier fondu, comparativement aux chiffres de 1907 :

Production française de lingots d'acier fondu en 1908 (en tonnes)

Lingots d'acier fondu	1908	1907	Diff. en 1908
Au convertisseur Bessemer (acide).....................	75.114	78.771	— 3.657
Au convertisseur Thomas (basique).............	1.636.535	1.669.757	— 33.222
Au four Martin et autres fours à sole............	1.011.975	1.001.463	+ 10.512
Au four à creuset ou au four électrique..............	19.421	16.782	+ 2.639
Totaux............	2.743.045	2.766.773	— 23.728

On voit que la production française de lingots d'acier fondu a été, en 1908, inférieure de 23.728 tonnes à celle de 1907. La principale diminution porte sur les lingots d'acier fondu au convertisseur Thomas, qui perdent 33.222 tonnes ; il y a, par contre, augmentation sensible pour les lingots d'acier fondu au four Martin et autres fours à sole, qui gagnent 10.512 tonnes.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 28 février 1909 :

Dépôts de fonds..................	11.509.228 08
Retraits de fonds..................	4.912.530 92
Excédent de dépôts.....	6.596.697 16

Excédent de retraits du 1er janvier au 28 février 1909 : 13.474.216 fr. 51.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 28 février 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 561.623 fr. 66;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 2.393.017 fr. 88.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de février 1909 s'est élevé à 19.108.398 fr. 25. En voici la répartition :

Caisse nationale d'épargne	9.559.083 41
Caisses d'épargne ordinaires	7.211.472 87
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	2.337.841 97
Total égal	19.108.398 25

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	4 mars	11 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.622.625.023	3.610.073.153
Argent	888.171.405	886.059.505
	4.510.796.428	4.496.132.659
Effets échus hier à recevoir à ce jour	60 733	1.325.931
Portefeuille Paris — Effets Paris	249.047.631	229.154.361
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	33.238	107.861
Portefeuilles des succursales	599.807.638	431.225.035
Avances sur lingots à Paris	621.000	»
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	158.121.900	151.734.641
Avances sur titres dans les succurs.	352.826.156	359.323.240
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.512.429	31.535.195
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.250.372	2.276.239
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	146.896.367	141.331.371
Total	6.456.992.935	6.249.165.576
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.122.312.325	5.001.160.160
Arrérages de valeurs déposées	24.021.805	20.369.008
Billets à ordre et récépissés	4.785.334	4.691.711
Compte courant du Trésor, créditeur	162.065.659	146.771.172
Comptes courants de Paris	563.052.482	691.649.285
Comptes courants dans les succursales	84.085.909	76.637.291
Dividendes à payer	2.721.259	2.610.714
Escompte et intérêts divers	6.382.680	6.920.082
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	260.867.367	161.658.137
Total	6.456.992.935	6.249.165.576

Comparaison avec les années précédentes

	16 mars 1905	15 mars 1906	14 mars 1907	13 mars 1908	11 mars 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.337.6	4.727.5	4.791.8	4.807.9	5.001.1
Encaisse or	2.777.4	2.895.3	2.613.8	2.753.9	3.610.0
— argent	1.099.8	1.047.6	990.9	901.0	886.0
Portefeuille	532.0	817.8	1.143.0	1.049.9	660.4
Avances aux partic.	479.9	483.6	559.8	533.0	511.0
— à l'État	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	180.3	162.6	164.6	146.1	146.7
— partic.	526.0	584.1	508.7	468.9	678.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.400.2	5.450.8	7.975.6	8.674.4	4.643.8

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1909 :

Versements reçus de 584.918 déposants, dont 79.590 nouveaux		68.919.977 97
Remboursements à 221.194 déposants, dont 30.194 pour solde	48.734.253 69	
Rentes achetées à 873 déposants, pour un capital de	949.182 14	
		49.683.435 83
Excédent de recettes		19.236.542 14

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1909 : 5.341.453.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 12 au 18 Février 1909 (7e semaine).

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	1 026	1.022	6.785	6.760	+ 25
Etat (réseau racheté)	5.902	3.391	3.376	23.266	22 911	+ 355
Paris-Lyon-Méditer	9.515	9.000	9 360	59.770	61.870	— 2.100
— Chemins Algériens	513	212	200	1.407	1.459	— 52
Nord	3.777	4 706	4.737	32.606	32.793	— 187
Orléans	7.402	4.743	4.587	29.975	30.679	— 704
Est	5.004	4.050	4.010	26.955	26.985	+ 60
Midi	3.858	2.155	2.165	14.370	14.749	— 379
Est-Algérien	952	164	174	793	935	— 142
Bône-Guelma	1.526	304	248	1.892	1.738	+ 154
Ouest-Algérien	295	76	66	484	505	— 21
Lignes Algériennes	968	119	78	621	507	+ 114
Médoc	103	21	22	152	163	- 11

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 13 janvier, les 1.058 actions de 500 francs, nos 11443 à 11500 et 12001 à 13000, de la Société Générale des Etablissements Bergougnan et Cie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les actions nos 1 à 11442 et 11501 à 12000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 11.942 à 13.000.

Depuis le 25 janvier, les actions de The Nitrate Railways Company limited ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

En liquidation du 31 janvier, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres munis de la nouvelle feuille de coupons.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Bien que se tenant très ferme dans la presque totalité de ses compartiments, le Marché Officiel s'est montré calme au point de vue des échanges. On attend toujours en effet l'annonce qu'un arrangement définitif est intervenu dans la question austro-serbe.

Cependant il convient de remarquer que l'espèce d'expectative dans laquelle se tient la Bourse, n'est pas de l'abstention. C'est ainsi qu'au comptant les échanges demeurent suivis. Ajoutons que le vote par la Chambre des Députés du nouveau projet d'impôt sur le revenu n'a produit aucun effet.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont conservé leur bonne tenue.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle,* qui détachera mardi son coupon trimestriel de 75 centimes, est à 98 fr. 32 contre 98 fr. 07. Au comptant, on clôture à 98 fr. 25, contre 97 fr. 95.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 98 fr. 35, contre 98 fr. 05.

C'est le 1er avril prochain que ce fonds détachera

lui aussi, son coupon trimestriel de 75 centimes. Observons que par suite du remboursement des deux séries 96 et 111 désignées par le sort le 1er courant, il ne reste plus en circulation que 142 séries de cette Rente.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent fermes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 79 fr. 75, contre 79 fr. 80; *Tunisien 3 0/0 1892*, 470 fr., contre 467 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 475 francs; il cotait 473 fr. 50, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 421 francs, au lieu de 421 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont, comme précédemment, donné lieu à des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 545 francs, au lieu de 548 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 406 fr. 75, contre 407 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 410 francs, regagnant son coupon.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 395 francs, contre 398 fr. 50.

Prochains tirages : 15 mars : *Ville de Paris 1865*; 25 mars : *Ville de Paris 1899* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* termine à 4.290 francs au comptant, au lieu de 4.275 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.322.516 fr., contre 12.791.927 fr. en 1908 et 10.742.807 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 750 francs, contre 740 francs.

Dans sa séance du 10 mars, le Conseil d'administration de notre grand Etablissement hypotécaire, a autorisé 5.094.640 francs de prêts nouveaux, à savoir : 1.446.640 francs de prêts communaux, et 3.648.000 fr. de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières et Communales* se montrent toujours très actives par suite des demandes continuelles des capitaux de placement.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 485 fr. ex-coupon; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* s'inscrit à 506 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 476 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 fr. 25; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr. 50 ex-coupon, contre 505 francs avec coupon.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 clôture à 505 50, ex-coupon, au lieu de 508 fr. avec coupon.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 464 fr. 75, contre 464 fr. 50 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont actives à 255 francs.

Prochains tirages : 22 mars : Communales 1892; Foncières 1895.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se maintiennent très fermes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.580 fr., contre 1.577 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.227 francs jeudi dernier, s'échange à 1.230 francs.

La *Société Générale* est à 673 francs; elle se traitait déjà ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 731 francs, au lieu de 717 francs. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er avril. Le Conseil d'administration proposera, pour l'exercice 1908, la répartition d'un dividende de 30 fr., égal à celui de 1907. Sur ce dividende, un acompte de 12 fr.50 a été payé en janvier dernier.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 792 fr. à terme, contre 794 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 259 francs au comptant et à terme, contre 253 francs et à 254 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 690 francs au comptant, contre 692 fr. 50 précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 127 francs à terme et à 127 fr. 50 au comptant.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se traite à 845 francs; elle était à 847 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* s'inscrivent à 490 francs, gagnant 10 francs.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.475 francs au comptant, contre 1.459 francs.

La *Rente Foncière* finit à 483 francs, contre 464 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.393 francs, termine à 1.395 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 80 francs au comptant et à 80 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* s'avancent à 449 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* n'ont que peu varié.

L'*Est*, qui était à 937 francs au comptant, il y a huit jours, se retrouve à 939 francs.

Le *Midi* clôture à 1.160 francs au comptant, comme précédemment.

Le *Lyon* est à 1.374 francs au comptant, au lieu de 1.373 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se traite à 1.779 francs à terme; il était à 1.775 francs, il y a huit jours.

L'*Ouest* termine à 950 francs au comptant, contre 932 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* s'inscrit à 1.440 francs au comptant, contre 1.435 francs jeudi dernier.

Pour la 8e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations* : *Est*, 50.000 francs; *Midi*, 135.000 francs; *Nord*, 65.000 francs; *Lyon*, 50.000 fr. *Diminutions* : *Orléans*, 231.000 francs.

Notons que pour la même semaine, il y a à signaler une augmentation de 62.400 francs aux *Chemins de fer de l'Etat* et une diminution de 6.000 fr. à l'*Ouest-Etat*.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* conservent de bonnes dispositions, bien que les plus hauts cours conquis n'aient pas été conservés partout.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 504 francs, contre 505 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui restait à 319 francs à terme, clôture à 315 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 722 francs à terme, termine à 720 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) finit à 184 francs à terme. Elle restait ainsi il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui était à 256 fr. à terme et 257 fr. 50 au comptant, se traite, sur ces deux marchés, à 264 fr. et à 265 fr. 50.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui restait à 581 francs, cote 586 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 289 fr. 50, contre 289 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), qui finissait à 321 francs à terme, reste à 322 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 486 francs au comptant. Actions, 440 francs, contre 441 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 158 francs, contre 160 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 380 francs à terme, contre 400 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 638 francs, contre 643 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, se tient à 269 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4 542 francs au comptant, s'échange à 4.625 francs à terme.

Les recettes du 1er janvier au 10 mars 1909 s'établissent à 23.143.736 francs, contre 29.978.345 francs pendant la même période de 1908 et 22.553.578 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* clôturent à 216 francs, contre 213 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 170 francs, contre 160 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui s'inscrivaient à 451 fr., sont à 455 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui clôturait à 1.270 francs, est passée à 1.338 francs, et termine à 1.257 francs.

Pour la neuvième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 712.602 fr. 30, contre 850.172 fr. 55 pendant la même semaine de 1908. Pour les neuf premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 7.065.857 fr. 75, contre 7.391.711 fr. 75 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 325.854 francs pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 213 francs, contre 206 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se tient à 989 francs, contre 974 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se traite à 562 francs, contre 565 francs.

Un contrat passé entre la Société de construction du Port de Pernambuco et la *Société de Travaux Dyle et Bacalan*, vient d'attribuer à cette dernière la fourniture de tout le matériel fixe et roulant nécessaire à l'entreprise du Port de Pernambuco, dans laquelle elle est intéressée. Il s'agit de 10 ou 12 millions de commandes à exécuter pendant cinq ans.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se retrouve à 265 francs; elle cotait 264 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se tient à 166 francs à terme, contre 168 francs précédemment.

L'action du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* est activement traitée et finit à 336, bien influencée par l'ouverture d'une première section de ligne.

Le *South American Journal* du 8 mars, annonce en effet que le tronçon de 204 kilomètres de Rosario à Bigaud a été ouvert au trafic pour le transport des céréales. Il est dès à présent certain que l'ouverture complète de 804 kilomètres de la ligne aura lieu dans les délais indiqués et que d'ici un an la nouvelle voie pourra détourner vers les ports de Rosario et de Belgrano les énormes exportations de céréales de l'Argentine, le port de Buenos-Ayres étant depuis longtemps complètement encombré.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* clôturent à 505 francs, sans changement. Actions, 2.110 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 615 francs, sont à 614 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 452 fr.

L'action de jouissance *Malfidano* finit à 350 francs à terme; actions de capital 603 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été animés.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 84 fr. 25, au lieu de 84 fr. 30 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 93 fr. 50, comme jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* terminent à 86 fr. 75 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 98 fr. 42 contre 97 fr. 90.

La *Rente Italienne* se tient à 103 fr. 40, contre 103 fr. 02 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 60 francs, clôture à 59 fr. 90.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 100 fr. 42, au lieu de 100 francs; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 71 fr. 75, contre 71 fr. 40; *Russe 3 0/0 1896*, 69 fr. 25. Il se tenait à 69 fr. 40, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 91 fr. 10 au comptant les titres libérés, et 90 fr. 95 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui clôturait à 78 fr. 57, finit à 78 fr. 50.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 93 fr. 67 jeudi dernier, finit à 95 fr. 77.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 94 fr. 20 et le *5 0/0 1907* à 105 fr. 20. Ces fonds se tenaient à 93 fr. 60, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 90 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 482 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 713 fr., termine à 715 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* reste à 540 francs, comme précédemment.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se retrouve à 706 francs, contre 704 francs.

La *Banque d'Athènes* est à 113 francs, contre 117 fr. il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 288 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* finit à 1.143 fr. au comptant sans changement.

La *Banque de Londres et de Mexico* se tient à 581 francs au comptant, contre 605 francs à terme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui cotait 1.006 francs, termine à 1.004 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est bien tenue à 411 fr.

La *Banque de Guanajuato* est à 272 fr. 50.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'inscrit à 296 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes.

Les *Andalous* sont à 204 francs, contre 209 francs; *Nord de l'Espagne*, 340 francs, contre 348 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 410 francs, contre 414 francs.

L'action *Nitrate-Railways* termine à 224 fr., contre 223 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 107 fr. 50, clôture à 107 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* se tiennent à 478 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 340 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui était à 468 francs la semaine dernière, se retrouve à 470 francs.

La *Sosnowice*, qui était à 1.451 francs, se tient à 1.460 francs, après 1.475 francs au plus haut et 1.444 francs au plus bas.

La *Briansk* se tient à 266 francs, au lieu de 266 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.725 francs, contre 1.764 fr.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 840 francs, se retrouve à 832 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 376 fr.; actions privilégiées, 391 fr.

Les *Tabacs Portugais* sont à 631 francs, contre 636 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 375 francs il y a huit jours, sont à 370 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance sur le Marché en Banque est demeurée irrégulière, surtout pour cette raison que les échanges ont été généralement calmes. Les Valeurs industrielles russes, cependant, se sont montrées assez actives et plutôt bien disposées.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 95 fr. 25, contre 95 fr. 20; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* s'inscrit à 89 fr. 45, contre 89 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 78 fr. 25, contre 77 fr. 90.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* est à 53 francs; il cotait 52 fr. 90 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* s'inscrit à 34 fr. 30, contre 34 fr. 20 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.440 francs, contre 1.448 francs précédemment.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* qui, depuis le 10 courant, ont pris la place des actions de la *Banque de Yucatan*, se traitent à 240 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 268 fr., au lieu de 249 francs. L'assemblée de cette Société est convoquée à Paris pour le 28 avril et à Santa-Fé pour le 30 du même mois. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 507 francs. Elles étaient à 500 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* cotent 504 francs, et les actions de 50 yen nominal 184 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* finit à 452 francs ex-coupon.

Les statistiques de 1908 fournissent des chiffres qui sont instructifs car ils font ressortir non seulement l'importance en poids des produits de Bahia mais aussi la diversité de ces produits, diversité qui est, pour un pays, le facteur le plus sûr de son rapide développement économique surtout lorsque ce dernier est secondé, comme c'est le cas, par l'amélioration des moyens de transport et d'embarquement.

La culture et les productions du sol sont largement représentées à Bahia : cacao, 29.775.707 kgs ; tabacs, 14.509.899 kgs; café, 10.835.864 kgs ; sucre, 8.461.445 kgs ; fibres de piassava, 1.318.336 kgs ; pois, 973.960 kgs ; caoutchouc, 935.005 kgs ; cocos, 348.819 kgs ; divers, 881.269 kgs, etc. Les cuirs et peaux exportés se chiffrent par 165.390 pièces pesant 2 millions 878.040 kgs, ce qui indique un élevage très développé déjà et en pleine prospérité. Enfin, il est fait mention de 1.229.657 kgs de produits manufacturés ce qui est l'indice très net d'une industrie naissante que les efforts faits par le Gouvernement pour les voies de communication vont favoriser de façon féconde.

Le *Journal officiel du Brésil* du 7 février a publié un décret approuvant les améliorations des travaux proposés par la Société de construction du port; il en résulte que la somme qui jouit de la garantie de 6 0/0 du Gouvernement Fédéral est portée de 65.000.000 de francs à 74.550.000 fr. C'est une nouvelle preuve de l'importance qu'attache le Gouvernement du Brésil au perfectionnement du *Port de Bahia* et de la confiance que lui inspirent les résultats à attendre des sacrifices qu'il consent.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* s'inscrit à 458 francs.

On connaît le développement qu'a pris le trafic de ce port malgré les imperfections existant encore dans les installations et l'outillage. Il n'est donc pas inutile de résumer les travaux en cours d'exécution. Ce sont :

Pour le port tant maritime que fluvial : dragage d'un chenal d'accès et d'un bassin permettant aux navires du plus grand tonnage d'y accoster, établissement de quais, docks, entrepôts en acier, grues électriques, voies ferrées le long des quais en avant et en arrière des entrepôts, bouées lumineuses à l'entrée du chenal, etc., en un mot, tous les perfectionnements les plus modernes qui permettront à Para de rivaliser au point de vue des facilités qu'il offrira avec les ports d'Europe les mieux outillés.

En outre deux grands docks flottants, construits en Angleterre, ont été envoyés d'Europe et sont d'ores et déjà mouillés à Para où ils ont commencé leur service depuis quelques jours. C'est, en effet, le 30 janvier dernier que le premier navire est entré dans le bassin spécialement aménagé pour les réparations.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), terminent à 430 francs.

La *Huanchaca* clôture à 80 francs, contre 80 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 620 francs; elles étaient à 628 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* finissent à 392 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 512 francs, se tiennent à 519 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui étaient à 837 francs, restent à 833 francs.

L'action *John Cockerill* reste à 1.750 francs, contre 1.740 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* est à 409 francs, au lieu de 434 francs. Pour cette mine, la production de plomb en février n'a atteint que 787 tonnes, contre 907 l'an dernier; la production de blende est de 110 tonnes.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 198 francs, contre 191 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* finit à 1.160 francs.

La *Tharsis* est à 133 francs ; *Cape Copper*, qui était à 186 fr. 50, cote 180 francs.

Les actions *Laurium Grec* sont à 55 francs, contre 55 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* termine à 820 francs. Elle était à ce cours, il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 160 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui s'inscrivait à 525 francs jeudi dernier, se tient à 500 francs.

L'action *Platine* s'inscrit à 396 francs, contre 438 francs.

Dans le groupe des valeurs de charbonnages, l'action *Pobedenko* finit à 103 francs. On fait ressortir que les bénéfices réalisés pendant l'année écoulée sont maintenant entièrement disponibles. On s'attend à la répartition d'un dividende.

La *Harpener* est à 1.415 francs, au lieu de 1.403 francs.

La *Toula* finit à 277 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 91 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.045 francs la semaine dernière, est à 5.115 francs.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, les 150.000 actions de *Préférence B 7 0/0 des Classes Laborieuses* ont été introduites le 3 mars courant sur le Marché en Banque. Elles cotent actuellement 39 fr. 50, pour les coupures de 5 et de 10, et 38 francs pour les unités.

On sait que l'action de *Préférence B 7 0/0 des Classes Laborieuses* a droit à un dividende cumulatif privilégié de 7 0/0 qui doit lui être servi avant toute répartition aux actions de capital ordinaires, et qu'en outre la dite action a encore droit à 50 0/0 des bénéfices supplémentaires après paiement de 9 0/0 aux actions ordinaires. On fait observer que, depuis 10 ans, les actions ordinaires ont reçu une moyenne de 10 0/0 annuellement.

Les actionnaires de la *Capillitas Copper Company Limited* avaient, jusqu'au 8 mars 1909, le droit d'échanger leurs titres contre des actions de la *Capillitas Company Mines Limited*; ce délai a été prolongé jusqu'au 31 mars courant.

Voici quelles sont les conditions d'échange :

Chaque action de préférence *Capillitas Copper* a droit à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie, libérée de 14 shillings.

Chaque action ordinaire de la *Capillitas Copper* a droit également à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie libérée de 12 sh. 6 d.

Enfin, chaque groupe de cinq actions deferred *Capillitas Copper* a droit à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie, libérée de 12 sh. 6 pence.

L'échange des titres, ainsi que les versements destinés à libérer les actions nouvelles, doivent être faits, soit chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell and C°, 8, Princess Street, à Londres, soit à la Banque Ch. Victor et Cie, 13, boulevard Haussmann, à Paris, qui tient des formules à la disposition des actionnaires.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont actives à 448 fr.

Les recettes de la huitième semaine de 1909 se sont élevées à 773.413 francs contre 645.850 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 127.563 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 451.257 francs.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont demandées à 62 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

11 mars 1909.

Blé : La situation ; les cours. — **Vins** : la situation. — **Alcools** : la situation. — **Sucres** : la statistique des 5 premiers mois de la campagne ; les cours. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Cafés** : les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — L'incertitude règne toujours sur ce marché et il ne pourrait en être autrement avec ces alternatives de gel et de dégel qui ne permettent de faire aucune prévision probable, même pour l'avenir le plus rapproché. Ajoutons cependant qu'une grande partie des inquiétudes a disparu avec les grands froids ; on estime que les froids rigoureux ont définitivement cessé et qu'on pourra compter sur une moyenne plus favorable de température.

Les affaires sur les marchés du blé sont assez languissantes, la meunerie hésitant devant les prix que demande maintenant la culture. La hausse semble, cependant, sinon arrêtée du moins un peu enrayée : on a moins haussé cette semaine que dans la précédente et le ton est moins généralement ferme. Cela vient de ce que les approvisionnements immédiats sont encore abondants.

Aux Etats-Unis, la réserve de blé est de plus de 50 millions d'hectolitres. D'autre part, le stock visible en blé, dans le monde entier, était, au 31 mars, de 52.867.000 hectolitres, contre 57.695.500 hectolitres au 1er mars 1907.

Ce ton de fermeté et d'indécision persévèrera, probablement, jusqu'à ce qu'on ait pu se rendre un compte exact de l'effet de ces intempéries sur les récoltes en terre. Il faudra attendre encore un peu pour cela.

Sur les marchés étrangers, la caractéristique est aussi la fermeté.

La hausse persiste sur les places de l'Allemagne : le blé indigène devient rare et cher.

A Budapest, on a enregistré une nouvelle hausse des cours.

En Russie, les exportations de blé semblent prendre plus d'importance. Sur les places de l'Angleterre, la fermeté persiste, mais le mouvement à la hausse s'est arrêté.

En Argentine, on est porté à diminuer les évaluations de la dernière récolte de blé ; on pense toujours que l'exportation ne disposera que de 40 millions d'hectolitres. Les cours demeurent très fermes.

En Australie, la récolte 1908-1909 est définitivement évaluée à 23.431.665 hectolitres, ce qui constitue une augmentation de près de 7 millions d'hectolitres sur celle de l'année précédente.

A la Bourse du Commerce de Paris, les cours ont maintenant une tendance à se tasser ; l'orientation du jour n'est pas à la fermeté. On a coté pour le courant 24 25 ; pour le prochain 24 25.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 févr. 1909	18 févr. 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 ..	23 ..	23 75	24 10	24 25
Liverpool	22 05	22 03	22 40	23 ..	22 46
Berlin	27 50	27 46	28 06	28 46	28 25
Budapest	26 55	27 40	28 08	28 10	28 69
Chicago	21 12	21 80	22 12	22 38	21 97
New-York	21 52	22 81	23 32	23 99	23 49

Farines-Fleurs. — Les affaires sont assez actives sur toutes les époques de livraison. Les acheteurs paraissent cependant un peu moins empressés que les vendeurs. Aussi la tendance des cours est-elle faible. On a fini sur un léger recul.

On cote pour le courant 31 .., pour le prochain 31 25.

Vins. — La situation n'a changé nulle part et elle se caractérise par des affaires sans ampleur et des cours sans fermeté.

Dans le Midi, la rigueur de la température a encore enrayé les retiraisons déjà peu importantes. Les vins vont, selon la qualité, de 0 fr. 80 à 0 fr. 85 et de 0 fr. 90 à 0 fr. 95 le degré. Dans le Gard, les vins rouges sans défaut vont péniblement à 0 fr. 90 le degré.

Dans le Bordelais, la reprise escomptée depuis si longtemps ne s'est pas encore produite et le prolongement de l'hiver n'est pas pour la hâter.

Même note pour le Mâconnais. La situation commerciale reste stationnaire ; on vend peu de vins rouges. Les produits ordinaires se trouvent couramment au-dessous de 35 fr. ; les ordinaires de très bonne qualité font jusqu'à 45 fr.

Le calme règne aussi en Champagne, où les expéditions ne dépassent pas un petit courant normal.

En Algérie, les expéditions se sont ralenties et les cours accusent de la faiblesse. On constate une baisse générale de 10 centimes par rapport aux cours pratiqués à la fin de l'année dernière.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, la faiblesse des cours que nous signalons, depuis plusieurs semaines, n'a fait que s'accentuer encore. Les efforts des négociants pour raffermir la cote sont impuissants devant l'augmentation constante des offres de petits vins — offres à tous prix.

***

Le *Moniteur Vinicole*, qui s'est livré à une enquête sur la superficie du vignoble français avant et après l'apparition du phylloxéra, donne à son étude cette conclusion : « De ces statistiques officielles on peut déduire qu'en réalité, avec un vignoble moins grand qu'avant le phylloxéra, nous produisons davantage depuis la reconstitution et que la « physionomie du vignoble », relativement à la proportionnalité dans chaque département, n'a pas subi de modifications importantes. On n'a pas plus de vignes dans le Centre, dans l'Ouest ou dans l'Est qu'autrefois, au contraire ; le Midi n'atteint pas non plus le nombre d'hectares qu'il avait en 1874. L'exagération se trouve donc dans les rendements à l'hectare et c'est là le point délicat de la situation, car ces forts rendements ne s'obtiennent qu'au détriment de la qualité. »

Alcools. — Marché assez animé, mais cours sans fluctuations. Cependant, bien que la consommation n'achète que pour les besoins immédiats, les cours ont plutôt une tendance à la fermeté. On a clôturé : pour le disponible à 39 fr. ; avril à 39 fr. 50 ; mai 40 fr. 50.

Sucres. — Nous sommes à la fin du cinquième mois de la campagne ; la production du sucre est à peu près terminée ; on peut donc évaluer son importance et la comparer à celle de la même période des campagnes précédentes. Voici quelle a été cette production dans les principaux pays de l'Europe (en sucres bruts) :

	1903-09	1907-08	Différence
	(En tonnes)		
Allemagne	1.980.342	2.016.888	— 36.546
Autriche-Hongrie	1.322.629	1.343.511	— 20.882
France	791.681	719.127	+ 72.554
Belgique	254.011	228.053	+ 25.958
Hollande	211.230	173.925	+ 37.305
Product. totale	4.559.893	4.481.504	+ 78.359

Comme on voit, pour les cinq premiers mois de la campagne en cours, la production est en augmentation de 78.389 tonnes, sur celle de la période correspondante de 1907-08. L'Allemagne et l'Autriche-Hongrie accusent ensemble un déficit de 57.428 tonnes, alors que la France, la Belgique et la Hollande donnent un excédent de 135.817 tonnes.

Voici, d'autre part, les exportations des principaux pays pendant les cinq premiers mois. On verra qu'elles ne sont guère satisfaisantes :

	1908-09	1907-08	Différence
	(En tonnes)		
Allemagne	324.072	424.021	— 99.949
Autriche-Hongrie	310.718	311.094	— 376
France	86.909	125.232	— 38.323
Belgique	71.364	79.133	— 7.769
Hollande	137.635	119.975	+ 17.660
Expéd. totale	930.698	1.059.455	—128.757

Donc, depuis le début de la campagne, les exportations ont diminué de 128.757 tonnes. Par contre, la consommation jusqu'à fin janvier a été en augmentation comme il ressort du tableau suivant :

	1908-09	1907-08	Différence
	—	— (En tonnes)	—
Allemagne.........	525.880	498.356	+ 27.524
Autriche-Hongrie..	247.021	230.456	+ 16.565
France............	289.766	285.476	+ 4.290
Belgique..........	50.261	39.111	+ 11.150
Hollande..........	44.659	42.151	+ 2.508
Angleterre........	766.183	754.312	+ 11.871
Consom. totale..	1.923.770	1.849.862	+ 73.908

***

Depuis quelques jours, le ton du marché est plus soutenu, sans doute à cause du retour du froid et peut-être aussi, à la suite du bruit d'une augmentation des droits sur le sucre, en Angleterre. Enfin, l'Amérique nous a envoyé des cours en hausse, ce qui a certainement contribué à raffermir notre propre cote.

Le sucre blanc n° 3 fait pour le livrable, 30 50; pour le prochain, 30 75.

Les sucres roux disponibles cotent 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 févr. 1909	17 févr. 1909	24 févr. 1909	3 mars 1909	10 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	26 75	27 ..	27 ..	27 ..	27 25
Londres............	24 75	24 85	24 ..	25 ..	25 80
Bruxelles..........	24 62	24 87	24 75	24 87	25 62
Amsterdam.........	26 75	24 44	24 44	24 96	25 78
Prague.............	23 73	23 83	24 04	24 15	24 51
Hambourg..........	25 ..	25 12	25 43	25 62	26 06
New-York(moscovad)	35 55	35 55	35 87	26 92	37 75

Cafés. — Nous avons toujours réagi contre les exagérations qui présentaient la prochaine récolte comme probablement considérable. Le *Courrier de l'Etat de Saint-Paul* nous donne raison et affirme, à son tour, que la prochaine récolte sera à peu près égale à celle en cours, car, pendant cette campagne, les grandes sécheresses n'ont pour ainsi dire pas cessé de régner dans les régions caféières. Dernièrement aussi il est tombé une formidable grêle, non seulement dans la région de la *Mogyana*, mais aussi dans celle de la *Paulista*, causant des dégâts inestimables dans les différents champs de culture.

On a appris du Brésil que la limite fixée pour les exportations de cette campagne avait été atteinte, pour ne pas dire dépassée et, maintenant, les cafés produits dans l'Etat de Sao-Paulo ne pourront en sortir, avant le 1er juillet, qu'en payant des droits supplémentaires de 20 0/0 *ad valorem.* Il ne s'ensuit pas que les exportations de Santos seront complètement arrêtées, mais il semble qu'elles pourraient être à peu près insignifiantes, d'autant plus que le stock de ce marché est maintenant loin d'être fort.

***

Les cours du café sont restés stationnaires et malgré des efforts à la hausse on se retrouve au niveau de la précédente semaine.

Au Havre (Santos good-aver, 50 kilos), on a coté : mars, 41 .. ; avril, 44 50 ; juin, 44 ...

Soies. — Ce n'est toujours pas la reprise. Les affaires sont encore languissantes et les cours peu soutenus. La caractéristique de ce marché est le manque absolu d'orientation, ce qui amène forcément une réserve de la consommation. C'est surtout sur le marché des matières premières que la faiblesse est grande, car la consommation de la soie en fabrique pourrait, à la rigueur, passer pour satisfaisante.

Malgré tout, les affaires sont réduites au strict minimum. Les prix se ressentent grandement de cette situation.

On a fait :

Grèges Cévennes 2e ordre 11/13, 49 fr. ; Grèges Italie 2e ordre 13/14, 47 fr. 50 ; Grèges Piémont 1er ordre 16/20, 51 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 16/18, 42-43 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-44 fr. ; Trame Canton, fil., 2e ordre 24/26, 39 fr. ; Trame Chine t. c. 1er ordre 40/45, 39-40 fr. ; Trame Japon fil. 1er ordre 26/28, 48 fr. ; Organsin Cévennes, 1er ordre 22/24, 52 fr. ; Organsin Syrie 2e ordre 19/21, 47-48 fr. ; Organsin Chine t. c. 2e ordre, 40/45, 38 fr. ; Organsin Japon fil. 1er ordre 22/24, 51-52 fr.

En grèges asiatiques, on ne constate qu'un petit courant d'affaires, avec des prix aux tendances très irrégulières. On a coté :

Grèges Chine fil. Soy lun Silver Anchor 9/11, 54 fr. ; Tsatlées redévidées Mars I SSS, 28 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 45 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 42 fr. 75 ; Grèges Japon fil. I 1/2- 13/15, 42 fr. 25 ; Kakeda 1 tête, 40 fr. ; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 35 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best I 16/18 35 fr. 50 : Grèges Canton fil. petit 1 14/16, 34 fr. ; Grèges Canton fil. petit 1 11/13 35 fr. ; Grèges Canton fil., 1er ordre 11/13, 34 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 30 fr. 25 ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 29 fr. 50.

***

Le 26 février dernier, le gouvernement a déposé sur le bureau de la Chambre des députés un projet de loi relatif aux encouragements à accorder à la sériciculture et à la filature de la soie. D'après ce projet, à partir du 31 mai 1909 jusqu'au 31 décembre 1924, il sera alloué aux sériciculteurs une prime de 60 centimes par kilogramme de cocons frais, qu'ils soient destinés à la filature ou au grainage.

Il sera, d'autre part, alloué aux filateurs de soie, proportionnellement au travail annuel de la bassine, une prime de 400 fr. par bassine filant à plus de trois bouts.

Métaux. — Le marché du *cuivre* semble dominé par de meilleures dispositions que la semaine précédente. L'activité industrielle s'est accrue ; les demandes de cet article ont augmenté et, en même temps, les gros stocks des producteurs ont diminué. Cette reprise des transactions a naturellement contribué au raffermissement des cours. A Paris, les marques ordinaires ont coté 147 fr. les 100 kilos ; les premières marques 148 fr. 50.

Pas de changement dans les cours de l'*étain*. Les approvisionnements visibles ont cependant diminué et les transactions ont été fort actives. L'étain Banka a fait 354 fr. ; l'étain Billiton 348 fr. 50.

En *plomb*, les affaires n'ont pas montré une grande animation ; les demandes du Continent ont été modérées. Quant aux prix, ils ont accusé un léger tassement. Les marques ordinaires ont coté 40 fr. les 100 kilos ; les premières marques, 40 fr. 50.

En *zinc*, la consommation s'est bornée à couvrir les besoins courants. Les transactions n'ont pas montré grande animation et les cours ont manqué de fermeté. Le zinc de Silésie cote 62 fr. ; les autres bonnes marques 61 fr.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 févr. 1909	18 févr 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	59 1/3	58 7 6	56 5 16	56 15 .	56 3 9
A 3 mois.........	59 17 6	59 8 9	57 1 8	57 10 ..	57 .. .
Etain : disponible..	128 15	130 5 .	129 7 8	130	130 . .
— à 3 mois....	130 10	131 17 6	131 1/4	131 10	131 15 .
Plomb anglais : disp.	13 12 .	13 12 6	13 15 .	13 12 6	13 15 .
— espagnol : —	13 5 .	13 7 6	13 10 .	13 7 6	13 8 9
Zinc : disponible..	21 5 .	21 7 6	21 15 .	21 17 6	21 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible.	48 1	48 .	47 ..	47 .	46 7

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 10 mars 1909.

Les événements d'Orient — La réforme financière. — Nouveaux projets d'impôts. — Les industries. — Le marché monétaire.

On suit sans passion et avec un optimisme toujours plus confiant, le développement des affaires d'Orient. L'opinion allemande paraît ne pas douter de l'issue pacifique de toutes les négociations engagées. Le mot d'ordre de la presse officieuse est toujours la fidélité quand même à l'Autriche. Mais il est visible que cette attitude héroïque n'est pas sans fatiguer. On est las de ce beau geste et on en veut presque à l'Autriche d'y avoir forcé. L'atténuation à la mauvaise humeur vient de la certitude que tout se terminera pacifiquement.

Le chancelier et le *Reichstag* sont toujours à la recherche d'une combinaison financière capable de satisfaire, à la fois, tous les partis parlementaires et tous les besoins de l'Empire. On en a trouvé déjà plusieurs, mais il s'est rencontré, chaque fois, un groupe puissant pour repousser ce que les autres avaient accepté. On vient de trouver un nouveau compromis : celui-là pourra-t-il rallier une majorité au *Reichstag* ?.... On demande toujours 350 millions de marks aux impôts indirects et 150 millions aux impôts directs. Mais, cette fois, on abandonne l'impôt sur les successions ; on le remplace par un impôt sur la fortune, prélevé par chaque Etat confédéré. Il doit rapporter 100 millions de marks par an, jusqu'en 1914, et puis il sera augmenté de 5 0/0 tous les cinq ans. C'est un impôt sur le capital ou les signes extérieurs de la fortune : il frappera les revenus à partir de 3.000 marks ou le capital au-dessus de 20.000 marks.

Tout l'ancien bloc, c'est-à-dire la coalition des conservateurs et des libéraux opposés au centre et aux socialistes, ont accepté ce nouveau compromis qui ne fait, en somme, qu'augmenter encore les contributions matriculaires des Etats. Une première disposition du projet de loi financière les avait déjà augmentées de 50 millions de marks; les voilà augmentées de 100 millions de plus, soit 150 millions. Et dire que depuis de nombreuses années les Etats se déclarent écrasés sous les contributions matriculaires et demandent des dégrèvements !

Tout cela constitue, sur le terrain politique, une grande victoire de l'ancien bloc sur le centre : l'impôt sur les successions, la bête noire des conservateurs, est définitivement écarté. Mais ce triomphe n'est pas définitif, car l'opposition des Etats confédérés, qui a déjà renversé tant de combinaisons, pourrait encore bien faire échouer celle-ci. On en trouvera une autre — on trouvera certainement la combinaison finale, car ce qui surnage de tous ces naufrages successifs de compromis, c'est la conviction, chez tous les députés, que les nouveaux impôts sont nécessaires et doivent être votés. Mais chaque groupe veut être la cheville ouvrière de la combinaison pour tirer de son appui le maximum de bénéfices.

La Bourse de Berlin montre toujours les dispositions qu'elle affiche depuis longtemps : de la fermeté, mais beaucoup d'inactivité. L'initiative fait absolument défaut et les transactions sont réduites au minimum. La fermeté des cours ne s'étend cependant pas aux compartiments des valeurs métallurgiques et charbonnières, toujours déprimées.

Le marché charbonnier lui-même souffre d'une grande stagnation : les expéditions de combustibles accusent un ralentissement sensible depuis le commencement de l'année.

Quant au marché sidérurgique, il marque un découragement extrême. Les prix de vente n'ont plus aucune base et les ventes, elles-mêmes, sont au-dessous de ce qu'elles ont jamais été. La dissolution des syndicats laisse notre métallurgie absolument désemparée et l'on ne prévoit pas qu'ils se reconstituent de sitôt. Cette situation peut donc se prolonger.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes; cependant les demandes augmentent insensiblement et les donneurs commencent à observer une grande réserve. L'argent au jour le jour est au-dessous de 2 1/2 0/0; l'escompte hors banque est à 2 3/8 0/0. A la Banque de l'Empire, on constate, depuis le commencement de mars, un reflux des disponibilités.

Nous sommes à l'époque de la publication des bilans des Banques. Cette publication, attendue autrefois avec impatience, passe maintenant inaperçue. C'est assez dire qu'en matière financière et économique on en est à l'indifférence. Ces bilans correspondent, d'ailleurs, aux prévisions qui étaient optimistes. Ceux-là ne font ressortir qu'une chose : la centralisation toujours plus grande des opérations financières.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	6 mars	Dif. 27 fv	6 mars	Dif. 27 fv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.075.824	— 14.857	924.370	+ 6.083
Billets du Trésor	69.739	+ 0.454	71.754	+ 0.087
Billets d'autres banques	19.068	+ 10 220	17.676	+ 7.366
Lettres de change	759 024	— 18.275	922.397	— 24.192
Prêts sur titres	63.985	— 25.414	94.606	— 28.126
Valeurs	236 707	+ 10.763	76 899	+ 2.114
Divers	137.197	+ 5.884	90.386	— 25.409
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.401.886	— 16.572	1.368.121	— 42 409
Autres engagements à vue	688.916	+ 8.311	553.866	+ 35.657
Divers	25.568	— 23.324	30.669	— 55.325

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 décem.	....	980	1.975	656	980	175	— 455	4 %
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894.563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258 266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»

La Production du Fer brut en février. — Pendant le mois de février dernier, la production du fer brut en Allemagne et dans le Luxembourg s'est élevée à 949.667 tonnes, contre 1.021.721 en janvier 1909 et 994.186 tonnes en février 1908, soit une diminution de 44.519 tonnes par rapport au même mois de l'année précédente.

Pour les deux premiers mois de l'année, la production a été de 1.971.388 tonnes, au lieu de 2.055.515 tonnes pour les deux premiers mois de 1908, soit une diminution de 84.127 tonnes.

Les Banques de Berlin, en 1908. — Comme chaque année, la *Gazette de Francfort* vient de publier une analyse de la situation des banques berlinoises durant l'exercice antérieur.

Son étude pour 1908 a porté, comme la précédente, sur les 9 principales banques de Berlin.

L'année qui vient de finir marque une légère amélioration par rapport à l'exercice précédent; mais le progrès est encore bien faible et ne parvient pas à combler le recul enregistré,

en 1907, par rapport à 1906. C'est en effet que si la situation du marché monétaire allemand s'est sensiblement améliorée par rapport à l'année précédente, les taux de l'escompte sont demeurés, en moyenne, très bas, ce qui, naturellement, a réduit les bénéfices des banques ; d'un autre côté, l'activité de la Bourse, tout en étant plus considérable qu'en 1907, n'a pas été bien grande encore ; enfin, la vie économique du pays a subi un ralentissement très appréciable, résultant de la crise qui a sévi à la fin de 1907.

Voici le tableau résumant le bilan général :

(En millions de marks)

Noms	Capital rémunéré		Réserves		Bénéfices nets		Dividend. %	
	1908	contre 1907	1908	contre 1907	1908	contre 1907	1907	contre 1907
Dtsch. Bk.	200.0	»	101.8	+1.83	30.67	+0.35	12. »	»
Dresd. Bk.	180.0	»	51.50	»	19.29	—0.21	7. ½	+ ½
Disk.-Ges. .	170.0	»	57.59	»	20.07	+1.11	9. »	»
Darmst. Bk.	154.0	»	30.25	+0.75	9.90	+0.10	6. »	»
Schaaffhs. .	145.0	»	34.16	»	3.86	—0.71	7. »	»
B. Handelsg	110.0	+ 10	34.50	+4.50	11.67	+0.16	9. »	»
C. u. Disko.	85.0	»	12.70	+0.10	5.43	—0.61	5. ½	»
Nat. Bank. .	80.0	»	12.82	»	6.85	+0.69	6. »	»
MitteldKrB	54.0	»	7.43	+0.15	4.46	—0.02	6. ½	»
Total . .	1.178	+ 10	342.7	+7.33	122.2	+0.86	8.06	+0.07

La situation des Banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne le tableau suivant :

(En millions de marks)

	Engagements				Actif facilement réalisable		
	1908	1907	donnant pr 1908		1908	1907	donnant pr 1908
Acceptatns	986.6	1068.1	— 81	Encaisse .	508.5	469.4	+ 39
Dépôts . . .	1359.9	1283.6	+ 76	Portefeuille	1454.3	1423.8	+ 30
Comptes				Reports . .	819.7	674.7	+ 145
créditeurs	2311.6	2160.9	+ 150	Titres	321.5	337.9	— 16
Ensemble	4658.1	4512.7	+ 145		3104.1	2905.9	+ 198

Ainsi, à la fin de 1908, les engagements envers les tiers ont augmenté de 145.420.000 marks — alors qu'ils avaient diminué, en 1907, par rapport à 1906, de 16.840.000 marks — et l'actif réalisable, de 198.190.000 marks — alors qu'il avait diminué, en 1907 sur 1906, de 167.420.000 marks.

Ce dernier tableau montre la situation des banques berlinoises sous une autre face :

(En millions de marks)

Noms	Dépôts		Encaisse et compte en Banque		Portefeuille	
	1908	contre 1907	1908	contre 1907	1908	contre 1907
Deutsche Bank. .	489.24	+13.14	164.84	— 4.75	571.56	—59.90
Dresdner Bank . .	224.58	— 0.27	77.50	— 3.77	248.67	+31.02
Diskonto Gesells.	218.54	+74.28	80.88	+28.40	158.93	+ 4.63
Darmstadt Bank.	108.81	—67.17	62.96	+ 6.25	147.29	+30.50
Schaaffhs	72.34	+ 8.17	23.30	— 5.36	75.46	+22.49
Banker Handelsg	112.99	+19.80	34.76	+ 3.64	92.20	+ 2.35
C. u. Disko. B. .	78.15	+25.99	31.68	+ 9.90	69.24	+ 3.87
National Bank. . .	36.86	»	22.28	+ 3.23	59.89	— 6.58
Mitteld Kr. B. . . .	18.45	+ 2.35	10.30	+ 1.54	31.10	+ 2.11
Total.	1359.9	+76.29	508.50	+39.08	1454.3	+30.48

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 mars 1909.

Les dispositions sont fermes sur notre place ; les fonds allemands et prussiens sont calmes ; la Deutsche Bank est soutenue, les valeurs industrielles en progrès.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 50 ; Russe 1902, 84 25 ; Deutsche Bank, 245 50 ; Harpener, 187 . . ; Laura, 91 40 ; Bochumer, 217 90.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 9 mars 1909.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur en février. — Les exportations de produits sidérurgiques.

Les perspectives demeurent fort encourageantes sur le marché monétaire. L'afflux de l'or à Londres se poursuit et permet à la *Banque d'Angleterre* de renforcer graduellement sa position. Cet établissement reçoit du métal jaune des pays miniers, de l'Egypte, du continent européen, et l'on prévoit même qu'elle ne tardera pas à en recevoir de New-York.

Le dernier bilan de la Banque accuse une augmentation de 333.649 liv. st. de l'encaisse métallique, qui atteint maintenant 38.211.311 liv. st. ; la réserve a légèrement fléchi, de 27.678.337 liv. st. à 27.605.341 livres sterling ; mais le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 48 1/8 à 48 7/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse s'élevait à 39.279.584 liv. st., la réserve à 29.518.074 liv. st., et le rapport da la réserve aux engagements à 49 5/8 0/0.

L'encaisse-or de la Banque s'est accrue de non moins de 7 millions de livres sterling depuis le début de l'année. Le montant en or reçu de l'étranger a atteint 3.500.000 liv. st. pour les six dernières semaines, et on s'attend, d'après les indications que l'on possède actuellement, que cet afflux se poursuivra à raison de 1 million de livres sterling environ par semaine. C'est ainsi que le *Statist*, par exemple, est d'avis que l'encaisse métallique arrivera à 40 millions de livres sterling à la fin de mars. Ce chiffre se trouvera diminué en avril par les demandes de la province, mais à moins d'une reprise rapide des affaires, et d'une élévation du loyer de l'argent sur les marchés internationaux, il estime que le métal jaune continuera à s'accumuler à Londres pendant les prochaines semaines. La réserve de la Banque pourra arriver alors aux environs de 30 millions de livres sterling, et dans ces conditions, ajoute le *Statist*, l'Institution ne pourra retarder une réduction du taux de son escompte.

Les renseignements qui nous parviennent montrent que, à part certaines branches, comme les constructions navales, où l'amélioration est déjà appréciable, le relèvement de notre commerce et de notre industrie s'opère bien lentement. Ces renseignements sont d'ailleurs confirmés par les statistiques que le *Board of Trade* vient de publier, relativement au commerce extérieur britannique en février, lesquelles sont encore bien peu satisfaisantes.

Les *importations* ont fléchi, en effet, de 1.960.000 livres sterling ou 3.7 0/0, ce qui porte à 4.812.000 livres sterling ou 4.4 0/0 la moins-value totale des importations pour les deux premiers mois, comparativement au chiffre correspondant de 1908.

Le trait le plus saillant des importations en février est un accroissement de 629.000 liv. st. pour les matières premières ; les entrées de coton brut sont notamment en augmentation de 235.000 cwts ; les importations de laine brute ont également progressé de 35 millions et demi de lbs. Les autres matières premières sont aussi en augmentation, exception faite pour le fer et autres minerais, et les bois. Les produits alimentaires ont diminué de 1.475.000 liv. st., dont 1.185.000 liv. st. pour les grains et farines. Les importations de produits manufacturés sont en moins-value de 1.067.000 livres sterling.

Du côté des *exportations*, il y a diminution en février de 3.925.000 liv. st., ou 12.3 0/0, soit une moins-value de 9.530.000 liv. st., ou 14.4 0/0 pour les deux premiers mois de 1909, comparativement au chiffre de la période correspondante de 1908. Les exportations de matières premières ont perdu en février 552.000 liv. st., par

suite du ralentissement du commerce du charbon, et surtout de la baisse des prix ; en quantité, il y a diminution de 297.000 tonnes pour les exportations de houille. Les articles manufacturés enregistrent une moins-value de 3.450.000 liv. st.. dont près de 2 millions de livres sterling pour les produits de l'industrie cotonnière. Exception faite de quelques catégories, la plupart des autres articles sont en diminution.

Les exportations de fonte ont été des plus restreintes ; elles n'ont été que de 67.487 tonnes, inférieures à tous les chiffres enregistrés depuis quatre ans. Elles sont en diminution de 7.947 tonnes, ou près de 11 0/0 à celles de janvier dernier ; elles sont un peu supérieures à la moitié des 130.488 tonnes exportées en février 1908, et inférieures de 50.257 tonnes, ou 43 0/0 à celles de février 1907.

La moyenne des exportations de fonte en février pendant les dix dernières années atteint 86.919 tonnes, soit 9.432 tonnes, ou 23 0/0 de plus que le chiffre du mois dernier. Les pays étrangers n'ont demandé en février 1909 que 39.365 tonnes, soit moins de la moitié de ce qui a été exporté en février 1908 et en février 1907. L'Allemagne n'a pris que 4.853 tonnes, contre 35.089 tonnes en février 1908 et 62.000 tonnes en février 1907 ; la France n'a demandé que 3.934 tonnes, contre 11.423 tonnes en 1908. Bien qu'il y ait eu également diminution pour l'Italie, les expéditions de fonte vers ce pays restent satisfaisantes : 12.472 tonnes, contre 17.553 tonnes en février 1908. L'Ecosse a également pris beaucoup moins : 21.824 tonnes, contre 42.181 tonnes.

Les exportations de fer manufacturé ont sensiblement diminué, passant de 11.814 tonnes en février 1908 à 9.949 tonnes le mois dernier ; par contre, les exportations d'acier ont progressé, avec 29.678 tonnes, au lieu de 13.688 tonnes.

En somme, pris dans leur ensemble, les chiffres du commerce extérieur en février sont encore, on le voit, peu favorables. Un fait est toutefois réconfortant : c'est l'augmentation, aux importations, des matières premières, qui peut être considérée comme le présage d'une prochaine reprise de l'activité industrielle.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 Mars 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55.952.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37 502.000
Total	55.952.000	Total	55.952.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.141.000
Réserve et profits et pertes	3.691.000	Portefeuille et avances	31.323.000
Trésor et administration publique	17.268.000	Billets en réserve	27.280.000
Comptes particuliers	39.876.000	Or et argent monnayés	1.671.000
Billets à sept jours, etc.	27.000		
Total	75.415.000	Total	75.415.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 janvier	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	»
28 »	34.254	28.654	50.006	40.956	24.005	48.05	3
4 février	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44 323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56 499	47.161	27.695	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57.144	46.464	28 951	50.63	»

Les Joint Stock Banks Métropolitaines. — *L'Economiste Européen* a publié, dans son numéro 895 du 5 mars dernier, la situation des principaux postes des Joint Stock Banks Métropolitaines à la date du 31 décembre 1908. Nous sommes en mesure de compléter aujourd'hui ces renseignements.

Voici, comparativement à leurs engagements avec le public, représentés sous la forme de dépôts, comment se répartissent les divers chapitres de l'actif des Banques métropolitaines (pour 100 livres sterling) :

	31 décembre 1907 %			31 décembre 1908 %		
	L.	s.	d.	L.	s.	d.
Encaisse	16	19	7	16	18	1
Papier à vue	11	19	1	14	5	6
Placements	18	7	11	18	14	5
Escompte et avances	61	4	7	58	6	2
Propriétés	2	10	10	2	9	10
	111	2	0	110	14	0

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

	30 juin 1907	31 déc. 1907	30 juin 1908	31 déc. 1908
	(En livres sterling)			
London and Westminster	235.400	221.100	184.500	155.300
London Joint Stock	112 900	136.000	97.400	92.400
London and South-West	92.000	111.900	90.000	90.200
Martin's	27.800	25.600	25.000	12.700
National Provincial (ann[ls])	»	660.800	»	525.800
London and County	303.200	325.800	»	527.700
Lloyds (annuels)	»	1030.000	»	843.000
London City and Midland	334.400	351.900	309.300	369.500
Parr's	203.700	219.500	201.200	207.900
Capital and Counties (ann.)	»	377.100	»	325.800
Williams Deacon's (—)	»	222.600	»	214.700
London and Provincial	99.700	101.000	98.900	92.000

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

Banques purement métropolitaines :	30 juin 1907 %	31 déc. 1907 %	30 juin 1908 %	31 déc. 1908 %
London and Westminster	13	13	13	13
London Joint Stock	11	11	10	10
London and South-West	16	16	16	16
Martin's	8	8	8	8
Banques avec succursales :				
Lloyds	17 ½	18 ¾	17 ½	18 ¾
National Provincial	16	18	16	18
London and County	20	20	20	20
London City and Midland	18	18	18	18
Barclay and C°	15	15	15	15
Union and Smith	10	10	10	10
Parr's	19	19	19	19
Capital and Counties	18	18	18	16
Williams Deacon's	15	15	15	15
London and Provincial	18	18	18	18

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de février 1909, avec les chiffres correspondants pour 1908 et 1907 :

	Entrées Pavill. britann[e]	Pavill. étranger	Totaux	*Sorties* Pavill. britann[e]	Pavill. étranger	Totaux
Février :	(En milliers de tonneaux)					
1909	2.028	758	2.787	2.631	1.485	4.116
1908	2.098	766	2.865	2.699	1.597	4.297
1907	2.064	797	2.861	2.605	1.535	4.140
2 1[ers] mois :						
1909	4.123	1.567	5.691	5.344	2.979	8.323
1908	4.302	1.598	5.900	5.359	3.226	6.585
1907	4.349	1.708	6.057	5.409	3.103	8.512
Diff. pour les deux 1[ers] mois 1909 par rapport à 1908	— 178	— 31	— 209	— 15	— 246	— 261
1907	— 225	— 141	— 366	— 64	— 124	— 189

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1909 :

	Importations		Exportations	
	Février	2 mois	Février	2 mois
	—	—	—	—
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs...	17.240	36.413	1.523	2.984
Matières premières et articles non manufacturés................	21.628	44.689	3.620	7.310
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	11.400	22.414	22.426	45.369
Divers (y compris les colis postaux)........	200	464	455	1.164
Total..........	50.468	103.980	28.024	56.827

Le tableau suivant compare les résultats du mois de février pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	—	—	—	—	—	—
	(Milliers de livres sterling)					
Février 1909.	50.468	28.024	8.473	36.498	5.733	4.094
— 1908.	52.428	31.949	7.497	39.447	5.084	4.848
— 1907.	52.926	32.073	9.425	41.499	4.793	5.236
Diff. en févr. 1909 par rapport à :						
1908........	—1.959	—3.925	+ 975	—2.949	+ 648	— 754
1907........	—2.458	—4.048	— 952	—5.001	+ 939	—1141
2 1ers mois :						
1909........	103.979	56.827	15.161	71.988	10.172	10.589
1908........	108.791	66.357	14.096	80.454	8.879	9.224
1907........	113.461	67.143	18.219	85.363	12.118	10.105
Diff. pour les 2 1ers mois par rapport à :						
1908........	—4.811	—9.529	+1.064	—8.465	+1292	+1365
1907........	—9.481	—10316	—3.057	—13374	—1946	+ 483

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 mars 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 962.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est ferme; les Consolidés sont soutenus; les valeurs cuprifères indécises.

On a coté : *Consolides*, 84 3/16; *Russe 5 0/0*, 98 1/8.

Le *Rio* s'inscrit à 68 1/3; l'*Anaconda* à 8 3/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 170 1/2; l'*Union Pacific* à 179 ./. ; le *Louisville* à 131 ./. ; l'*Atchison* à 105 7/8 et le *Reading* à 63 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 9 mars 1909.

Les événements d'Orient. — Les traités de commerce. — Émission de Bons du Trésor. — La question de la Banque hongroise indépendante. — Le marché financier. — Les industries.

Je ne vous parle pas des événements balkaniques sur lesquels vos journaux vous renseignent au jour le jour. Vous connaissez sans aucun doute la dernière nouvelle : la tentative faite par le cabinet de Vienne pour reprendre directement la conversation avec Belgrade. Il a trouvé pour cela une occasion unique : le traité de commerce conclu, l'année dernière, avec la Serbie vient à expiration ; or, le cabinet autrichien se dit dans l'impossibilité d'en demander le renouvellement au Parlement avant que la Serbie lui ait déclaré vouloir modifier son attitude à son égard, reconnaître le fait accompli en Bosnie-Herzégovine et montrer sa volonté de vivre en bon voisin avec l'Empire.

La Serbie n'a pas encore fait parvenir sa réponse. Mais à Vienne, l'optimisme gagne de plus en plus de terrain et l'on ne doute plus du maintien de la paix. Comme l'Autriche-Hongrie vient de signer un traité de commerce avec la Roumanie, comme elle va en signer incessamment avec la Turquie et la Bulgarie, la Serbie serait, au cas où son traité actuel ne viendrait pas à renouvellement, le seul pays balkanique n'entretenant pas de bonnes relations économiques avec l'Autriche-Hongrie.

Il serait temps que la situation internationale s'éclaircît, car les derniers événements ont coûté cher au Trésor impérial. Il est même dans le dénûment : l'entretien de plusieurs corps d'armée sur le pied de guerre, le paiement de l'indemnité promise à la Turquie pour la cessation du boycottage des produits austro-hongrois ont épuisé les finances publiques. L'Autriche-Hongrie qui ne peut, à cause de la situation politique, procéder à un emprunt, se voit réduite aux expédients. Le ministre des finances va faire procéder aujourd'hui même, 9 mars — veille de la rentrée du *Reichsrath* — à une émission de 220 millions de couronnes de bons du Trésor 4 0/0, remboursables dans trois ans. Voilà plus de trente ans que l'Empire n'avait pas dû recourir à ce moyen. L'émission actuelle se fera par l'entremise du Syndicat des grandes banques qui a fait les emprunts antérieurs. Ces bons du Trésor seront offerts au public au cours de 98 80 0/0 ; comme ils sont remboursables au pair dans trois ans, l'intérêt ressort à 4 1/2 0/0.

La question de la Banque hongroise indépendante semble entrer dans sa phase pratique depuis que l'Empereur a déclaré à M. Kossuth qu'il n'était pas opposé, en principe, à cette mesure. La discussion est ouverte au Parlement hongrois. La Commission de la Banque hongroise a déjà reçu communication du travail de son rapporteur. Il conclut à ce que la Chambre vote que le privilège de la Banque austro-hongroise, expirant le 31 décembre 1910, ne soit pas renouvelé et à ce que le Gouvernement dépose au plus tôt, un projet portant création d'une Banque hongroise indépendante; la Chambre approuve que le Gouvernement ait entamé avec Vienne des négociations en vue de conclure un accord entre la future Banque hongroise et la future Banque autrichienne. Cependant, si les accords ne devaient pas aboutir, il ne faudrait pas renoncer pour cela à la création d'une Banque hongroise indépendante.

Ce rapport a été imprimé et distribué aux députés. Mais le Gouvernement a décidé de demander à la Chambre de ne pas mettre cette discussion à l'ordre du jour tant que ses pourparlers sur la Banque continueront avec le Gouvernement autrichien; il refuse même, avant l'achèvement de ces pourparlers, de recevoir ou de donner aucun renseignement à la Chambre. On saura, avant peu, si la Chambre est décidée à suivre le Gouvernement dans cette voie.

Le marché financier conserve au milieu des incertitudes de la politique une tendance faible. A la Bourse de Vienne on constate un manque absolu d'activité et de fermeté. Les compartiments des actions des banques et des grandes industries sont les plus délaissés, ce qui donne un aperçu assez exact de toute notre situation économique. Toutes nos grandes industries sont languissantes. On n'a pas encore ressenti, ici, les effets de la cessation du boycottage en Turquie.

Sur le marché monétaire, les disponibilités sont abondantes, faute de demandes. L'argent hors banque est à 3 1/16 0/0. Le stock métallique de la Banque austro-hongroise est en augmentation sensible. La réserve des billets libres d'impôt est encore à 184.094.000 couronnes.

L'Exportation de sucre de l'Autriche-Hongrie en 1908. — Pendant l'année 1908, l'exportation totale de sucre de l'Autriche-Hongrie a été, en valeur de sucre brut, de 8.808.000 quintaux métriques, contre seulement 7.624.381 en 1907 (ce qui représente une augmentation de 1.184.000 quintaux métriques, ou 15,5 0/0) et contre 8.376.8'0 quintaux en 1906. L'exportation de sucre brut s'est élevée, en 1908, à 2.118.000 quintaux, soit une augmentation de 1.016.000 quintaux, ou 92 0/0, sur l'année précédente. Ce résultat est dû à l'accroissement énorme des envois vers l'Angleterre, provoqué par la hausse des cours sur tous les marchés. Sur le montant total de l'exportation, 90 0/0 environ ont été expédiés, en 1903, en Angleterre. Citons, parmi les autres clients de l'Autriche-Hongrie: les Etats-Unis, qui ont fait venir 114.000 quintaux de sucre de ce pays, le Canada, la Serbie, etc.

Le développement de l'exportation de sucre brut a, naturellement, nui à l'augmentation des sorties de sucre raffiné. Elles ont pourtant légèrement progressé, atteignant, en valeur de sucre brut, 6.020.000 quintaux métriques, contre 5.869.411 en 1907 — soit une augmentation de 151.000 quintaux environ, — 7.039.765 en 1906, 4.807.228 en 1905, 4.701.678 en 1904, 5.814.779 en 1903, 6.132.849 en 1902, 6.284.158 en 1901 et 5.362.594 en 1900.

La production totale de sucre de l'Autriche-Hongrie étant estimée, en 1908, à 14.131.000 quintaux, on voit qu'il en a été exporté 62,3 0/0. La valeur totale des expéditions a été de 226 millions de couronnes, ce qui place l'industrie sucrière au premier rang des industries d'exportation austro-hongroises.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 11 mars 1909.

La tendance générale est ferme sur notre place. Les Autrichiens sont en progrès; les Alpines sont demandées; le Crédit Mobilier et la Laenderbank sont soutenus.

On a coté : Autrichiens, 679; Lombards, 102 75; Alpines, 635 50; Crédit Mobilier, 629; Laenderbank, 434 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 9 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et l'industrie sidérurgique.

Reflétant l'impression qui se dégage des nouvelles politiques qui ne sont ni tout à fait bonnes ni tout à fait mauvaises, le marché des valeurs internationales n'est ni tout à fait ferme, ni tout à fait faible; autant vaudrait dire même, pour la plupart des valeurs, qu'il n'existe pas, tellement les transactions y sont restreintes.

L'indécision est, pour le moment, la souveraine maîtresse et chacun reste sur l'expectative, en attendant les événements.

En Amérique, la transmission des pouvoirs s'est effectuée dans une parfaite indifférence; les déclarations de M. Taft paraissent avoir été accueillies sans grand enthousiasme, car on a vu qu'en matière de trusts, il semble bien qu'il soit partisan des idées de son prédécesseur; aussi est-on également là-bas au calme plat, d'autant plus qu'on laisse entendre que la revision des tarifs douaniers ne pourra être solutionnée par le Sénat que vers le mois d'août, et que tant que cette question ne sera pas résolue, les affaires ne pourront reprendre; d'ailleurs, l'abondance de l'argent, qui ne trouve emploi ni dans le commerce ni dans l'industrie, est une preuve fort significative qu'on n'envisage pas comme prochaine une reprise sérieuse de l'activité.

Privés de stimulant aussi bien en Europe qu'outre-Atlantique, résignons-nous donc, et pour combien de temps encore? à piétiner sur place.

Inutile d'énumérer les valeurs de notre cote du terme dont les variations ne présentent aucun intérêt et pour lesquelles on s'est contenté de maintenir à peu près les cours; seuls les *Tramways de Rio de Janeiro* ont attiré l'attention, faiblissant d'abord de 506 à 490, pour reprendre vigoureusement à 520, galvanisés par une recette hebdomadaire en majoration de 127.500 fr. sur la période correspondante de 1908.

Signalons également les fonds d'Etats, non pas pour leur activité, mais pour leur fermeté.

Sur notre marché du comptant, l'événement de la semaine a été l'adjudication des combustibles pour les chemins de fer de l'Etat, qui a eu lieu le 3 courant; comme il y avait tout lieu de l'espérer, et comme nous l'écrivions il y a huit jours, cette adjudication n'a pas accentué la baisse qui s'était produite sur les charbons depuis celle du mois de septembre dernier, mais a simplement consacré les cours pratiqués depuis plusieurs mois déjà, et qui représentent une diminution de 1 fr. 25 à 2 fr. 25 selon qualité, suivant tableau ci-dessous :

	Prix de l'adjudication	
	du 15 septembre 1908	du 3 mars 1909
	—	—
	(En francs	
Menus maigres, type n° 2..	12 »	9 75
— gras, type n° 2.....	14 »	12 75
Demi-gras, type n° 4......	14 »	12 50
Briquettes, type n° 1......	17 50	16 »
— type n° 2......	19 50	18 »

Cette baisse de 1 fr. 50 en moyenne, étant escomptée, n'a produit aucun effet sur le marché, lequel, au contraire, a été très ferme sur la constatation que toutes les offres étrangères étaient supérieures aux nôtres, et que, par conséquent, elles seraient écartées, ce qui, étant donnée l'importance des lots soumissionnés, est excellent pour nos charbonnages, car ils vont ainsi pouvoir écouler une grande partie de leurs stocks et continuer une exploitation régulière. On a pu constater aussi, par les offres anglaises, à un prix moins réduit que les nôtres, que la situation industrielle n'était pas envisagée partout avec le pessimisme qui prévalait chez nous avant cette consultation ; bref, le marché de nos valeurs charbonnières en a été tout ragaillardi et les cours sont en sensible plus-value sur ceux de la huitaine précédente.

Une consolation, d'ailleurs, est offerte aux charbonniers qui ont vendu leurs produits trop bon marché ; c'est que c'est l'Etat qui profite de leur pusillanimité, ayant fait ses acquisitions à meilleur compte.

A part ce compartiment, les affaires ont été encore bien restreintes ; comme le terme, le comptant est plutôt mal disposé, avec cette aggravation pour lui que les multiples émissions qui se sont donné libre cours depuis que l'argent est abondant, ont immobilisé pour un certain temps des capitaux très importants ; là aussi, il faut se résigner à piétiner, d'autant plus que partout la question des tarifs douaniers préoccupe le monde commercial et industriel et est une cause d'abstention ; mais cette question une fois résolue, et pour peu que l'horizon politique soit éclairci, le tableau changera vraisemblablement, car depuis si longtemps contenues ou réduites au minimum, les commandes afflueront forcément. Déjà, en ce qui nous concerne, et d'après les statistiques officielles, les exportations de charbons et de produits métallurgiques pour le mois de janvier 1909 dénotent un progrès sensible sur celles de janvier 1908, et se rapprochent des chiffres de 1907.

Il n'en est malheureusement pas de même partout; l'Allemagne principalement souffre toujours beaucoup de la crise, crise qu'elle a provoquée d'ailleurs, par sa production effrénée et par son entêtement à ne pas vouloir y opérer de réduction, annonce cette semaine, que la rupture du Syndicat lorrain-luxembourgeois de la fonte est un fait accompli et on craint qu'elle n'ait pour effet de produire une nouvelle baisse des pro-

duits métallurgiques. En Angleterre, le marché de la fonte a été fort déprimé par la chute des cours aux Etats-Unis; les warrants Cleveland. à 46 sh. 10 sont descendus à des prix qu'on n'avait plus enregistrés depuis le milieu de 1905, et même à ces prix, les consommateurs s'engagent si peu, que les stocks des magasins Connal à Middlesbrough ont encore augmenté de 16.900 tonnes pour le mois de février, atteignant maintenant 173.300 tonnes, contre 48.000 en juillet dernier.

En Verreries et Glaceries, les transactions sont toujours très calmes, suivant en cela le marché industriel de ces articles, où les affaires restent peu importantes; les stocks chez les fabricants n'augmentent cependant pas, les ordres en carnet absorbant la production actuelle, du reste toujours réduite à 40 0/0 environ.

La Banque Nationale de Belgique en 1908. — Comme dans tous les pays civilisés, l'année 1908 a été pour la Belgique une période d'accalmie et de recul momentané de l'activité économique. Les opérations de la *Banque Nationale* s'en sont ressenties, au moins en ce qui concerne leur partie productive. C'est ainsi que le montant des escomptes d'effets sur la Belgique, qui avait été en 1907 de 3.525 millions, ne s'est élevé en 1908 qu'à 3.056 millions, d'après le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 22 février dernier par le gouverneur, au nom du Conseil d'administration. Par contre, les escomptes d'effets sur l'étranger ont passé de 925 à 1.307 millions, accroissement qui s'explique par les nombreuses opérations de ce genre que la Banque a dû effectuer pour lutter contre le change défavorable.

Le taux moyen de l'escompte a été de 3.56 0/0, au lieu de 4.95 0/0.

Les particuliers ont remis à l'encaissement, en 1908, 510.911 effets pour 124 millions environ.

Le solde moyen des avances sur fonds publics a atteint 51 millions, en diminution de 10 millions.

Il ne faut pas oublier qu'à côté des opérations effectuées pour son propre compte, la Banque est chargée de faire fructifier les fonds disponibles du Trésor et de la *Caisse générale d'épargne et de retraite*; elle a ainsi employé, au cours de l'année, 179 millions en escomptes pour le compte du Trésor et 849 millions en escomptes et avances pour le compte de la *Caisse d'épargne*.

Le recouvrement total des recettes et paiements effectués pour le compte du Trésor public a atteint, en 1908, 5 milliards 635 millions; il a été payé 3.266.620 coupons des emprunts de l'Etat, du *Crédit communal*, de la Dette congolaise, etc.

Le mouvement général des comptes courants particuliers, à Bruxelles, à Anvers et dans les agences, a été de près de 30 milliards, en augmentation de plus de 600 millions sur 1907.

Le mouvement total des caisses a atteint 39 milliards; au 31 décembre, la circulation était de 807 millions, et l'encaisse comprenait 112 millions d'or, 37 millions de pièces de 5 francs et 8 1/2 millions de monnaie d'appoint. Cette encaisse, comme le fait remarquer le compte rendu, est la plus élevée qu'ait eue la Banque depuis sa fondation; mais la circulation métallique du pays est toujours des plus réduites, et les billets de 20 francs sont appelés en grand nombre à suppléer à la pénurie des espèces.

Le rapport rappelle que la Banque Nationale a pu, au cours de l'année, créer à Bruxelles une Chambre de Compensation; il serait à désirer que cet exemple fût suivi à Anvers et à Liège. La Banque a également ouvert des négociations avec l'Administration des Postes, en vue de la création d'un service spécial de versements en compte courant et de chèques.

Le total des bénéfices bruts de la Banque a été, pour l'exercice, de 21.898.000 francs; déduction faite de toutes charges, il est resté un produit net de 10.636.000 francs sur lequel les actionnaires ont reçu 8.300.000 francs, soit 166 fr. par action d'un montant nominal de 1.000 francs, dividende égal à celui de 1907. L'Etat a reçu pour sa part, tant en impôts et redevances diverses qu'à titre de partage des bénéfices, une somme de 7.783.000 francs. Il a été attribué à la réserve 1.154.375 francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 8 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Sénat avance dans la discussion du projet de réforme d'administration locale; il est probable qu'elle sera finie dans peu de temps. Une fois les deux Chambres mises d'accord sur les quelques changements, non essentiels, que le Sénat a apporté au texte primitif, M. Maura fera procéder aux élections communales et provinciales, plusieurs fois ajournées.

Au Ministère des Finances ou travaille à la rédaction des projets que M. Gonzalez Besada veut soumettre à la fin du mois au Conseil des Ministres; ces projets sont de plusieurs sortes, et vous en connaissez déjà les idées générales; quant à des modifications sur le régime de la Dette extérieure et autres, nous ne croyons pas qu'il y ait rien à dire. Il arrivera un moment où un Ministre des Finances voudra supprimer l'affidavit, convertir l'Extérieure, etc., mais toutes les apparences sont qu'en ce moment il ne sera rien entrepris dans ce sens.

Les réclamations contre l'impôt sur le tonnage des navires étrangers faisant des opérations commerciales dans les ports espagnols commencent à donner des résultats: la commission admet que le taux de l'impôt soit modifié et réduit, et le Gouvernement étudie une formule qui puisse servir de transaction entre les intérêts mis en présence.

La fièvre de projets de construction de chemins de fer à voie étroite s'est un peu calmée; ce n'est pas trop tôt, car il y a déjà un monceau de lignes demandées et on ne pourra pas en construire la dixième partie, entre autres raisons, très respectables, par manque de capitaux, ce qui est encore plus respectable.

La Bourse a été ferme toute la semaine, car nous ne faisons pas entrer en ligne de compte une petite réaction de l'*Intérieure*, de 87 15 à 87 0/0; après une période de hausse comme celle que nous avons traversée et que nous traversons encore, quoique moins rapidement que pendant les dernières semaines, il est tout naturel qu'il y ait une accalmie et même un petit recul qui a été regagné aujourd'hui. Sans ce correctif, imposé par la réalité, il n'y aurait pas de limite à la hausse. L'aspect du marché semble indiquer que d'ici à fin courant les cours se tiendront assez tranquilles, vu que les achats de titres imposés au commencement février par les spéculateurs manquant de papier ne se représenteront pas de sitôt. Le plus haut cours coté jusqu'à présent, à fin mars est de 87 35 0/0; l'impression générale est qu'il ne dépassera pas 87 50, mais une chose est l'impression et autre chose la spéculation.

La Dette 4 0/0 *amortissable* continue à se rapprocher du pair: en cinq jours elle a gagné 85 centimes: de 94 15 à 95 0/0, et ce cours est, en apparence, bien consolidé.

La Dette 5 0/0 *amortissable* n'a pas pu se maintenir au cours de 102 65 de lundi dernier; elle cote après clôture 101 95 et sortira, difficilement, des environs de ce prix. La majorité des porteurs se rend compte de la possibilité d'une conversion de ce titre et, aussitôt qu'il s'élève à un niveau laissant un coupon de bénéfice pour les vendeurs, il y a des réalisations dont l'effet est de faire baisser le cours.

Le reste des valeurs inscrites à la cote n'a pas donné lieu à de grandes transactions, la plupart des titres ayant escompté les espérances prochaines de plus-value. Actions *Banque d'Espagne*, 448 et 447; *Hypothécaire*, 236; *Castilla*, 119; *Hispano-Américano*, 145; *Espagnole de Crédit*, 129; *Cartagena*, 120; *Rio de la Plata*, 452; *Tabacs*, 393; *Explosifs*, 328; *Altos Hornos*, 293; *Duro-Felguera*, 35; *Construcciones Metalicas*, 86; *Alcoholera*, 56; *Nord-Espagne*, 80 60; *Editorial de Espana*, 104.

Les valeurs des Sociétés électriques sont un peu délaissées : le public craint de voir augmenter encore la quantité de fluide à placer et que cette situation puisse se faire sentir sur le fonctionnement des Sociétés; celles-ci sont syndiquées et se sont entendues, par conséquent, pour la fourniture dans leur secteurs respectifs, mais quand les milliers de chevaux captés même à de très grandes distances seront en état de fournir à Madrid de l'éclairage et de la force motrice il deviendra nécessaire de modifier les accords intervenus entre ces industriels.

Obligations : *Madrilena*, 96 50; *Chamberi*, 95; *Hydraulique Santillana*, 96; *Saragosse C*, 100 90; *Ciudad-Réal-Badajoz* hyp., 120 90; *Canfranc*, 98 50; *Sucrières*, 104; *Construcciones Metalicas*, 91 50; *Cordoue à Séville*, 91 25; *Saragosse 1*re, 95 60; *Ouest de l'Espagne*, 90 53; *Duro Felguera*, 95 50.

Rien à dire du cours du change ; les offres du marché libre suffisent pour alimenter les demandes faites pour lès importateurs de marchandises et pour les coupons à payer à l'étranger. Aussi on ne voit pas en ce moment un motif de hausse sensible. Le montant des sommes connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
1er mars.............	225.000	6.000
2 —	400.000	1.600
3 —	220.000	4.500
4 —	275.000	2.000
5 —	275.000	»
6 —	300.000	»
Totaux........	1.695.000	14.100

Voici la comparaison du cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	15 févr.	22 févr.	1er mars	8 mars
4 0/0 Intérieure	85 35	86 35	87 15	87 15
5 0/0 Amortissable	101 75	102 ..	102 65	101 95
4 0/0 —	93 ..	93 70	94 10	95 ..
Banque d'Espagne.......	443 ..	443 ..	443 ..	447 ..
Banque Hypothécaire...	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	394 ..	394 ..	394 ..	393 ..
Change sur Paris	111 45	111 45	111 45	111 40
— Londres ...	28 09	28 09	28 13	28 07
Cédules hypoth. 4 0/0..	102 75	102 75	102 70	102 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : + comptes étrangers, 1.3 millions; — argent, 2 ; —escomptes, 2.3; —avances, 2.4; — circulation, 1.1; — comptes courants, 9.5.

La Banque d'Espagne en 1908. — Les actionnaires de la *Banque d'Espagne* se sont réunis en assemblée générale afin de discuter le rapport de l'exercice 1908. Nous en donnons ci-après un aperçu.

Le plus important des chapitres du bilan, celui de la circulation, a augmenté beaucoup dans le courant de l'exercice, à la suite des opérations du retrait des écus entachés d'illégitimité : elle a atteint un moment 1.700 millions et à la fin de l'année se trouvait réduite à 1.642 millions. C'est le chiffre le plus élevé de la dernière période quinquennale :

1904.....................	1.599	millions
1905.....................	»	—
1906.....................	1.524	—
1907.....................	1.557	—
1908.....................	1.642	—

Le mouvement des comptes courants particuliers a été de 18.063 millions, un peu au-dessus du chiffre de 1907, mais cette petite augmentation ne veut pas dire qu'il y ait eu un renouveau d'activité commerciale, loin de là. Si on fait abstraction des écritures motivées par l'émission d'obligations du Trésor, par l'emprunt en amortissable 4 0/0 et par le retrait des écus frappés en fraude, on constaterait une diminution par rapport à l'année 1907 qui était elle-même au plus bas du total des mouvements de ce compte depuis huit ans. Nous comparons ci-dessous le total de ce compte pendant les cinq dernières années :

1904.....................	19.534	millions
1905.....................	18.683	—
1906.....................	18.374	—
1907.....................	18.013	—
1908.....................	18.063	—

Les soldes des principaux comptes de la Banque étaient les suivants :

	1908	1907
	—	—
	Millions	
Escomptes	420	506
Crédits personnels..........................	436	375
— sur valeurs......................	233	226
Portefeuille	354	354
Comptes courants garantis par des valeurs ou des effets de commerce................	130	149
Comptes de crédit personnel..............	236	278
Circulation.................................	1.642	1.558
Comptes courants	464	489

Le Trésor était créditeur de 58 millions en or y compris le montant du coupon d'Extérieure à payer à partir du 1er janvier 1909. C'était, à quelques mille francs près, la même somme qu'en 1907. L'encaisse-argent atteignait 641 millions en 1907, elle était de 810 millions en 1908 : augmentation 169 millions, conséquence du retrait d'écus fait l'année dernière et dont nous avons trouvé une compensation dans l'élévation du solde des billets émis.

Les escomptes commerciaux accordés en 1907 furent au total de 983.784.000 pesetas, en 1908 il y en a eu pour 1.109.266.000 pesetas : + 125.482.000.

Il y a une petite diminution dans le compte de prêts sur valeurs mobilières et sur marchandises : 35.202.000 pesetas en 1908, au lieu de 36.540.000 en 1907.

Les avances garanties par des valeurs mobilières s'élevaient à 233.082.000 pesetas le 31 décembre dernier; le mouvement total de ce compte a été de 430.577.000 pesetas, 60.570.000 en 1907.

A la fin de 1908, il y avait en vigueur 436.635.000 pesetas de crédits accordés à des particuliers : le total de ces opérations a porté sur 1.008.906.000 pesetas, 176.000.000 de plus qu'en 1907.

Il y a un mouvement assez accentué en ouvertures de crédits aux syndicats agricoles : 147 de ces associations, comprenant plus de 17.000 membres, sont inscrites sur les registres de la Banque.

Le volume des opérations commerciales a dépassé 2.789 millions, 332 de plus qu'en 1907. Cette augmentation d'activité ne va pas sans une augmentation des risques courus par la Banque, qui a passé à Profits et pertes en 1908, 4 millions 987.000 pesetas.

Les bénéfices nets de 1908 s'élèvent à 60.539.106 pesetas; les charges de toutes sortes à 19.076.598; la partie distribuable reste en 41.402.507 pesetas, desquelles 29.250.000 ont été appliquées au dividende et 8.648.189 aux impôts.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.,	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 mars 1909.

La tendance est calme, un peu faible sur notre place.

Le change sur Paris est en hausse à 11 75.

On a coté : *Intérieure* 87 25.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le mouvement de l'immigration en 1908. — D'après des statistiques récemment publiées, il résulte que, durant l'année passée, il est entré dans le port de Rio de Janeiro, 52.991 personnes, dant 9.949 immigrants introduits au compte du gouvernement fédéral, et 36.267 immigrants libres, soit au total 46.216 immigrants,

En comparant ce chiffre à ceux des années 1906 et 1907, qui étaient respectivement de 27.147 et de 31.156, on constate une augmentation de 70 et 48 0/0.

Ces immigrants comprenaient : 23.287 Portugais (50 0/0), 5.519 Espagnols, 4.339 Russes, 3.854 Autrichiens, 3.764 Italiens, 1.151 Allemands, 1.025 Hollandais, 989 Arabes, 453 Français, 356 Suisses, 293 Anglais, 149 Polonais, 90 Américains du Nord.

Ils se divisaient en : 38.264 hommes et 7.952 femmes; 35.730 garçons et 10.049 personnes mariées; 437 veufs; 41.183 majeurs de 12 ans et 5.033 mineurs de 12 ans.

Au point de vue des professions, il y avait : 23.044 agriculteurs (50 0/0), 13.909 journaliers, 994 domestiques, 1.136 commerçants, 536 charpentiers, 420 artistes, etc.

Pour le compte du gouvernement fédéral, il a été hospitalisé et transporté 13.112 personnes.

Elles ont été ainsi réparties : Parana, 4.959; Rio Grande do Sul, 3.383; S. Paulo, 2.506; Minas Geraes, 1.280; Santa Catharina, 299; Rio de Janeiro, 287; Espirito Santo, 151; Amazonas, 111; Para, 48; Goyaz, 6; Capital Federal, 6; Ceara, 4; Alagoas, 2.

La mortalité parmi tous ces immigrants fut insignifiante : 26 décès, dont 25 de mineurs et 1 de majeur, mort d'un accident.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique des Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 31 janvier 1909, 1.014.126.233 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 16.776.482 dollars sur le mois de décembre 1908.

La Dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	913.307.490
— qui a cessé de porter intérêt	3.373.705
— ne portant pas intérêt	397.146.623
Total	1.313.827.818
Balance de caisse du Trésor	299.701.585
Montant net de la Dette	1.014.126.233

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.349.686.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	154.000.000
Fonds de réserve	1.349.686.869
Fonds ordinaires	160.782.444
Dépôts à la Banque nationale	100.511.200
Trésor des Philippines	3.423.011
Total	1.765.303.524

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1.465.601.939 dollars, il reste, comme balance de caisse, 299.701.585 dollars.

Les Bénéfices du Steel-Trust. — D'après les chiffres qui viennent d'être publiés, le bénéfice net du *Steel-Trust*, pour le quatrième trimestre de cette année, s'élève à 26.225 500 dollars; il est inférieur de près de 1 million de dollars à celui du trimestre précédent et de plus de 6 millions à celui de la période correspondante de l'année dernière.

Voici, du reste, les bénéfices nets trimestriels depuis 1905 :

	1905	1906	1907	1908
	(En dollars)			
1er trimestre.	23.025.895	36.634.490	39.122.492	18.299.005
2e —	30.305.116	40.125.033	45.503.705	20.265.756
3e —	31.240.583	38.114.624	43.804.285	27.106.274
4e —	35.216.063	41 750.126	32.553.995	26.225.500
Totaux...	119.787.657	156.624.273	160.984.477	91.896.535

Le total de l'année 1908 ressort ainsi à 91.896.535 dollars, contre 160.984.477 dollars en 1907. La différence est, on le voit, fort sensible, mais la période de dépression est maintenant terminée ; depuis le mois de mai, en faisant abstraction des mois de novembre et de décembre, dont les chiffres sont toujours quelque peu inférieurs à ceux des mois précédents, il y a eu progression constante, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par la statistique comparative mensuelle ci-après :

	1905	1906	1907	1908
	(En dollars)			
Janvier	6.810.847	11.856.375	12.838.703	5.052.733
Février	6.629.463	10.950.275	12.145.815	5.779.438
Mars	9.585.586	13.819.840	14.137.974	7.466.834
Avril	9.037.925	12.581.902	14.600.838	6.761.680
Mai	10.602.187	14.041.601	16.056.832	6.021.279
Juin	10.665.004	13.501.530	14.846.035	7.482.797
Juillet	9.035.169	12.242.098	13.804.167	8.599.630
Août	10.986.901	13.158.860	15.279.173	9.152.311
Septembre	11.218.513	12.713.666	14.720.945	9.354.333
Octobre	12.400.306	14.984.926	17.052.211	9 415.700
Novembre	11.827.215	13.482.464	10.467.253	8.756.700
Décembre	10.988.542	13.282.736	5.034.531	8.053.100
Totaux...	119.787.657	156.624.273	160.984.477	91.896.535

Après déduction des sommes destinées au paiement du dividende, 6.304.919 dollars pour les actions privilégiées et 2.541.513 dollars pour les actions ordinaires et d'un montant de 4.965.500 dollars consacrés à l'amortissement ordinaire, il reste un excédent net de 5.142.400 dollars, contre 3.359.300 dollars à la fin de 1907. Aucun amortissement extraordinaire n'a pu être effectué.

Le carnet de commandes, à la fin de chacun des trimestres de ces dernières années, comprenait :

	1905	1906	1907	1908
	(En tonnes)			
1er trimestre	5.597.560	7.018.712	8.043.858	3.765.343
2e —	4.829.655	6.809.589	7.603.878	3.313.343
3e —	5.865.377	7.936.884	6.425.008	3.421.977
4e —	7.605.086	8.489.718	4.624.553	3.603.527

Le carnet de commandes au 31 décembre 1908 s'élevait à 3.603.527 tonnes, soit 181.550 tonnes de plus qu'au 30 septembre, mais encore plus d'un million de tonnes au-dessous du chiffre de la fin de 1907.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 mars 1909.

L'argent est toujours aussi abondant et les prêts à vue se négocient entre 1 3/4 et 2 0/0. Des expéditions d'or, s'élevant à 2.500.000 dollars, ont été effectuées pour la République Argentine et 1.420.000 dollars sont partis pour Londres. Le change sur Londres reste à 4.88.20 et de nouveaux envois d'or semblent probables.

Le bilan des Banques fait ressortir une nouvelle diminution du chapitre Prêts et Escomptes ; le surplus de la réserve a également diminué, mais dans de légères proportions. L'argent demeure très abondant sur la place et trouve difficilement à s'employer ; des demandes de l'intérieur semblent actuellement peu probables.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* dit qu'un certain nombre de hauts fourneaux de la région orientale ont réduit leurs salaires de 10 0/0 et que d'autres suivront prochainement cet exemple.

A Wall Street, le début de la séance a été influencé, par l'annonce de nouvelles expéditions d'or pour samedi, et par les attaques des baissiers. Plus tard, l'annonce de l'abandon définitif du procès contre la *Standard Oil* a raffermi l'ensemble du marché.

Les transactions, peu importantes, ont porté sur 500.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 103 37 ; ***Milwaukee***, 142 .. ; ***Erie***, 25 37 ./. ; ***Reading***, 123 50 ; ***Canadian Pacific***, 166 50 ; ***Illinois Central***, 141 37 ; ***Louisville***, 128 12 ; ***N.-Y. Central***, 123 50 ; ***Union Pacific***, 174 62, ***Pennsylvania***, 129 ...

MEXIQUE

Les Chemins de fer mexicains. — Voici, d'après les chiffres fournis par un récent rapport du Ministre des Finances du Mexique, quelle a été l'importance du trafic des chemins de fer mexicains pendant le dernier exercice :

Recettes des Chemins de fer mexicains en 1907-1908

Compagnies	Passagers Nombre	Passagers Piastres	Marchandises Nombre	Marchandises Piastres
—	—	—	—	—
Mexicain.......	1.369.362	2.043.658	818.157	5.411.023
National.......	2.045.309	3.168.959	2.023.163	11.106.800
Mexicain Centr.	4.508.793	8.405.822	3.960.536	25.288.077
— internat.	594.219	953.747	1.597.755	7.052.754
Interocéanique de Mexico....	1.690.545	1.195.387	901.804	5.604.857
Vera-Cruz-Pacifique.........	244.461	366.594	86.580	608.700
Tehuantepec National........	294.439	302.331	654.149	2.860.942
	10.747.128	16.436.498	10.042.144	57.933.153

D'autre part, le journal *Le Mexique* donne sur quelques-unes de ces Compagnies les renseignements complémentaires suivants :

Les recettes brutes totales du *Central* ont été de 35 510.581 piastres, soit une augmentation de 4.117.052 piastres, ou 13.11 0/0, sur l'exercice précédent. Le revenu a été de 11 millions 507.422 piastres, contre 9.484.861 piastres, soit une augmentation de 2.022.561 piastres. Cette augmentation s'est produite dans toutes les branches de l'exploitation, transport de marchandises et de voyageurs, excédents de bagages, expres. A noter, en particulier, une augmentation du tonnage des minerais transportés.

Les dépenses d'administration et d'entretien de la voie ont augmenté sensiblement.

La Compagnie a acheté 8.560 tonnes de rails ; elle a transformé 67 locomotives, qui brûlent du pétrole. Le chiffre des appointements des mécaniciens et chauffeurs a augmenté de 25 0/0 ; mais, grâce à la transformation des locomotives, on a réalisé une économie appréciable.

Les recettes brutes du *National* ont baissé de 272.359 piastres ; si l'on déduit de ce chiffre le montant des économies faites sur les dépenses d'exploitation (236.679 piastres) la diminution est réduite à 36.681 piastres.

Le revenu net de la ligne a été de 1.068.330 piastres, ce qui a permis de payer, en août dernier, un dividende de 1 0/0 sur le montant des actions de préférence.

Les améliorations de tout genre, faites en 1907-1908, ont coûté 1.567.407 piastres ; le nombre des employés a passé de 8.190 à 6.239.

La valeur des propriétés de cette Compagnie est de 178 millions 692.766 piastres.

Pour le *Mexicain International*, les bénéfices ont atteint 2.631.588 piastres.

Le transport des voyageurs a augmenté, celui des marchandises également ; pour ces dernières, l'augmentation a été de 88.220 tonnes et, cependant, les recettes ont baissé de 289.063 piastres ; cette diminution, qui semble étrange dans ces circonstances, provient de ce que l'augmentation du tonnage a porté surtout sur les minerais, marchandises dont le transport est très bon marché.

Le tonnage des produits agricoles a diminué d'une façon appréciable ; ce fait est la conséquence des mauvaises récoltes de blé, de maïs et de coton dans la région que dessert cette ligne.

Les bénéfices nets de l'*Interocéanique* ont atteint 2.302.447 piastres, soit une augmentation d'environ 500.000 piastres. L'une des principales causes de cette plus-value est la diminution des dépenses de la traction causée par l'amélioration de la voie.

Signalons, en terminant, que depuis le 1er février dernier les Compagnies du *National* et du *Central* sont englobées dans une Compagnie nouvelle, la *Compagnie des Chemins de fer Nationaux du Mexique*, dont l'*Economiste Européen* a publié, le 25 octobre dernier, une analyse de l'acte de constitution.

M. Limantour, ministre des Finances, a été élu président du Conseil d'administration de cette Compagnie nouvelle.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Etain dans les Etats Malais. — D'après les renseignements récemment publiés par le *Mining Journal*, les exportations d'étain des Etats Malais en 1908 se sont élevés à 854.021 piculs (1), au lieu de 813.636 en 1907 et 816.786 en 1906.

Voici comment se répartissent ces chiffres, par pays de provenance :

	1906	1907	1908
	—	—	—
		(Piculs)	
Pérak	435.909	431.386	467.784
Selangor	268.623	273.900	282.496
Negri Sembilan....	77.766	75.155	64.221
Pahang	34.488	33.195	39.520
	816.786	813.636	854.021

Ces chiffres comprennent le métal libre et le métal exporté sous forme de minerais, ce dernier métal étant considéré comme représentant environ 70 0/0 du poids brut des minerais.

Le tableau suivant permet de suivre l'importance nouvelle des exportations pendant les trois dernières années :

	1906	1907	1908
	—	—	—
		(Piculs)	
Janvier...........	71.325	67.849	92.983
Février...........	57.425	64.455	62.831
Mars..............	64.999	56.139	66.402
Avril.............	68.073	67.814	62.495
Mai...............	77.872	71.023	61.632
Juin..............	65.216	65.080	67.739
Juillet...........	65.247	73.962	76.708
Août..............	73.919	71.730	70.083
Septembre	66.281	68.445	64.804
Octobre...........	75.121	67.270	76.082
Novembre..........	67.514	67.258	74.848
Décembre..........	65.774	73.080	77.412
	816.786	813.636	854.021

On voit que les exportations d'étain des Etats Malais, en 1908, ont été sensiblement supérieures à celles des deux années précédentes ; elles n'ont été que très légèrement inférieures à celles de 1905, qui avaient atteint 856.660 piculs.

(1) 1 picul = 60 kg 47.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de février s'est élevé à 550.645 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 14.573 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 565.218 onces d'or fin (17.579 kil. 975 gr.), d'une valeur de 2.400.892 liv. st. (60.022.300 fr.), contre 615.113 onces d'or fin (19.131 kilos 859 gr.), d'une valeur de 2.612.836 livres sterling (65.320.900 fr.) pour le mois de janvier, qui se décomposaient ainsi : 591.976 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 23.137 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1904. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903 et 1904, elles ont donné 1.591.519, 2 millions 858.867 et 3.653.797 onces :

	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier ...	357.214	411.256	520.089	540.202	591.976
Février ...	351.052	389.283	475.785	520.969	550.645
Mars......	385.575	424.773	520.163	553 440	»
Avril......	385.394	420.467	518.243	543.361	»
Mai.......	400.149	441.936	506.100	558.243	»
Juin	396.188	456.014	487.956	550.240	»
Juillet.....	401.121	473.385	513.655	561.988	»
Août	410.859	489.787	534.598	565.545	»
Septembre.	399.536	486.522	517.746	565.439	»
Octobre ...	397.868	521.397	532.993	594.054	»
Novembre..	407.056	515.193	530.215	591.204	»
Décembre .	414.421	529.521	562.684	637.853	»
Total....	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538	1.142.621

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1904. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902 on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903 et en 1904, la production n'avait encore atteint que 115.248 et 117.878 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces sept années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier	12.044	17.382	17.549	20.127	23.137
Février........	12.759	18.385	17.757	20.961	14.573
Mars	14.248	18.950	18.334	21.461	»
Avril	13.772	18.776	18.776	22.471	»
Mai...........	16.246	19.266	18.377	23.749	»
Juin	16.129	19.961	19.603	24.733	»
Juillet	18.384	18.408	19.056	22.467	»
Août..........	17.722	19.328	20.429	22.268	»
Septembre.....	16.951	18.589	20.288	22.195	»
Octobre.......	17.659	19.212	20.560	23.690	»
Novembre.....	17.701	18.180	19.586	23.167	»
Décembre.....	17.173	20.646	20.842	22.790	»
	190.788	225.133	231.147	270.079	37.710

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La diminution sur le mois précédent est de 49.895 onces, mais il faut prendre en considération que février n'a compté que 28 jours, et que plusieurs exploitations se sont encore ressenties des pluies continuelles de ces derniers temps.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 28 février :

Indigènes	
Répartis pendant le mois..........................	18.018
Libérés...	10.844
Augmentation pour le mois de février..........	7.174
Employés à fin de février........................	157.838

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore 1.861 indigènes arrivés mais non encore répartis dans les mines.

VAN RYN DEEP LIMITED

Les disponibilités de cette Compagnie minière constituée au capital de 1.750.000 liv. sterl. et sur lesquelles 1.496.114 liv. st. ont été émises, atteignent, actuellement, la somme de 400.000 liv. st. La *Van Ryn Deep* possède, en toute propriété 754 claims tous situés sur le filon aurifère. Elle est limitée : au nord, par la *New Kleinfontein*, la *Van Ryn* et la *New Modderfontein* ; au sud, par les mines *Brakpan*. Ces dernières voient se poursuivre avec activité leurs travaux de développement. Il a été mis à jour environ 1 million de tonnes de minerai de bonne teneur qui constitue le véritable deep-level de la *Van Ryn Deep*. Chacun des claims constituant la propriété de la *Van Ryn Deep* a une valeur de 2.000 liv. st. Or, si l'on tient compte des cours actuels, le claim de la *New Kleinfontein* représente une valeur de 11.000 livres sterling et celui de la *Van Ryn* de 22.000 liv. st.

Deux puits ont été foncés dont l'un atteint 1.100 pieds et le second 1.200. Ils sont à peu de distance l'un de l'autre et de l'endroit où les forages ont rencontré le filon. Ces sondages ont permis de recueillir du minerai d'une teneur de 9 pennyweights 34 sur 36 pouces de minerai et 16 pennyweights sur une puissance minéralisée de 42 pouces.

La teneur fournie par la *New Kleinfontein* est de 29 sh. 8 d. ce qui a permis un bénéfice de 25.230 liv. st. en octobre 1908. De son côté, la *Van Ryn* donne un minerai de 31 sh. par tonne et le bénéfice en octobre 1908 n'a pas été inférieur à 24.893 liv. st. Enfin, la teneur de la *New Modderfontein* va jusqu'à 33 sh. 6 d. et son bénéfice en octobre s'est élevé à 22.504 liv. st.

La *Van Ryn Deep* se propose de commencer l'exploitation avec 200 pilons et des tube-mills. En évaluant à 40.000 tonnes la quantité de minerai par claim, le tonnage total pour l'ensemble de la mine ne serait pas inférieur à 30.000.000 de tonnes. La longévité est estimée devoir atteindre 50 ans. En tenant compte de la teneur du minerai, il serait possible de distribuer un dividende de 25 0/0 par an.

Informations diverses

Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — Pendant le mois de février, la production s'est élevée à 41.265 onces, d'une valeur de 163.862 liv. st., contre 33.443 onces, d'une valeur de 130.265 liv. st. pendant le mois correspondant de l'année dernière.

Production de l'or dans l'Inde. — La production pendant le mois de février s'est élevée à 41.898 onces contre 47.031 en janvier.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 10 mars 1909.

La liquidation de quinzaine, commencée lundi par la réponse des primes, s'est continuée mardi par les reports. Rien de bien particulier n'a été à signaler de ce côté. On a reporté l'*East Rand*, la *Consolidated Goldfields*, la *Rand Mines*, à 5 0/0 ; la *Randfontein* à 6 0/0, les autres entre 5 1/2 et 6 1/2 0/0. Sur la *Chartered* on a coté 1/2 penny et sur la *De Beers* 4 0/0.

Tous ces derniers jours on a eu à compter avec des ordres d'achats venus de Johannesburg. Il y a là certainement une indication.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 16/0, reste à 15/9.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 19/32, comme il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 31/32, au lieu de 4 15/16. La *Rand Mines* finit à 7 21/32, elle s'échangeait à 7 25/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 11/32, contre 4 3/8.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 3/8 livres sterling pour une liquidation spéciale, contre 7 5/16 précédemment.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 5/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 11/16.

La *City and Suburban* est à 1 9/16, contre 1 5/8. La *Crown Reef* clôture à 10 3/4, sans changement. La *New Kleinfontein* se traite à 2 13/32 contre 2 15/32. Production en février : 11.824 onces et 22.595 liv. st. de profits, contre 13.729 onces et 25.007 livres sterling le mois précédent.

La *Ferreira* finit à 15 1/4, nous la laissions à ce cours, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 11/16. Production en février : 3.832 onces et 4.641 liv. st. de bénéfices; en janvier, 4.180 onces et 5.447 liv. st. La *Glencairn* s'inscrit à 13/16. Production en février : 4.298 onces et 6.124 liv. st. de profits, contre 5.034 onces et 5.877 liv. st. en janvier. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 5 15/16, contre 6 liv. st. En février, production 4.121 onces, bénéfices 6.526 livres sterling; en janvier, 4.644 onces et 8.564 liv. st.

La *Main Reef* se traite à 18 sh. 3 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 13/16.

La *New Goch* cote 1 29/32 au lieu de 1 15/16. La *Jumpers* est à 1 1/4. La *Jubilee* reste à 1 9/16. Production en février : 1.426 onces, bénéfices 1 630 liv. st.; en janvier, 1.388 onces et 1.400 liv. st. La *Modderfontein* cote 11 1/8, sans changement.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16, contre 2 1/2. La *Simmer and Jack* reste à 1 31/32, sans changement. Production en février : 22.179 onces, bénéfices, 57.568 liv. st.; en janvier, 24.028 onces et 58.578 liv. st. *New Rietfontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 1/2, contre 2 9/16, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 13/16, comme il y a huit jours. La *Van Ryn* cote 4 9/32, contre 4 5/16.

La *Knight Central* est à 1 7/8. La *Wolhuter* clôture à 4 9/16, au lieu de 4 11/16. La *West Rand* finit à 17 shillings. La *Treasury* clôture à 19/32. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 14 7/8, contre 14 3/8. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 7/16, au lieu de 5 1/2.

La *City Deep* clôture à 3 11/16, contre 3 1/2. La *Glen Deep* cote 2 3/16. Production en février : 6.765 onces et 9.000 livres sterling; en janvier, 7.519 onces et 10.500 liv. st.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/16 au lieu de 4 5/16. Production en février : 9.380 onces, bénéfices 7.151 liv. st.; en janvier, 10.252 onces et 11.496 liv. st. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 3/4, clôture à 4 11/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 11/16. La *Village Deep* clôture à 2 7/8; nous la laissions à 2 13/16 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4, sans changement.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 liv., au lieu de 3 1/16. Production en février : 12.900 onces, bénéfices 18.490 liv. st.; en janvier, 13.885 onces et 21.000 liv.

La *Simmer Deep* clôture à 21 shillings. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4 ; elle clôturait précédemment ainsi.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8, sans changement. La *Witwatersrand Deep* cote 5 5/32, contre 5 1/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/16, contre 2 7/16. Production en février : 4.233 onces et 5.268 liv. st., contre 4.763 onces et 6.656 liv. st. le mois précédent. La *Rand Collieries* reste à 1 13/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/16. La *Volgestruis Deep* cote 1 5/8. *Brakpan*, 2 21/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 17/32, contre 1 7/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 5/8, au lieu de 2 21/32.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 4 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 7/8, au lieu de 12 3/16; action de préférence 15 3/16, contre 15 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 3/8, contre 7 7/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 15/16, sans changement.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 mars 1909.

Les échanges, dans le groupe Sud-Africain, sont demeurés satisfaisants cette semaine. En raison de la situation actuelle des Mines transvaaliennes, on aurait pu cependant se montrer beaucoup plus actif, mais l'expectative observée par les autres compartiments du Marché a, malgré tout, exercé une petite influence.

La *Chartered* est à 20 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 196 francs; elle cotait 197 fr. 50, il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 123 fr. 50, au lieu de 127 francs. *L'East Rand* est à 110 fr. 50, contre 111 fr. 50. En février elle a produit 52.075 onces et réalisé 101.666 liv. st. de bénéfices, contre 51.985 onces et 102.429 liv. sterl. en janvier.

La *Ferreira*, qui était à 387 francs, se retrouve à 388 fr. Production en février : 12.607 onces et bénéfices, 33.659 liv. sterling; en janvier, 13.815 onces et 36.376 liv. st.

La *French Rand* se traite à 18 fr. 50. Production en février : 3.068 onces et perte 4.291 liv. st.; en janvier, 4.529 onces et perte 134 liv. st.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 38 fr. 25. La *Geduld* clôture à 61 fr. 75, contre 66 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 375 francs, contre 372 fr. 50 précédemment. Production en février : 15.879 onces, bénéfices 38.000 liv. st.; en janvier, 16.934 onces et 41.500 liv. st.

La *Geldenhuis Estate* finit à 32 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 32 francs. Production en février : 4.393 onces, bénéfices 6.129 liv. st.; en janvier, 4.551 onces et 6.057 liv. st.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 fr. 25, reste à 41 francs. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 106 fr. 50, contre 107 fr. 50 précédemment. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 69 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 35 francs, se retrouve à ce cours. Ses bénéfices, en février, ont été de 10.337 liv. st. contre 10.374 liv. st. en janvier. La *New Primrose* clôture à 61 fr.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 33 fr. 25 comme il y a huit jours. La *New Goch* s'échange à 49 fr. contre 49 fr. 25 la semaine dernière. Production en février : 7.263 onces et bénéfices 14.225 liv. st.; en janvier, 7 847 onces 15.212 liv. st.

La *Robinson Gold* est à 245 fr. 50, contre 252 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 118 francs, contre 119 fr. 50 précédemment. Production en février : 19.760 onces, bénéfices 42.746 liv. st.; en janvier, 22.025 onces et 49.174 liv. st.

La *Rose Deep* est à 106 fr. 50, contre 109 francs la semaine dernière. Production en février : 11.277 onces et 17.500 liv. sterl.; en janvier, 12.369 onces et 19.750 liv. st. La *Robinson Randfontein* vaut 29 fr., contre 30 fr. La *Randfontein Estate* est à 44 fr. 50, au lieu de 45 fr. 25 précédemment. La *Lancaster West* finit à 21 fr. 50. Bénéfices en février : 2.585 liv. st. contre 5.227 liv. st. en janvier.

La *Village Main Reef* reste à 95 fr. 75; elle cotait 96 fr. 25 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 25.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 95 fr. 25, contre 95 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 59 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 315 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 327 fr. 50. L'action de préférence est à 377 francs au lieu de 387 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 122 francs, contre 115 fr. 50 il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

② L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
Téléphone n° 246-61

N° 897. — 35e volume. (12) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 19 Mars 1909.

SOMMAIRE DU N° 897

SITUATION HEBDOMADAIRE
des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 19 mars.....	2.753	904	4.788	483	1 060	553	3
1909 4 mars.....	3.623	888	5 122	647	849	511	3
1909 11 mars.....	3.610	886	5.001	678	660	511	3
1909 18 mars.....	3.600	888	4.983	690	676	505	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 7 mars.....	866	289	1.710	692	1.153	118	5½
1909 23 février ...	1.106	323	1 666	924	904	67	3½
1909 27 février ...	1.043	318	1.773	831	972	112	3½
1909 6 mars.....	1.039	315	1.752	861	949	80	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 7 mars.....	55	18	156	93	146	78	»
1909 23 février ...	78	14	174	116	145	94	»
1909 27 février....	62	11	160	99	148	93	»
1909 7 mars.....	65	11	170	106	148	96	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 12 mars	1060	»	639	1 041	874	»	3
1909 25 février ..	947	»	716	1.081	830	»	3
1909 4 mars.....	953	»	726	1.018	800	»	3
1909 11 mars ...	979	»	717	997	783	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 11 janvier .	129	19	179	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
1909 9 janvier ..	124	21	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 11 janvier...	80	10	168	»	»	»	»
1908 14 octobre ..	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
1909 9 janvier ..	78	11	169	»		»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 mars	1.172	319	1 826	204	565	86	4½
1909 23 février ..	1.295	325	1.969	253	503	70	4
1909 28 février...	1.295	323	2.014	220	566	72	4
1909 7 mars.....	1.302	321	1.969	219	520	76	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 12 mars	122	30	723	59	579	58	4
1909 25 février ..	110	45	745	74	620	52	3
1909 4 mars ...	112	47	735	64	624	57	3
1909 11 mars	111	46	736	65	602	56	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 27 janvier ...	27	16	47	77	20	37	7
1909 13 janvier ...	25	15	71	91	27	38	7
1909 20 janvier ...	25	15	70	94	26	34	7
1909 27 janvier ...	25	16	72	95	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 29 février.. .	97	»	163	9	58	33	6½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 14 mars.....	391	651	1.557	528	487	131	4½
1909 27 février ...	396	815	1.651	511	398	131	4½
1909 6 mars. ...	397	813	1.652	501	396	131	4½
1909 13 mars.....	397	813	1.649	501	491	131	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 31 janvier ...	2	1	133	129	39	25	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
1909 31 janvier ...	2	1	126	153	37	31	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 14 mars.....	194	112	548	8	134	135	4
1909 27 février ...	241	103	563	16	117	133	3
1909 6 mars.....	241	102	565	10	126	118	3
1909 13 mars.....	241	102	556	13	127	117	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 février...	894	126	1.291	223	438	55	5
1909 31 janvier...	932	120	1.350	257	429	60	5
1909 10 février ...	932	122	1.326	256	405	69	5
1909 20 février ...	933	123	1.296	217	403	61	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 février ...	182	17	348	87	144	24	5
1909 31 janvier ..	192	18	369	88	152	23	5
1909 10 février ...	192	18	362	87	147	23	5
1909 20 février ..	193	18	358	86	148	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 février ..	49	3	78	44	55	13	5
1909 31 janvier...	55	4	93	40	56	14	5
1909 10 février ...	55	4	92	40	54	14	5
1909 20 février ...	55	4	91	40	55	15	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 31 janvier...	36	»	93	11	49	1	5½
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 19 février ..	28	26	388	6	127	55	6
1909 10 février ...	30	26	388	16	104	64	6
1909 17 février ...	30	27	375	14	101	59	6
1909 24 février ...	30	28	372	14	100	56	5

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 7 mars	94	2	257	»	112	25	6
1909 20 février	89	1	246	»	91	27	5
1909 27 février	89	1	245	»	89	27	5
1909 6 mars	89	1	247	»	93	27	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 7 mars	2.551	169	2.938	161	590	616	6½
1909 21 février	2.903	209	2.824	395	513	572	5½
1909 1 mars	2.913	218	2.778	417	541	559	5½
1909 8 mars	2.912	219	2.839	425	535	551	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 29 février	26	2	97	38	56	32	6½
1909 31 janvier	24	3	84	10	51	27	6
1909 15 février	25	3	86	9	52	26	6
1909 27 février	24	3	88	10	52	28	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 6 mars	12	7	34	1	7	12	6
1909 21 février	17	7	48	6	9	18	8
1909 28 février	17	7	48	5	9	18	8
1909 7 mars	16	7	48	5	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 janvier	99	7	242	66	238	38	6½
1908 30 novembre	107	6	258	64	204	23	5½
1908 31 décembre	109	6	282	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	236	63	188	20	5
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 mars	83	7	123	19	55	4	4
1909 23 février	121	10	158	28	57	3	3
1909 28 février	122	9	167	23	59	4	3
1909 6 mars	124	10	165	27	59	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 14 mars	49	3	110	1.470	199	40	4
1909 27 février	30	3	64	1.497	171	43	3
1909 6 mars	30	2	64	1.534	179	43	3
1909 13 mars	29	2	61	1.534	179	43	3

TOTAUX

1908 19 mars	11.015	2.729	18.829	5.736	7.272	2.165	»
1909 11 mars	12.641	2.962	19.357	6.144	6.418	2.064	»
1909 18 mars	12.635	2.964	19.207	6.146	6.245	2.006	»
1909 25 février	12.661	2.945	19.145	6.310	6.324	2.043	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mars	10 mars	17 mars
Amsterdam	47 98	48 ..	48 ..	48 02	48 02	48 ..
Anvers	100 32	100 22	100 23	100 20	100 21	100 22
Athènes	107 25	106 50	106 50	106 25	106 25	106 25
Barcelone	11 40	11 45	11 65	11 65	11 90	11 80
Berlin	81 50	81 30	81 30	81 30	81 25	81 20
Bruxelles	100 26	100 17	100 18	100 09	100 14	100 19
Bucharest	102 05	100 95	101 ..	101 05	100 50	100 37
Constantinople	22 80	22 92	22 86	22 88	22 87	22 87
Francfort	81 46	81 30	81 25	81 25	81 23	81 23
Gênes	100 17	100 35	100 44	100 51	100 42	100 38
Genève	100 10	99 90	99 95	99 86	99 98	99 93
Lisbonne	650 ..	652 ..	650 ..	639 ..	640 ..	635 ..
Londres	25 10	25 22	25 23	25 21	25 23	25 24
Madrid	11 30	11 30	11 45	11 45	11 75	11 45
Rome	100 17	100 37	100 42	100 48	100 45	100 37
Saint-Pétersbourg	38 03	37 63	37 73	37 68	37 72	37 71
Vienne (à vue)	95 51	95 13	95 17	95 08	95 11	95 13
— (à 3 mois)	95 51	95 13	95 17	95 08	95 11	95 13

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	18 févr.	25 fév.	4 mars	11 mars	18 mars
Amsterdam	papier court	3 %	208 25	208 12	208 25	208 25	208 12
Allemagne	—	3 ½	123 ..	122 94	123 ..	123 12	122 99
Vienne	—	4 %	105 12	104 94	105 17	105 2	105 ..
Espagne	—	4 ½	449 50	449 ..	449 ..	448 ..	447 25
Lisb.-Porto	—	6 %	458 ..	458 ..	470 ..	468 ..	468 ..
St-Pétersb	—	5 ½	266 ..	265 ..	265 50	265 50	265 50
Londres	—	3 %	25 235	25 225	25 245	25 24	25 235
Belgique	—	3 %	99 81	99 81	99 87	99 84	99 75
Italie	—	5 %	99 50	99 50	99 50	99 50	99 50
Suisse	—	3 %	100 06	100 ..	100 03	100 ..	100 ..
New-York	—	6 %	517 25	517 25	516 75	516 50	516 25
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	87 ..	86 ..	85 ..	85 50	86 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 18 févr.	25 fév.	4 mars	11 mars	18 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 23	25 22	25 16	25 24	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 04
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 90	0 89	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 95	0 95	0 95	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 58	4 50	4 50	4 68	4 50
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 66	2 63	2 63	2 65	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 92	22 86	22 86	22 87	22 86
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 89	26 01	26 02	25 87	26 02
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 20	1 22	1 19	1 20	1 19
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 57	2 57	2 56
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	2 94	2 88	2 90	2 87	2 90

AUX COURS DES CHANGES du 18 mars 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 29	Billets *Allemands*	99 71
En *Angleterre*	99 97	— *Anglais*	100 03
En *Autriche-Hongrie*	100 01	— *Austro-Hongrois*	99 99
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	111 10	— *Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 12
En *Hollande*	100 09	— *Hollandais*	99 91
En *Italie*	100 56	— *Italiens*	99 44
En *Portugal*	119 76	— *Portugais*	83 57
En *Roumanie*	100 37	— *Roumains*	99 63
En *Russie*	100 43	— *Russes*	99 57
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 20	— *Turcs*	99 80
—		—	
En *Egypte*	100 12	Pièces d'*Egypte*	99 88
Aux *Etats-Unis*	100 39	— des *Etats-Unis*	99 61
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	158 82	— du *Chili*	62 96
Au *Brésil*	178 63	— du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	257 53	— de la *Chine*	38 83

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 18 mars 1909.

Les variations de la cote des changes ont été peu étendues cette semaine; celles des devises étrangères dont le cours s'est déplacé clôturent toutes en baisse. C'est le cas du papier sur Amsterdam et sur Berlin, qui fléchissent, l'un de 13 centimes, l'autre de 3 centimes. Vienne est également en

recul et retombe au pair, cours qui était dépassé depuis près d'un mois.

La peseta accentue son mouvement de baisse de la semaine dernière et rétrograde de 75 centimes; le milreis portugais se maintient à 468. Le rouble est stationnaire à 265 50.

La livre sterling fléchit d'un demi-point; les cours qui ont été pratiqués depuis une huitaine ont permis à l'Angleterre d'acheter en France une certaine quantité d'aigles des Etats-Unis, comme on pourra s'en rendre compte par les mouvements de l'encaisse des banques.

Dans le groupe de l'Union latine, la seule variation à enregistrer porte sur le franc belge, qui a rétrogradé progressivement de 99 84 à 99 75.

Le dollar continue à fléchir, comme les semaines précédentes, et cote maintenant 516 25, cours qui, malgré son éloignement du pair, n'atteint pas encore le gold point d'importation en France.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

	17 février	24 févr.	3 mars	10 mars	17 mars
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 7/16	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 7/8	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/9 ./.	1/8 3/4	1/8 13/16	1/8 11/16	1/8 3/4
Shanghaï.......	2/4 ./.	2/3 1/2	2/3 5/8	2/3 3/8	2/3 5/8
Bombay........	1/3 29/32	1/3 7/8	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 5/8	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 15/32	11 21/32	11 3/8	11 7/16	11 11/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 1/2	48 1/2	48 3/8	48 1/4
Or en barres....	78/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 11/16	23 1/16	23 1/8	23 3/16	23 1/4

Yokohama et Singapoure se retrouvent au même point que la semaine dernière. La piastre à Hong-Kong progresse de 1/16, et le taël de Shanghaï de 1/8 en conformité avec les mouvements du cours du métal blanc.

Nous retrouvons également sans changement le cours de la roupie à Bombay et à Calcutta, bien que les remises sur l'Inde soient plus recherchées. Le Conseil de l'Inde a profité de cette tendance pour élever de 3 à 5 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3.000.000 de roupies, ayant produit 198.950 liv. st.

La devise égyptienne consolide la hausse réalisée la semaine dernière.

Le milreis brésilien est stéréotypé à 15 7/32; le peso chilien faiblit un peu et perd 3/32; Buenos-Ayres recule de nouveau de 1/8, et les prélèvements d'or de l'Argentine à Londres semblent toucher à leur fin.

A Londres, l'or en barres reste au pair et la *Banque d'Angleterre* ne redoute que la concurrence possible de l'Autriche sur le marché des lingots. Aucune variation à noter sur le cours des monnaies étrangères.

Sur le marché libre, les mouvements d'or avec les pays extra-européens ont été les suivants, pour la semaine du 4 au 11 mars:

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	483.500	Inde..............£	68.500
Inde...............	104.500		
Indes occidentales.	40.000		
Australie..........	10.000		
Total.......	638.000	Total........	68.500

Pour l'ensemble de la Grande-Bretagne, la douane anglaise fournit les chiffres suivants relatifs au mois de février:

Importations		Exportations	
Transvaal........£	2.214.000	Argentine........£	1.848.000
Egypte............	1.101.000	France...........	406.000
Allemagne.........	498.000	Inde.............	297.000
Rhodésia..........	221.000	Autriche-Hongrie.	246.000
Inde..............	196.000	Allemagne.......	100.000
Afrique occidentale	101.000	Autres pays......	101.000
Autres pays.......	418.000		
Total......	4.749.000	Total.....	2.998.000

Les fluctuations du cours de l'argent en barres sont peu étendues; une hausse de 1/16 est acquise pour l'ensemble de la semaine.

Pour la semaine du 4 au 11 mars, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 69.800 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.210.800 liv. st., contre 2.000.508 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	18 févr.	25 févr.	4 mars	11 mars	17 mars
Paris...........	1 ./.	1 1/8	1 ./.	1 1/8	1 1/8
Londres........	2 3/16	2 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1/4
Berlin..........	2 1/4	2 3/8	2 3/8	2 5/8	. ./.
New-York (time money)......	3 ./.	2 3/4	2 1/4	3 5,8	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan publié aujourd'hui par la *Banque de France* fait ressortir une diminution de 10.409.000 fr. dans l'encaisse-or. La circulation a prélevé 2.263.000 fr. à Paris et versé 2.705.000 fr. en province. Les sorties de matières se sont élevées à 10.851.000 fr.

L'encaisse-argent est en augmentation de 1.703.000 fr. Il est sorti par les guichets à Paris 526.000 fr., et entré par la même voie dans les succursales 2.479.000 fr. Il a été envoyé 250.000 fr. au Maroc.

La circulation fiduciaire diminue de 18 millions et le compte du Trésor de 8 millions; les comptes courants particuliers augmentent de 12 millions, le portefeuille de 16 millions; les avances perdent 8 millions.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas parvenu.

A la *Banque d'Angleterre*, les mouvements d'or de la semaine ont été les suivants:

Entrées		Sorties	
Barres..........£	501.000	Argentine.......£	100.000
France...........	420.000	Bésil.............	5.000
Egypte...........	100.000	Bermudes........	5.000
Australie.........	50.000	Excéd. des entrées.	961.000
Total.......	1.071.000	Total.....	1.071.000

L'interruption des communications télégraphiques nous prive du bilan publié aujourd'hui à Londres par la *Banque d'Angleterre*.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu encore 7 millions d'or; l'encaisse-argent diminue de 2 millions, la circulation de 45 millions et le portefeuille de 46 millions; les avances augmentent de 4 millions.

A la *Banque nationale de Belgique*, le seul mouvement important est une réduction de 22 millions au portefeuille, due pour la plus grande partie au papier sur l'étranger, et de 27 millions au compte courant du Trésor. Un accroissement de 15 millions dans l'emploi des disponibilités du Trésor en portefeuille commercial, conformément à la loi, et qui forme au bilan un compte d'ordre spécial, paraît se rattacher à ce double mouvement.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente que des variations peu étendues, dont les plus notables sont des diminutions de 3 millions à la circulation et de 5 millions au portefeuille commercial.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation diminue de 9 millions, et les comptes courants ont versé 3 millions.

La circulation de la *Banque d'Italie* fléchit de 30 millions, mais d'autre part les comptes courants profitent d'un accroissement de 21 millions; les autres mouvements du bilan sont sans importance.

La *Banque de Russie* a livré à la circulation 61 millions de billets et reçu 8 millions de ses comptes courants; le portefeuille diminue de 6 millions, les avances de 8 millions et les disponibilités à l'étranger de 27 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations — Du 20 au 27 févr.	Exportations — Depuis le 1er janv. 09	Importations — Du 20 au 27 févr.	Importations — Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	24.420	24.420	8.723	31.641
France	»	5.420.000	243.846	256.779
Allemagne......	»	»	»	»
Autres pays	1.044.800	8.316.925	98.454	1.056.134
Totaux 1909..	1.069.220	13.761.345	351.053	1.344.554
— 1908..	42.000	702.080	320.819	6.443.920
— 1907..	2.956	1.398.311	41.903	1.514.874
Argent				
Grande-Bretagne	881.090	7.102.289	18.353	37.087
France	51.000	789.400	130	2.661
Allemagne......	»	»	»	3.971
Autres pays....	2.571	37.110	30.144	682.307
Totaux 1909..	934.661	7.928.799	48.627	726.026
— 1908..	1.023.526	6.753.124	63.999	741.044
— 1907..	1.476.963	6.656.327	26.665	411.620

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-caisse	Legal ten-ders	Circu-lation	Dé-pôts privés	Dé-pôts Trésor	Porte-feuille	Sur-plus reserv
1908 14 mars	264.5	59.1	61.4	1122.5	49.3	1160.7	30.7
1909 27 févr.	275.6	80.5	48.6	1366.4	2.6	1316.2	13.9
1909 6 mars	271.1	80.9	48.8	1258.6	2.4	1312.6	11.8
1909 13 mars	271.3	80.2	48.5	1349.7	2.4	1305.4	13.5

La situation des *Banques associées de New-York* reste stationnaire ; l'excédent de la réserve demeure plus faible que l'année dernière, mais il faut tenir compte, non seulement du retrait des dépôts du Trésor, mais aussi de l'absence d'une partie des fonds des *trust companies*, que celles-ci gardent maintenant par devers elles pour obéir à la loi récente de l'Etat de New-York sur les réserves des banques.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La production de l'or et de l'argent dans le monde en 1908

Or.— D'après une statistique publiée récemment par le *Commercial and Financial Chronicle*, la production de l'or dans le monde entier s'est élevée en 1908 à 21.037.818 onces d'or fin, représentant une somme globale de 89.364.443 liv. st. (2.234 millions de francs environ), en augmentation de 1.087.195 onces et de 4.618.187 liv. st. (115 millions de francs) sur la production de 1907. Cette augmentation importante est due non seulement au rendement supérieur des mines sud-africaines, mais aussi à l'extraction plus grande enregistrée aux Etats-Unis, au Canada, en Russie, au Mexique et dans quelques autres pays producteurs.

La production aurifère mondiale a, d'ailleurs, progressé d'une façon continue au cours de ces dernières années, ainsi que l'indique le relevé suivant :

Années	Liv. st.	Onces	Années	Liv. st.	Onces
1895..	40.999.778	9.652.003	1902..	61.328.380	14.437.669
1896..	41.713.715	9.820.075	1903..	67.021.856	15.778.016
1897..	43.780.511	11 483.712	1904..	71.105.827	16.739.448
1898..	59.538.652	14.016.374	1905..	77 694.670	18.290.567
1899..	64.652.663	15.220.263	1906..	82.282.681	19.370.658
1900..	53.883.164	12.684.958	1907..	84.746.256	19.950.623
1901..	54.774.769	12.894.856	1908..	89.364.443	21.037.818

Ainsi donc, le rendement du métal précieux a plus que doublé depuis 1895 ; il faut, naturellement, en attribuer surtout la cause au grand développement qui s'est manifesté dans le district du Rand. Il y a vingt ans, la contribution de l'Afrique du Sud dans la production aurifère du monde était évaluée à un peu plus de 4 0/0 du total ; pendant l'exercice écoulé, cette proportion s'est élevée à plus de 40 0/0.

Pendant cette même période de vingt années, le rendement des mines de l'Australasie est passé de 1.344.000 à 3.561.000 onces d'or fin ; mais la proportion qu'elles ont obtenue sur la production totale a rétrogradé de 25 0/0 à 17 0/0. De même, aux Etats-Unis, bien que, durant ce laps de temps, l'extraction de l'or ait sensiblement augmenté, passant de 1.605.000 à 4.659.000 onces, la proportion a été ramenée de 31 0/0 à 22 0/0.

Voici, d'ailleurs, quels ont été les rendements obtenus pendant la dernière période décennale, par les principaux pays producteurs d'or :

	Afrique	Australasie	Etats-Unis	Russie
	(Onces d'or fin)			
1899....	3.665.875	4.105.526	3.437.210	1.072.333
1900....	562.307	3.729.961	3.829.897	974.537
1901....	474.696	3.792.964	3.805.500	1.135.100
1902....	1.998.811	3.949.394	3.870.000	1.100.000
1903....	3.317.662	4.317.923	3.560.000	1.191.582
1904....	4.163.541	4.196.822	3.892.480	1.199.857
1905....	5.494.473	4.232.091	4.265.742	1.078.356
1906....	6.601.685	3.964.630	4.648.913	943.056
1907....	7.421.074	3.668.308	4.374.827	1.290.840
1908....	8.179.685	3.560.943	4.659.161	1.354.502

La contribution de l'Afrique dans la production aurifère du globe comprend le Transvaal, la Rhodésie et l'Afrique Occidentale, qui ont produit dans l'ensemble, en 1908, 1.397.147 onces d'or fin, contre 1.200.847 onces en 1907.

En dehors des pays ci-dessus mentionnés, il convient de citer le Canada, avec un rendement de 464.401 onces en 1908, contre 405.553 onces en 1907 ; l'Inde anglaise, dont la production s'est élevée à 534.377 onces, au lieu de 531.829 onces en 1907 ; enfin, le Mexique, dont les mines d'or ont produit 920.000 onces, contre 904.000 onces l'année précédente.

Argent.— Les statistiques concernant la production argentifère de 1908 sont beaucoup moins complètes que celles relatives à la production aurifère. Aux Etats-Unis, le rendement a été de 51.798.000 onces, inférieur de 5 millions d'onces à celui de 1907, par suite de la fermeture de plusieurs grandes fonderies pendant une partie de l'année. Par contre, il y a eu une plus-value importante dans le rendement du district de Cobalt et, par suite, la production du Canada s'est trouvée en augmentation sensible. Le rendement des mines de l'Australasie et du Mexique est estimé le même que celui de 1907, soit 19 millions d'onces pour les premières et 61 millions pour les secondes.

La production mondiale du métal blanc, pendant la dernière période décennale, s'établit comme suit :

	Onces	Liv. st.		Onces	Liv. st.
1899..	167.224.243	19.161.112	1904..	164.195 2[illegible]6	18.044.172
1900..	172.838.873	20.344.575	1905..	169.588.[illegible]39	19.652.873
1901..	173.011.283	19.598.934	1906..	165.640.640	21.308.978
1902..	162.763.483	16.318.731	1907..	185.014.6[illegible]3	23.271.622
1903..	167.689.192	17.292.944	1908..	183.798.053	18.666.990

La production de l'argent en 1908 est ainsi évaluée à 467 millions de francs environ, soit une diminution de 115 millions de francs sur le chiffre de 1907.

Le fléchissement du prix du métal argent semble avoir occasionné un arrêt dans les opérations des mines, surtout en ce qui concerne celles où le minerai traité est de qualité inférieure.

Les chiffres ci-dessus, qui, comme nous l'avons indiqué, sont fournis par le *Commercial and Financial Chronicle*, sont un peu supérieurs à ceux qui sont établis par les soins de l'*Engineering and Mining Journal*, de New-York.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 10 mars 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 40.

Il était de 2 fr. 45 à la date du 23 février 1909.

La Réforme monétaire aux États-Unis

(*Suite*) (1)

Après avoir ainsi analysé les déclarations de M. Vreeland, l'*American Banker* fait observer que celui-ci n'est peut-être pas suffisamment explicite au sujet de l'élasticité des systèmes monétaires des autres nations, sur lesquels il croit devoir ajouter les renseignements qui suivent :

La *Banque d'Angleterre* a le droit exclusif d'émettre des billets, offrant en quelque sorte comme garantie l'actif d'un empire sur lequel le « soleil ne se couche jamais ». En 1844, au moment où fut voté le *Bank Act*, il fut décidé que la *Banque d'Angleterre* serait scindée en deux parties, un département d'émission, et un département d'opérations de banque, qui devaient rester entièrement distinctes l'une de l'autre.

Non moins de 350 millions de francs de valeurs furent placés au département d'émission. Des billets pouvaient être émis contre ce montant, qui devaient être transférés ensuite au département bancaire. Espèces et lingots non nécessaires à un emploi immédiat étaient transférés au département d'émission. Tous les billets émis en plus des 350 millions de francs devaient être garantis par des dépôts d'argent ou d'or, dont le montant devait représenter la valeur nominale de l'excédent émis.

La *Banque d'Angleterre* opère mécaniquement. Si de l'or est offert, la Banque doit l'acheter et émettre en contre-partie des billets, qui, au cas où ils ne seraient pas demandés par le public, sont gardés dans le département de banque.

Après le vote du *Bank Act*, l'Angleterre fut par trois fois, en 1847, 1857 et 1866, bien près de paniques sérieuses. La clause de cet Act qui interdisait à la *Banque d'Angleterre* d'émettre des billets, sauf contre un montant équivalent de lingots, fut suspendue; la Banque put donc émettre des billets en quantité nécessaire, la confiance revint, et le montant de la circulation en excès fut promptement retiré.

La *Banque de l'Empire allemand* a, dans une certaine mesure, copié la *Banque d'Angleterre*, en modifiant l'*Act*, cependant, et cette modification a rendu le système allemand vraiment élastique. La Banque de l'Empire peut émettre des billets jusqu'à concurrence de 591 millions de francs, contre le dépôt d'un montant égal de valeurs, mais au-dessus de ce montant, tous les billets doivent être garantis par un montant équivalent en or. En cas de nécessité, la Banque peut accroître le montant de ses billets en acquittant une taxe de 5 0/0 sur le montant en excès, mais il doit y avoir, en tout temps, une réserve représentant un tiers au moins de l'émission totale des billets.

La *Banque de France* a également un pouvoir d'émission limité, mais cette limite n'est pas inférieure à 5.800 millions de francs. La circulation métallique est extrêment forte en France, et, dans le but de pourvoir à sa position exceptionnelle, la France a revendiqué le droit d'être considérée comme un marché libre pour l'or, et détient une énorme réserve en espèces dans les caves de la *Banque de France*.

On voit, d'après ce qui précède, ajoute l'*American Banker*, que des restrictions gouvernent toutes ces grandes banques d'Etat, mais on peut constater très clairement qu'il y a une grosse différence entre le système qui autorise l'émission de billets suivant les besoins du pays et la méthode que le bill Aldrich-Vreeland offre aux Etats-Unis. Voici ce qu'écrit, à ce sujet, M. Arthur Reynolds, dans une critique parue sous le titre : « Les problèmes monétaires non encore résolus » :

« Il me semble que l'on pourrait tout aussi bien essayer de calmer un taureau furieux en agitant devant lui une écharpe rouge, que d'entreprendre de tranquiliser un déposant atteint de panique, en publiant qu'une banque procède à une émission de billets soumis à la surtaxe. »

Parlant des mesures préconisées par M. Vreeland, M. Forgan lui-même aurait dit : « L'adoption d'un système de circulation calqué sur le plan Vreeland signifie suspension de numéraire. Les billets doivent être émis en coupures de 5, 10, 20, 50, 100, 1.000 et 10.000 dollars; les petites coupures circuleront, et les grosses coupures serviront aux opérations de réglements dans les chambres de compensation; c'est-à-dire, en somme, qu'il y aura de cette façon suspension de paiements en espèces, exactement comme si l'on avait émis des certificats de Clearing House ».

En résumé, conclut l'*American Banker*, le plan de M. Vreeland contient, cela n'est pas douteux, des choses excellentes. Il s'est efforcé d'améliorer le système monétaire existant; mais, en voulant comparer le système d'émission par des banques multiples à celui des grandes banques d'émission, il a touché le point faible du système américain, qui est en même temps le point faible de son projet : alors que pour garantir les billets émis, les grandes banques d'Etat ont pratiquement derrière elles leur gouvernement respectif, il n'en est pas de même aux Etats-Unis, où le système actuellement en vigueur pourrait, comparativement à celui des grandes banques d'émission, se différencier ainsi : dissémination au lieu de concentration.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 896.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	11 mars			18 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	98 32	32 77	3 05	96 95	32 31	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	84 85	33 94	2 94	83 80	33 52	2 98
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 40	24 85	4 03	98 50	24 62	4 06
Belgique 3 %	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896	490 ..	19 60	5 10	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897	88 50	29 50	3 38	88 60	29 53	3 38
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	98 42	24 60	4 06	98 05	24 51	4 08
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	267 ..	26 17	3 83	260 ..	25 49	3 93
Hollande 3 %	93 40	31 13	3 21	93 ..	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	95 50	23 87	4 20	95 90	23 97	4 18
Italie 3 75 % net	103 40	27 57	3 63	103 ..	27 46	3 64
Norvège 3 % 1888	86 50	28 83	3 47	86 ..	28 66	3 49
Portugal 3 %	59 90	19 96	5 02	59 30	19 76	5 07
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 80	28 93	3 46	85 70	28 56	3 50
Roumanie 4 % 1898	92 25	23 06	4 34	92 50	23 12	4 32
Russie 3 % or 1891	71 75	23 91	4 18	70 75	23 58	4 35
Serbie 4 % amort. 1895	78 50	19 62	5 10	75 60	18 90	5 29
Suède 3 ½ % 1895	98 75	28 21	3 54	99 25	28 34	3 53
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 ..	32 ..	3 12	95 ..	31 66	3 16
Turquie convertie unifiée 4 %	95 77	23 94	4 18	94 55	23 63	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	98 25	24 56	4 08	97 90	24 47	4 09
Brésil 4 % 1889	84 25	21 06	4 76	84 05	21 01	4 76
Egypte unifiée 4 % net	105 50	26 37	3 80	105 50	26 37	3 80
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	240 ..	16 ..	6 25	235 ..	15 66	6 41
Japon 5 % (à Londres)	100 50	20 10	4 97	103 ..	20 60	4 85
Mexique 5 % intérieur	53 10	20 42	4 90	53 10	20 42	4 90

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris a eu à compter, cette semaine, non seulement avec les événements balkaniques, mais encore avec de grandes difficultés pour communiquer avec la province et l'étranger, par suite de la grève du personnel des télégraphes et des postes. Elle ne s'est donc que peu occupée, en dépit des indications favorables qui lui avaient été fournies par la liquidation de quinzaine au cours de laquelle l'argent, une fois de plus, s'est montré excessivement abondant.

Allemagne. — L'opinion publique allemande est tout entière en faveur du maintien de la paix, mais le gouvernement fait savoir qu'il restera fidèle à ses alliances, dans toutes les circonstances.

La Bourse de Berlin a été mal impressionnée par la situation politique extérieure, mais reste moins faible.

La situation des industries métallurgiques et charbonnières est toujours précaire. On attendait une reprise et le marasme a, au contraire, augmenté.

Angleterre. — On commence à croire que le déficit de l'exercice financier en cours sera inférieur aux 4 millions de livres qu'on avait annoncés d'abord. Par

contre, on prévoit, pour le prochain exercice, un déficit de 13 millions de livres.

La situation monétaire demeure satisfaisante.

En 1908, les sommes compensées par le Clearing House de Londres, ont été de 12.120.362.000 liv. st., contre 12.730.393.000, en 1907. C'est la première fois, depuis 8 ans, qu'on constate un recul dans les affaires de ces établissements.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est faible; toutes les valeurs ont assez vivement reculé dans ces derniers jours; seules les actions des banques et des charbonnages sont mieux tenues.

Au marché sidérurgique il n'y a pas de changement à signaler.

Espagne. — Le projet des primes et subventions à la marine marchande est toujours en discussion.

Le ministre des Finances paraît vouloir commencer à rembourser par petites fractions la Dette extérieure.

La Bourse de Madrid reste ferme, surtout sur les rentes nationales.

Italie. — Les élections générales qui viennent d'avoir lieu en Italie ont accentué le mouvement vers la gauche, mais ont donné néanmoins une forte majorité au gouvernement.

Les bourses sont en légère reprise; l'abondance de numéraire est assez grande, mais on ne constate aucune initiative.

Les industries sont en assez fâcheuse posture, surtout les industries métallurgiques et charbonnières.

Amérique. — *Brésil.* A la fin de 1908, le Brésil possédait, en lignes de chemins de fer exploitées, 11.575 milles ce qui est peu étant données sa superficie et son importance économique.

Canada. — En février dernier, les Banques canadiennes ont compensé 331.058.588 dollars contre 271 millions 268.496 dollars en février 1908.

Equateur. — Le projet de budget pour 1909, approuvé par le Congrès, évalue les recettes à 15.836.133 sucres et les dépenses à 15.836.132 sucres (sucre = 2 fr. 50).

Etats-Unis. — En février dernier, les Banques ont compensé 11.255.550 dollars contre 8.776.252 en février 1908.

République Argentine. — La récolte des céréales, blé, lin, avoine, orge, est évaluée à 7 millions de tonnes ; celle du maïs à 6 millions de tonnes. Les nouvelles perspectives sont fort satisfaisantes.

Asie. — *Japon.* — En janvier dernier, les importations de marchandises se sont élevées à 29.370.708 yen contre 48.631.410 en janvier 1908 et les exportations à 26.111.110 yen contre 24.522.843.

FRANCE

La Politique. — La Réforme des Conseils de guerre à la Chambre

L'ordre du jour de la Chambre de lundi, 15 mars, a appelé la première délibération sur les projets suivants :

1° Projet de loi portant suppression des conseils de guerre permanents dans les armées de terre et de mer et des tribunaux maritimes, et portant suppression des établissements pénitentiaires militaires ; 2° proposition de loi tendant à modifier les codes de justice militaire du 9 juin 1857 (armée de terre) et du 4 juin 1858 (armée de mer) ; 3° proposition de loi tendant à soumettre en temps de paix aux juridictions répressives civiles les infractions aux codes de justice militaire et maritime, les contraventions, délits et crimes commis par les officiers de tous grades, les sous-officiers et les soldats des armées de terre et de mer ; 4° proposition de loi tendant à la suppression des conseils de guerre en temps de paix.

Au cours de cette première séance, MM. Bonnevay, Drelon, Monsservin ont été entendus.

M. Bonneray s'est déclaré partisan de la réforme et, comme la Commission, il a dit qu'il convenait de maintenir les conseils de guerre en temps de guerre.

M. Drelon a reproché aux juges actuels un manque de compétence et d'indépendance, les officiers étant trop dominés par l'idée de discipline.

M. Monsservin a dit que beaucoup de préjugés s'étaient accumulés contre les conseils de guerre, mais ce qu'il redoute, c'est que l'on fasse la réforme contre le commandement et contre les officiers.

Après le discours de ce dernier orateur, la suite de la discussion générale a été renvoyée au lendemain et elle continuera vraisemblablement aujourd'hui avec la suite du discours de M. Chéron, sous-secrétaire d'Etat à la guerre.

〰 A la suite des entretiens qui ont eu lieu, la semaine dernière, entre MM. Caillaux, ministre des Finances, Picard, ministre de la Marine, et M. Clemenceau, président du Conseil, l'accord s'est fait sur les crédits de la marine, et le Conseil n'a eu qu'à ratifier les décisions prises.

〰 Dimanche dernier, M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a prononcé un discours sur l'avenir de la petite propriété rurale. On en trouvera d'autre part une analyse faite par notre directeur.

Le ministre de l'Agriculture était entouré de MM. Émile Loubet, ancien président de la République; Méline, Viger, Siegfried, anciens ministres, et d'un grand nombre de personnalités mutualistes et agricoles.

M. Émile Loubet a remercié M. Ruau de sa magistrale étude ; dans une éloquente improvisation il a fait appel au dévouement du Ministre « pour collaborer à l'œuvre de vulgarisation de la mutualité dans les campagnes, avec le concours des membres honoraires qui remplissent sous la forme la plus heureuse leur devoir de solidarité sociale ».

〰 A la suite de sanctions disciplinaires prises par le Gouvernement contre 30 membres de l'Association générale des agents des postes, les postiers ont proclamé la grève générale le 15 mars.

Avant-hier, a eu lieu, au manège Saint-Paul, un meeting au cours duquel huit mille grévistes ont voté la continuation de la grève.

Hier, toutes les communications de Paris avec la province et l'étranger, voire les communications entre Parisiens, soit par la poste, soit par le télégraphe, étaient suspendues.

On aura une idée du préjudice causé à Paris et dans la France entière par cette grève, lorsqu'on saura que près de 100.000 télégrammes et plus de 3 millions de lettres sont expédiés chaque jour de Paris : 700.000 lettres sur la ligne de Paris-Lyon-Méditerranée ; 600.000 sur les lignes du sud-ouest; 800.000 sur l'Ouest; 400.000 sur l'Est et 600.000 sur le Nord.

〰 Le *Journal Officiel* du lundi 15 mars a publié une suite de tableaux indiquant, pour chaque catégorie de revenus, les effets de la réforme fiscale qui vient d'être votée par la Chambre.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le mardi 16 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est d'abord occupé de la situation dans l'Administration des postes et télégraphes. M. Simyan, sous-secrétaire d'Etat, a fait un exposé complet de la question.

Le Conseil a donné son entière approbation à la conduite du sous-secrétaire d'Etat.

Dans la seconde partie de la séance, le Conseil s'est longuement occupé de la situation dans les Balkans. Le Ministre des Affaires étrangères a fait un exposé d'après les derniers renseignements qu'il a reçus.

Enfin, le Ministre de la Marine a fait signer un décret prononçant la réintégration de l'amiral Germinet.

〰 M. Caillaux, ministre des Finances, a déposé le 16 mars, sur le bureau du Sénat, le projet d'impôt sur le revenu voté par la Chambre. Une Commission spéciale de dix-huit membres sera chargée de l'étudier.

〰 Le *Journal Officiel* du 17 mars a publié un décret

concernant la répression en Algérie de la fraude dans le commerce du beurre et la fabrication de la margarine.

Le conseil des ministres s'est réuni hier à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le ministre des affaires étrangères a entretenu le conseil des affaires d'Orient et a communiqué les rares dépêches qu'il a reçues au sujet de la crise balkanique.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la situation créée par la grève des postes et télégraphes.

De même qu'on avait décidé de recourir, avant-hier aux télégraphistes militaires pour tenter d'assurer le service des relations télégraphiques, le Conseil a décidé d'employer la troupe pour assurer le service des correspondances postales.

QUESTIONS DU JOUR

Les Progrès de la Petite Propriété rurale

M. Ruau, Ministre de l'Agriculture, a prononcé le 14 mars dernier, au Musée Social, sous les auspices de la Fédération Nationale de la Mutualité Française, un discours tres remarquable sur les progrès réalisés par la petite propriété rurale au cours de ces dernières années. Nous croyons intéressant d'en donner une analyse détaillée.

Après avoir, en un préambule très clair, exposé par quelles phases passa, historiquement, l'étude de la « Question agraire », après avoir montré qu'il a fallu arriver à des travaux tout à fait récents, parus depuis 1899, pour trouver le « problème de la petite propriété rurale » définitivement posé, le Ministre fit observer, avec beaucoup de justesse, que l'on ne doit plus se contenter, aujourd'hui, dans une étude sur ce sujet du critérium consacré de la superficie : « La nature des cultures, dit-il, la valeur vénale de la terre, l'importance de l'outillage, le mode de faire valoir, direct ou indirect, la condition d'indépendance plus ou moins grande dans laquelle se trouve le propriétaire, voilà autant de renseignements que l'on doit prendre en considération si l'on veut étudier le problème avec des garanties de précision, d'exactitude, et dans toute son ampleur économique et sociale. »

Aussi M. Ruau a-t-il utilisé, dans son étude approfondie, la méthode monographique : il a adressé aux professeurs départementaux d'agriculture des questionnaires détaillés, auxquels tous ont répondu avec empressement ; il a obtenu des Chambres des notaires une riche documentation ; bref, il s'est livré à une enquête des plus complètes sur l'état de la propriété rurale en France, étendant ses recherches à tous les départements français. Aussi déclare-t-il, au début de son discours : « Je suis persuadé que du *tout* que constitue mon enquête on pourra avec certitude tirer une conclusion sérieuse. Mais avant d'arriver à cette conclusion, qui sera l'arrêt de vie ou de mort, dicté par les faits à notre petite propriété rurale, il faudra ménager successivement une réponse à chacune de ces trois questions : La grande culture est-elle, chez nous, supérieure à la petite ? Existe-t-il dans notre pays un mouvement de concentration de la propriété rurale ? Peut-on dire qu'en agriculture se découvrent actuellement en France, ne serait-ce que sous une forme détournée, les modes de la production capitaliste ? »

Ce sont ces trois points de vue que nous allons, maintenant, examiner avec M. Ruau.

***

I. — *La grande culture est-elle, en France, supérieure à la petite?* Comme le dit fort judicieusement le Ministre, « la grande culture doit être entendue comme une vaste ou une assez vaste exploitation, susceptible de concentrer en elle-même une grande somme de travail et de capital. La petite culture est, au contraire, une exploitation de faible ou d'assez faible étendue, à laquelle on ne peut songer à consacrer ni de gros capitaux, ni le travail de nombreux ouvriers. »

Il ne faut pas confondre la question de la petite propriété avec celle de la petite culture, car on peut fort bien concevoir qu'un immense domaine soit divisé en une foule de petits lots, exploités par des tenanciers différents, c'est-à-dire soit soumis au régime de la petite culture. Mais, comme le remarque M. Ruau, les deux matières se touchent et sont d'une importance égale en ce qui concerne la question agraire, car aujourd'hui les socialistes s'attachent à prouver « la modification » des exploitations agricoles, autant et plus que le développement des grands domaines.

C'est ce qui fait le grand intérêt de cette première partie du discours du Ministre de l'Agriculture.

La grande culture est-elle, en France, supérieure à la petite ? Les économistes des différentes écoles ne sont pas d'accord sur ce point. Les socialistes prétendent, en général, que l'état de choses actuel est favorable au développement des vastes exploitations. Ils sont soutenus par quelques individualistes, tandis que beaucoup d'autres auteurs affirment que la situation de la grande culture est nettement inférieure à celle de la petite et que d'autres encore remarquent que la solution du problème dépend uniquement des conditions générales de l'exploitation, des circonstances spéciales à chaque genre de culture, à chaque pays... à chaque exploitant même.

Aussi doit-on, — là, comme partout ailleurs, en économie politique — faire appel à l'observation méthodique des faits pour savoir si réellement la grande culture est, ou non, en progrès sur la petite.

C'est ce qu'a fait M. Ruau dans ses monographies : il ressort de leur examen que, dans l'ensemble, la petite culture est, proportionnellement, supérieure à la grande sur le territoire agricole de la France ; elle l'est dans vingt-huit départements, au point de vue des résultats économiques, comme au point de vue des moyens de production. Ces départements sont : l'Ain, l'Allier, les Basses-Alpes, les Hautes-Alpes, l'Ardèche, la Charente-Inférieure, la Corrèze, la Drôme, la Haute-Garonne, la Gironde, les Landes, le Loir-et-Cher, la Loire, le Lot, le Lot-et-Garonne, la Lozère, le Maine-et-Loire, les Hautes-Pyrénées, le Haut-Rhin, le Rhône, la Savoie, la Haute-Savoie, la Seine, le Tarn-et-Garonne, le Var, le Vaucluse, la Vendée et la Haute-Vienne.

Le Ministre fait observer que la Seine et le Vaucluse doivent être mis à part à cause de leurs cultures fruitières et maraîchères, mais que, pour tous les autres départements la comparaison reste parfaitement valable. Il donne quelques détails intéressants sur certains d'entre eux, remarquant notamment que, dans la Haute-Garonne, les petits cultivateurs purent résister à la crise viticole, tandis que ceux d'entre les grands exploitants qui n'étaient ni rentiers, ni négociants, ni fonctionnai-

res, n'ayant d'autres ressources que les revenus agricoles, se décourageaient, hypothéquaient et laissaient vendre leurs propriétés.

Puis M. Ruau mentionne que dans cinq départements — les Ardennes, l'Ariège, la Loire-Inférieure, la Nièvre et la Seine-et-Marne — « la petite exploitation est supérieure à la grande au point de vue des résultats économiques obtenus et lui est égale au point de vue des moyens de production considérés dans leur ensemble : outillage, main-d'œuvre, capitaux de roulement, engrais, etc... »

Dans dix autres, la petite exploitation est supérieure à la grande en ce qui concerne les résultats économiques, mais inférieure au point de vue des moyens de production ; ce sont : la Charente, la Creuse, la Dordogne, le Finistère, l'Indre, le Loiret, la Manche, le Nord, le Tarn et les Vosges.

Dans sept départements — l'Aisne, l'Aube, l'Aveyron, l'Isère, le Jura, la Haute-Marne et les Deux-Sèvres — la situation est sensiblement la même pour la grande et la petite culture, tant en ce qui concerne les moyens de production que pour ce qui est des résultats économiques.

Quatre autres — l'Hérault, l'Oise, l'Orne et le Pas-de-Calais — voient la petite culture légèrement inférieure à la grande, au point de vue des moyens de production, et à peu près égale pour les résultats économiques.

Dans quinze départements, les appréciations varient d'après les régions de culture ; ce sont : les Alpes-Maritimes, l'Aude, les Bouches-du-Rhône, le Cantal, le Gard, l'Indre-et-Loire, la Marne, le Morbihan, le Puy-de-Dôme, les Pyrénées-Orientales, la Saône-et-Loire, la Seine-et-Oise, la Somme, la Vienne et l'Yonne.

Enfin, quinze départements accusent l'infériorité de la petite exploitation à tous les points de vue : le Calvados, le Cher, la Côte-d'Or, les Côtes-du-Nord, le Doubs, l'Eure, l'Eure-et-Loir, l'Ille-et-Vilaine, la Haute-Loire, la Meurthe-et-Moselle, la Meuse, les Basses-Pyrénées, la Haute-Saône, la Sarthe et la Seine-Inférieure. Mais il ne faut pas oublier que la culture moyenne — qu'il faut distinguer de la grande — occupe ici une place très importante, principalement dans le Calvados, l'Ille-et-Vilaine, la Haute-Loire, les Basses-Pyrénées, la Haute-Saône et la Seine-Inférieure, c'est-à-dire dans six départements sur quinze.

En résumé — et c'est la conclusion qui se dégage lumineusement de la première partie de l'étude du Ministre de l'Agriculture — la petite culture est nettement supérieure à la grande dans notre pays. « Les renseignements obtenus prouvent qu'elle ne souffre pas de cette pénurie et de cette cherté de la main-d'œuvre dont pâtit de tous les côtés la grande culture et ils établissent qu'elle a fait mieux que de se défendre par l'emploi de l'outillage, des engrais, par l'association, par l'amour du travail. »

***

II. — *Existe-t-il dans notre pays un mouvement de concentration de la propriété rurale?* Les socialistes l'affirment bien souvent, mais il semble que leur thèse, inspirée directement de Karl Marx, est peu conforme à l'enseignement qui se dégage de l'observation des faits. Et tout d'abord, puisque la petite culture tend à se développer en France, puisqu'elle est partout au moins égale et souvent supérieure à la grande, il est naturel que le mouvement de concentration de la propriété rurale ne soit pas aussi évident que certains auteurs veulent bien le soutenir. En effet, si — comme nous le disions il y a un instant — la question du grand domaine et celle de la grande culture ne sont pas nécessairement liées l'une à l'autre, il n'en est pas moins certain — nous l'avons déjà fait observer — qu'il existe entre elles des rapports étroits. M. Ruau le montre du reste en des termes excellents, que nous citons avec plaisir : « La force productive supérieure de la grande culture, dit-il, aurait influé sur le développement de la grande propriété, malgré les multiples raisons spéciales qui déterminent la division des cultures en dehors de la répartition du sol. Sans doute, on n'aurait pu croire à un rapport déterminant de cause à effet, mais on aurait toujours été assuré de connaître une cause importante entre bien d'autres concourant, comme elles, à l'effet donné. »

Mais là n'est pas la seule réponse que l'on puisse faire aux théories socialistes : le mouvement de concentration de la propriété rurale, qu'elles considèrent comme certain, est contraire à toute l'histoire de l'évolution de la division du sol en France depuis l'ancien régime. Aux seizième, dix-septième et dix-huitième siècles les paysans prirent possession de toutes les portions du territoire qui n'étaient pas surveillées, empiétant sans cesse autour des manoirs délaissés par les nobles, qui allaient vivre à la Cour. La Révolution accrut le morcellement par la vente des biens nationaux et le partage des biens communaux. Enfin, le régime successoral institué par le Code civil donna à la petite propriété « un suprême élan ».

Depuis le commencement du dix-neuvième siècle, la division du sol ne fit que s'accentuer, ainsi que le prouvèrent les statistiques de 1852 et 1892. D'après une enquête faite tout dernièrement — en juillet 1908 — par le Ministre des Finances, le nombre total des exploitations agricoles s'élèverait, à l'heure actuelle, à 5 505.464 ; depuis 1892, on aurait enregistré une augmentation sensible de la petite propriété — dont le nombre des exploitations se serait accru de 93.845 — réalisée au détriment de la très petite propriété, de la moyenne et de la grande. Quant à la très grande propriété, elle aurait augmenté légèrement, de 2.739 exploitations. Par conséquent, comme le dit très bien le Ministre : « Le développement de la très petite propriété, signalé de 1882 à 1892, se serait arrêté pour céder la place à celui de la petite propriété ; l'augmentation peu sensible de la très grande propropriété aurait continué, mais, cette fois, il apparaîtrait nettement que ce mouvement ne touche en rien à la petite propriété.

Donc, quoi qu'en disent les socialistes, il n'existe aucun mouvement d'absorption de la petite propriété rurale.

Voilà la conclusion à laquelle est arrivé le Ministre de l'Agriculture dans son travail impartial. Il s'est efforcé de l'établir avec plus de force encore, en reprenant les monographies qu'il a dressées pour chaque département français, et il nous paraît avoir pleinement réussi.

Il résulte, en effet, de l'enquête minutieuse à laquelle s'est livrée M. Ruau, que l'on ne peut signaler un mouvement de concentration de la propriété agricole que dans deux départements seulement : l'Eure et la Seine-et-Marne. Dans deux autres, on ne peut plus parler de propriété rurale :

elle disparaît, en effet, dans la Seine, devant l'envahissement des constructions bâties, et dans la Lozère, où les terres défrichées perdent constamment du terrain.

Dans quatre départements — les Basses-Alpes, les Hautes-Alpes, l'Ardèche et la Meuse — le nombre des petites exploitations a diminué, mais leur étendue est demeurée stationnaire. On constate un accroissement de la superficie de la petite propriété malgré une diminution du nombre des petits propriétaires, dans douze départements : l'Aube, les Bouches-du-Rhône, le Calvados, le Cantal, la Côte-d'Or, le Gard, l'Ille-et-Vilaine, le Jura, la Haute-Marne, la Nièvre, le Puy-de-Dôme et l'Yonne. Le même phénomène a pu être observé dans certaines parties de la Seine-et-Marne. Mais dans ces départements, de même que dans la Gironde, l'Indre-et-Loire, le Loiret, le Morbihan, le Nord, le Var et les Vosges, on ne saurait donner une appréciation d'ensemble, à cause de la diversité des observations relevées, suivant les régions envisagées.

Dans la Vienne, le nombre des petites propriétés a augmenté, mais leur étendue totale est demeurée stationnaire ; le phénomène contraire a été remarqué dans la Manche, la Dordogne et la Drôme : le nombre des petites exploitations n'a pas varié, mais leur superficie totale s'est accrue.

La situation est demeurée sensiblement stationnaire dans quatorze départements : l'Ariège, l'Aveyron, le Cher, la Corse, le Doubs, l'Eure-et-Loir, les Landes, la Marne, la Meurthe-et-Moselle, les Basses-Pyrénées, le Haut-Rhin, la Haute-Saône, la Seine-Inférieure et la Seine-et-Oise.

Dans trois autres — l'Aude, l'Hérault et les Pyrénées-Orientales — ce mouvement d'augmentation des petites propriétés agricoles a été entravé à plusieurs reprises par les crises viticoles. On constate un développement sensible des petites exploitations, tant pour le nombre que pour la surface, dans trente-six départements : l'Ain, l'Aisne, l'Allier, les Alpes-Maritimes, les Ardennes, la Charente, la Charente-Inférieure, la Corrèze, les Côtes-du-Nord, la Creuse, le Finistère, la Haute-Garonne, le Gers, l'Indre, l'Isère, le Loir-et-Cher, la Loire, la Haute-Loire, la Loire-Inférieure, le Lot, le Lot-et-Garonne, le Maine-et-Loire, la Mayenne, le Pas-de-Calais, les Hautes-Pyrénées, le Rhône, la Sarthe, la Savoie, la Haute-Savoie, les Deux-Sèvres, le Tarn, le Tarn-et-Garonne, le Vaucluse, la Vendée et la Haute-Vienne.

Enfin, le mouvement paraît s'être dessiné en faveur de la moyenne propriété — et non pas de la grande — dans l'Oise et dans l'Orne.

Par conséquent, il est absolument inexact de soutenir — comme l'ont fait les écrivains socialistes, dont M. Ruau résume avec beaucoup de précision les théories en cette matière — que la concentration de la propriété rurale est un fait certain. L'observation méthodique des faits à laquelle s'est livré le Ministre de l'Agriculture démontre surabondamment le contraire.

Aussi beaucoup d'auteurs collectivistes reconnaissent-ils, aujourd'hui, que les faits ont démenti la croyance de Karl Marx sur la concentration de la propriété agricole. Mais ils déclarent — comme Kautsky, par exemple — que « c'est la grande industrie capitaliste qui règne, que l'agriculture doit suivre ses ordres, s'adapter à ses besoins et que la direction de l'évolution industrielle sert de règle à l'évolution agricole ».

Cette assertion est-elle exacte? C'est ce que M. Ruau a examiné dans la troisième partie de son beau discours, et c'est ce qu'après lui nous allons envisager.

III.— *Le capitalisme en agriculture.* Karl Marx admit comme évident, rappelle M. Ruau au début de l'étude de cette question, que « l'agriculture est dominée comme la manufacture par la production capitaliste, et exploitée par des capitalistes ne différant essentiellement des autres capitalistes que par la nature de l'élément et le genre de travail salarié auxquels ils appliquent leur capital ».

Mais depuis le grand socialiste allemand, on s'est préoccupé dans la doctrine collectiviste, de démontrer l'exactitude de cette affirmation, posée par Karl Marx comme un axiome. C'est en développant l'idée d'exploitation agricole qu'on prétend y parvenir, c'est en prouvant que l'agriculture moderne s'industrialise et se commercialise. C'est ce qu'a indiqué très nettement Vandervelde en déclarant que, pour prouver le développement du capitalisme en agriculture, on doit répondre à ces trois questions : « En agriculture comme en industrie, la production pour l'usage domestique tend-elle à être remplacée par la production des marchandises ? En agriculture comme en industrie, la propriété tend-elle à se séparer du travail ? En agriculture comme en industrie, la petite production tend-elle à disparaître devant la grande ? »

Le dernier de ces points nous paraît avoir été suffisamment établi dans ce qui précède pour que nous n'y revenions point. Restent donc les deux premiers : est-il vrai que la production agricole se « commercialise », et que, en agriculture, le travail tende à se séparer de la propriété ?

On peut résumer ainsi la thèse de la plupart des théoriciens collectivistes : depuis le commencement du XIXe siècle une évolution considérable s'est produite dans les mœurs du paysan propriétaire. Alors qu'autrefois il se contentait de cultiver, aidé des membres de sa famille, le lopin de terre sur lequel il vivait, uniquement en vue d'en tirer les produits nécessaires à sa subsistance, il se préoccupe à l'heure actuelle, de vendre ses récoltes et de les envoyer sur des marchés de plus en plus lointains. Il est, par suite, soumis aux hasards de la concurrence, hasards qui, le plus souvent lui sont défavorables, et, la plupart du temps il se ruine. Par suite, il est contraint de vendre une partie de son sol et finit par ne plus posséder qu'une superficie tout à fait insuffisante pour assurer son existence. Dans ces conditions, il ne peut vivre qu'au prix des plus grandes privations, des pires souffrances ; il est, comme on l'a dit parfois « le prolétaire des prolétaires ».

Pour améliorer un peu les conditions de sa vie malheureuse, il cherche le plus fréquemment, à se procurer du travail sur la propriété d'autrui. C'est ainsi que les plus fortunés finissent par ne plus fournir aucun effort sur leur domaine, qu'ils font exploiter par ceux qui, moins heureux qu'eux, meurent de faim ; c'est ainsi que, selon l'expression de M. Jaurès « humbles, usés, dépendants, ils enfouissent tout leur travail dans la terre d'autrui, en attendant qu'on enfouisse leur corps dans la terre commune ».

En résumé, la conception socialiste — à laquelle tous les socialistes ne se rallient assurément pas,

*

mais que beaucoup soutiennent — se ramène à ces trois propositions : « Lancé dans le commerce, le petit propriétaire succombe, écrasé par la concurrence des producteurs plus importants ; ruiné, il est forcé de vendre une partie de sa terre et n'en conserve que des morceaux insignifiants ; la conséquence de ce morcellement est qu'il est forcé de travailler pour le compte d'autrui, de louer ses services, de sorte que le travail tend de plus en plus à se séparer de la propriété. »

Toutes ces conséquences semblent admirablement déduites... Malheureusement pour les socialistes, elles sont fausses, et le Ministre de l'Agriculture le montre fort habilement dans son étude : Si la petite culture, dit-il en substance, était aussi inférieure à la grande qu'on veut bien le dire, la petite propriété ne se développerait pas comme nous avons pu le constater ; au contraire, le phénomène inverse se produirait! Donc, rien ne prouve que la première affirmation des collectivistes soit exacte. La seconde remarque qu'ils font est démentie par les faits : nous avons signalé précédemment que, depuis 1892, la très petite propriété a diminué en France, au profit de la petite propriété. C'est donc, incontestablement, que le morcellement diminue, contrairement à ce qu'ils prétendent.

Quant à la misère de nos paysans, elle n'existe, fort heureusement, que dans l'imagination trop fertile des disciples de Karl Marx, ou du moins elle n'est pas aussi grande qu'on le dit. Il résulte des chiffres cités par M. Ruau que les ventes judiciaires d'immeubles sont en décroissance : de 24.512 en 1896, elles sont progressivement passées à 23.998 en 1897, 23.575 en 1898, 23.620 en 1899, 23.420 en 1900, 23.261 en 1901 et 22.588 en 1902. De même, le nombre des prêts du Crédit Foncier est en diminution sensible : ces prêts s'élevaient à 35.143.650 fr. en 1901, à 28.623.664 fr. en 1902, à 23.653.172 fr. en 1903, à 24.357.077 fr. en 1904 et à 20.603.300 fr. en 1905.

Enfin, les monographies dressées par le Ministre de l'Agriculture prouvent qu'il est faux de soutenir que le travail se sépare de la propriété en France : en effet, le faire-valoir direct s'est sensiblement développé depuis 1892 : on ne relève que sept départements — le Cher, la Corrèze, le Morbihan, le Puy-de-Dôme, les Pyrénées-Orientales, la Seine-et-Marne et la Seine-et-Oise — dans lesquels le faire-valoir indirect a fait des progrès. Partout ailleurs il paraît reculer.

Par conséquent, comme l'a très éloquemment soutenu M. Ruau, « on a le droit de conclure, en fait, d'une façon formelle et définitive, à la non-supériorité de la grande culture, à l'inexistence d'un mouvement de concentration de la propriété rurale et des exploitations agricoles, à l'échec des théories émises sur l'envahissement de l'agriculture par les modes de la production capitaliste ».

***

Telle est l'idée que M. Ruau a développée dans sa belle conclusion, que nous regrettons de ne pouvoir citer tout entière : « Il ne reste donc, a-t-il ajouté, en face de la grande propriété amoindrie, que la petite propriété consolidée et en voie de croissance. »

Quelles sont les causes de son extraordinaire vitalité? Les unes sont d'ordre historique : il faut rappeler l'héritage d'efforts accomplis par des générations d'hommes qui ont conquis le droit de dire : « Cette terre dans laquelle nous enfonçons le soc de notre charrue, cette terre que nous remuons avec passion pour la rendre féconde, c'est notre bien à nous ; c'est par elle et pour elle que nous vivons. Comment la séparer de nous-mêmes? N'est-elle pas le prolongement tangible de notre personnalité? »

D'autres sont plus psychologiques : la possession de sa chaumière et de son champ donne au paysan une garantie d'indépendance et de dignité qu'il apprécie; en outre, comprenant tout ce qu'il doit à la terre, il s'attache à elle d' « un ardent amour ».

Enfin, le Ministre fait ressortir, dans sa péroraison, tout l'avantage que la petite propriété a retiré des lois de la troisième République et que nous-même avons bien souvent signalé dans ces colonnes.

Le discours de M. Ruau fut salué d'applaudissements unanimes, auxquels nous nous associons de tout cœur, car les paroles prononcées par le Ministre sont celles d'un bon Français et d'un citoyen éclairé sur les intérêts véritables de son pays.

Nous espérons en avoir rapporté, dans cette analyse sommaire, une impression fidèle.

EDMOND THÉRY.

L'Enquête sur la loi des pauvres en Angleterre

L'assistance peut prendre deux formes : l'une toute volontaire, l'autre publique ; l'Etat, dans le second cas, obtient par les voies ordinaires de la taxation les fonds nécessaires et il en assure la distribution. En Angleterre, il n'a pas existé de véritable loi des pauvres avant Elisabeth.

La mendicité et le vagabondage ont fait l'objet de nombreux actes du Parlement au moyen âge ; on remarque le souci d'indiquer une distinction entre la pauvreté volontaire et la pauvreté involontaire ; les peines les plus sévères sont édictées contre les professionnels, mais elles ne sont pas appliquées. La suppression des monastères et des maisons religieuses qui avaient été des centres d'aumônes et d'assistance amena, sous le règne de Henri VIII, le vote de deux lois contenant en germe la législation d'Elisabeth. Chaque localité était responsable de l'entretien de ses pauvres; le pauvre impotent devait être renvoyé dans l'endroit où il était né, les autorités locales avaient ordre de le traiter avec bonté ; quant aux pauvres valides, on devait leur procurer du travail, et s'ils ne l'acceptaient pas, un châtiment rigoureux leur était réservé.

Tous ceux qui désiraient secourir les pauvres durent placer leur contribution dans un fonds commun géré par le clergé ; si quelqu'un négligeait de le faire, s'il était charitable individuellement, il s'exposait à une amende dix fois supérieure à la somme donnée. Les intentions étaient excellentes, mais le résultat ne répondit pas à ces intentions, et l'on arriva à la fameuse loi des pauvres de 1601, 43e année du règne d'Elisabeth.

Cette loi reconnut à chacun le droit de réclamer assistance. Les autorités locales furent autorisées à imposer une taxe sur toutes les propriétés. Les pauvres valides furent forcés de travailler comme condition d'obtenir des secours. Des inspecteurs (overseers) nommés annuellement furent responsables, dans chaque paroisse, de la levée de l'impôt et de l'administration des secours. Pendant cent cinquante ans, la loi d'Elisabeth fut appliquée avec rigueur. Le nombre des

mendiants et vagabonds diminua considérablement ; les restrictions imposées aux pauvres valides furent regardées par eux comme si onéreuses, que bien peu, en dehors des impotents, réclamèrent des secours.

En 1723, la paroisse ou union de paroisses reçut le pouvoir de construire une maison de travail; si le pauvre auquel on offrait d'y résider refusait d'y entrer, il perdait tout droit à l'assistance. Cela permit aux autorités locales de diminuer et même de supprimer les secours à domicile. Malheureusement, le Parlement se départit des principes essentiels de la loi : en 1750, il y avait moins de paupérisme en Angleterre que dans les autres pays, et on se laissa entraîner à modifier la politique primitive, sans se rendre compte des conséquences et des responsabilités. Une administration relâchée du *Poor law* amène des abus qui, en développant le paupérisme, menacèrent l'Angleterre d'une banqueroute nationale.

En 1767, des gardiens furent nommés pour protéger le pauvre contre la parcimonie des *overseers*; le Gilbert's Act, quinze ans plus tard, balaya la plupart des sauvegardes de l'ancien *Poor law*. Le Workhouse ne devait plus servir de *test*, d'épreuve pour vérifier le paupérisme volontaire, les pauvres valides ne furent plus obligés d'y entrer; les gardiens reçurent l'ordre de trouver, pour tous ceux qui le réclameraient, du travail à proximité de leur habitation et de combler, à l'aide de prélèvements sur la taxation locale, l'insuffisance des salaires.

En 1815, l'East's Act supprima le Workhouse test : le travailleur valide n'eut plus à entrer au Workhouse; les juges de paix purent accorder des secours en argent à domicile. Ce relâchement fut accompagné d'une véritable démoralisation. On déchaîna tous les éléments qui développent le paupérisme. On donna à entendre qu'en tout état de cause, les hommes avaient le droit d'être entretenus aux dépens d'autrui; plus un ménage avait d'enfants, plus considérable fut la somme attribuée en secours; on corrompit le travail pour qu'il restât dans des localités où l'on n'avait qu'en faire, on l'empêcha de se déplacer.

Les ouvriers n'eurent aucune incitation à porter ailleurs la main-d'œuvre superflue; leurs salaires étaient portés au taux moyen par des subsides provenant des taxes locales; le patron était intéressé à maintenir le plus de main-d'œuvre autour de lui. La loi de domicile eut pour objet d'empêcher l'ouvrier de quitter la localité où il était né. Tout cela amenait un taux très bas des salaires. Peu de mesures législatives ont produit des maux plus étendus.

Une commission d'enquête royale fut nommée en 1832 ; elle fit éclater au grand jour le degré auquel ouvriers et patrons avaient eu à souffrir. L'enquête fut exacte et minutieuse. Des faits précis vinrent montrer le relâchement dans l'administration du *Poor law* et l'effet de ce relâchement sur le paupérisme. Dans quelques communes, la profession de pauvre était lucrative : à Eastbourne, le pauvre qui travaillait touchait 20 fr. par semaine, alors que la moyenne du salaire était de 15 fr. Dans beaucoup de comtés, on accordait une subvention considérable pour tout nouvel enfant ; on stimulait artificiellement l'accroissement de la paroisse. Une femme recevait de la paroisse un revenu plus considérable pour un enfant illégitime que pour un enfant légitime. On cite trois générations de la même famille obtenant simultanément des secours, qui montaient à 2.500 fr. par an.

Les autorités locales ayant l'obligation de trouver du travail pour tous les pauvres, il se répandit le sentiment que le secours obtenu de la paroisse était la propriété légitime de tous ceux qui le recevaient aussi bien que le salaire de l'industrie ordinaire. La paresse était directement encouragée, l'esprit de licence et de mécontentement en fut stimulé. Les émeutes et les incendies criminels furent fréquents dans les localités où le *Poor law* était administré avec le plus de relâchement. Le coût alla en croissant ; les taxes grandirent si rapidement qu'on eut la certitude qu'elles absorberaient bientôt le fonds tout entier d'où elles étaient tirées, elles prenaient plus qu'il ne restait du produit du sol après paiement des frais de culture. Des fermes furent abandonnées, de grands espaces de terres demeurèrent en friche, la terre fut offerte aux pauvres assemblés à Cholesbury, ils la refusèrent, préférant l'ancien système de secours. A Shelford, on répartissait les pauvres valides entre plusieurs fermiers, suivant l'importance de l'exploitation.

En 1834, la loi des pauvres fut modifiée ; elle rétablit le *Workhouse test*, supprima les secours accordés en complément du salaire, pourvut à la nomination d'inspecteurs payés, garantit un contrôle officiel des comptes. On chercha à ne plus encourager les naissances illégitimes en rendant le père responsable de l'entretien de l'enfant, au lieu de récompenser la mère et de débarrasser le père de toute obligation pécuniaire. La loi de domicile fut rendue moins lourde pour le travailleur. La migration du travail fut moins entravée. L'entrée dans le workhouse fut la condition préalable de l'assistance pour les pauvres valides, et le plus grand bien en serait résulté, si les autorités locales avaient dû appliquer ce test à tous les pauvres.

La loi de 1834 fut suivie, en 1838, d'une loi pour l'Irlande, avec des dispositions plus rigoureuses (aucun secours à domicile aux gens valides) et quelques années plus tard, pour l'Ecosse. En 1865, l'Union des paroisses fut substituée comme base locale de la taxe des pauvres à la paroisse; en 1870, le *Metropolitan poor act* fit incomber à l'Union les dépenses des pauvres secourus à domicile ; les dépenses des pauvres enfermés dans la maison de travail devinrent une charge métropolitaine. On voulut décourager *l'out door relief*, le secours à domicile, afin de diminuer le paupérisme à domicile.

Fawcett, dans son livre sur le travail et les salaires, dit qu'il ne pourrait y avoir de plus grand malheur que de retomber dans une administration relâchée de la loi des pauvres et d'accorder avec générosité le secours à domicile.

Plus de 70 ans se sont écoulés depuis que le premier Parlement, élu après la réforme électorale, prit en main l'ancien *Poor law* et le modifia entièrement. Dans l'intervalle, de nombreuses lois ont été votées, touchant à des points divers, les dépenses ont grandi : 650 bureaux de gardiens des pauvres administrent la loi et tous ne déploient pas un égal désintéressement, comme on le voit par quelques procès criminels qui ont dévoilé de scandaleux abus. Le workhouse a conservé l'horreur pour ce qu'on appelle le « decent poor ».

Peu de temps avant la chute du ministère Balfour, une commission royale d'enquête (dont nous avons indiqué la composition) fut chargée d'examiner le fonctionnement des lois relatives à l'assistance dans le Royaume-Uni et les moyens adoptés, en dehors du cadre du *Poor law* pour remédier à la détresse résultant du chômage (4 décembre 1905). Après trois ans et deux mois de travail, elle a déposé son rapport qui constituera une véritable bibliothèque, si l'on y ajoute les dépositions et les documents annexes (plus de 15.000 pages). La majorité des commissaires (comprenant Lord George Hamilton, l'évêque de Ross, quatre fonctionnaires, huit membres de la commission, y compris Miss Octavia Hill, Mrs Bosanguet, M. L. Loch, secrétaire de la Société d'organisation de la charité à Londres) sont tombés d'accord pour un rapport; quatre membres, y compris Mme Sidney Webb, ont présenté le rapport de la minorité.

La majorité propose de créer une organisation locale nouvelle d'assistance publique, en supprimant les bureaux de gardiens; la nouvelle autorité s'étendra sur le comté ou la ville de comté, elle sera une émanation du County or borough County; le détail des secours sera confié à des commissions d'assistance publique dont la juridiction s'étendra sur la division territoriale de l'union des paroisses. Une moitié des membres du comité régional sera choisie par le conseil de comté parmi ses membres, une moitié pourra être prise en dehors, parmi les personnes ayant expérience de l'administration locale d'assistance ou d'œuvres analo-

gues. Les femmes pourront en faire partie. Le comité régional nommera les comités locaux. En ce qui concerne la capitale, des modifications sont nécessaires. Le nouveau système comporte l'abolition des anciens *boards of guardians*, l'extension territoriale de l'union des paroisses au comté, la nomination, au lieu de l'élection directe, des membres des comités d'assistance, cette nomination étant faite par des corps élus.

Le nombre des pauvres a augmenté depuis 31 ans. Si l'on divise la période 1871-1906 en quatre cycles (1871-1880, 1880-1888, 1888-1896, 1896-1906), on constate que de 1896 à 1906, il y a eu 24.000 pauvres de plus que de 1888 à 1896. Le nombre des enfants assistés a diminué, celui des pauvres mâles a augmenté de 18 0/0. La diminution des enfants assistés a eu lieu dans les unions rurales. En 1896-1906, dans la capitale, le nombre des pauvres dans le workhouse a augmenté de 38 0/0, à domicile de 137 0/0, — dans les unions urbaines (sans Londres) de 24 et 133; pour tout le pays (Angleterre et Galles) de 21 0/0 dans le workhouse, de 49 0/0 à domicile.

En 1871-1872, la dépense résultant du *Poor law* a été de 8.000.000 de livres sterling, en 1905-1906 de 14 millions de livres sterling; cela correspond à la moitié des dépenses militaires. Cependant, on dépense 20 millions de plus pour l'instruction publique, 13 millions de plus pour l'hygiène et la prévention des maladies qu'en 1841.

Pourquoi propose-t-on de supprimer les gardiens des pauvres, institués au dix-huitième siècle pour protéger les indigents contre la parcimonie? Tout d'abord l'étroitesse même de la circonscription électorale ne donne pas un choix suffisant d'administrateurs qualifiés. Il suffit de douze mois de résidence et de rien de plus; il n'est pas nécessaire de payer d'impôt; l'électeur peut être un futur assisté. Un board of guarchans a déclaré qu'il avait pour objet de secourir à domicile les pères et mères, sœurs, cousins, oncles, tantes de ses membres. On cite des gardiens des pauvres qui ont distribué des secours à leurs clients ou locataires. Il y a toutes sortes de promesses électorales faites par les candidats, et par compensation, des exigences de la part des électeurs.

La Commission d'enquête signale le défaut de coordination, d'uniformité dans l'application des principes du *Poor law*, l'étendue des pouvoirs des gardiens, la facilité pour les pauvres de trouver dans une paroisse ce qui leur est refusé dans une autre. Beaucoup de bureaux pratiquent, suivant l'expression de la majorité de la Commission d'enquête, un système de parcimonie tempérée par le patronage, par l'octroi de faveurs arbitraires; dans les villes, les mobiles politiques interviennent; les gardiens sont élus avec le concours des organisations politiques, et alors l'extravagance, le gaspillage prédominent. Un autre reproche, c'est la mauvaise administration, le manque de méthode dans la distribution des secours.

L'organisation des Workhouses laisse beaucoup à désirer: on tolère la promiscuité des enfants, des jeunes filles, des vieilles femmes, sans s'inquiéter de la qualité morale de celles-ci; dans beaucoup d'établissements, il n'y a pas de travail sérieux à faire; les hospitalisés, même valides, passent la journée dans ce qu'on appelle le fumoir et dans la salle de lecture, ils y dorment ou lisent. La situation est meilleure à la campagne; généralement, les Workhouses dans les unions rurales sont pourvues de 2 1/2 à 3 hectares, que les pauvres mettent en valeur, où ils font du jardinage, de la culture maraîchère; l'hiver, les vieilles gens s'y retirent, pour sortir en été, lorsqu'il y a besoin de main-d'œuvre dans les fermes pour des travaux faciles. Une fois la décision prise par le bureau des gardiens des pauvres, il semble que ceux-ci s'en désintéressent; il n'y a pas de revision régulière des cas; l'attention des autorités responsables fait défaut.

Le secours à domicile est accordé sans enquête préalable sérieuse, il est généralement insuffisant. Beaucoup de rapports diocésains (le clergé est un auxiliaire permanent de l'assistance) constatent que l'*outdoor relief* dans les paroisses est si médiocre qu'il en résulte une véritable souffrance: le loyer payé, il reste 60 centimes par semaine à l'assisté.

Les gardiens des pauvres, insuffisamment renseignés, compensent leur connaissance inadéquate par la petitesse du secours. Lorsque les pauvres sont honnêtes, ils ont à souffrir de grandes privations; lorsqu'ils ne le sont pas, on accorde des secours inutiles. Les commissaires se plaignent, dans leurs rapports, de ce que l'argent des contribuables distribué en secours à domicile sert à subventionner la saleté, la maladie et l'immoralité.

Les inspecteurs du Local Government Board ont déclaré que les secours à domicile vont à la classe la plus démoralisée et la moins saine de la population; on y trouve des épileptiques, des infirmes, des faibles d'esprit. Ils logent dans les quartiers les plus misérables, où la population est le plus dense. La propreté, la ventilation y sont inconnues; l'ameublement n'existe pas: *Bankrupt in pocket and character*! Cette classe considère que la taxation doit les entretenir et elle n'est jamais en retard pour solliciter. Les gardiens des pauvres distribuent des secours à cause des enfants ou par crainte d'être accusés de manque d'égards pour la misère. Mais il ne faudrait pas généraliser: ce sont des exceptions, nombreuses sans doute, mais ce sont des exceptions.

(*A suivre.*) Arthur RAFFALOVICH.

BANQUE D'ATHÈNES

La crise qui avait sévi, en 1907, en Egypte et en Turquie, avait amené la *Banque d'Athènes* à prendre les mesures que nécessitaient les circonstances, et qui avaient eu comme conséquence de provoquer un arrêt dans la progression de ses opérations. Il ne fallait pas s'attendre, en 1908, à un relèvement immédiat des places éprouvées, ni à une prompte reprise des affaires. Aussi l'exercice écoulé dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 14/27 février dernier, a-t-il constitué une période de recueillement. D'autant plus qu'en Grèce même il y eut à compter, pendant l'automne, avec un resserrement dans la circulation de la monnaie fiduciaire qui, pendant quelques mois, menaça le commerce hellénique de suites désastreuses, en obligeant les banques à restreindre diverses branches de leur activité pour ne pas diminuer les escomptes de papier commercial de leur clientèle. Heureusement la chose était prévue, grâce à l'expérience des années précédentes, de sorte que les mesures prises à temps par les Institutions de crédit ont écarté le danger qui avait paru imminent un moment. De plus, on peut espérer que l'Etat hellénique interviendra dans cette question pour prévenir le retour d'une pareille situation. Au reste, la nouvelle convention passée entre les Etats composant l'Union monétaire latine, est un pas fait dans cette voie.

Quoi qu'il en soit, et en dépit des difficultés avec lesquelles elle a eu à lutter dans les principaux centres de ses intérêts, la *Banque d'Athènes*, grâce aux mesures prises par son Conseil d'administration, et grâce à l'activité développée, a vu, en 1908, ses résultats ne diminuer que peu sur ceux de l'année précédente. Ces résultats lui permettent de bien augurer de l'avenir, surtout pour cette raison que les bénéfices obtenus proviennent presque uniquement de ses affaires régulières, de ses guichets. Ils démontrent, en un mot, le progrès accompli dans ses opérations de banque proprement dites, dont le développement constitue la préoccupation principale de son Conseil d'administration.

En résumé, l'année 1908, ainsi que l'*Économiste Européen* le mentionnait déjà à la date du 26 février, a laissé comme bénéfices nets un solde à répartir de

3.690.000 drachmes, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » suivant :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit	En drachmes
Solde bénéfices reporté de l'exercice précédent.	133.437 66
Bénéfices divers de l'année 1908 sous déduction des frais généraux du 1er et du 2e semestre, des tantièmes de la direction et des gratifications allouées au personnel du siège central et des succursales ainsi que de la provision pour le service des obligations en circulation.	5.432.595 54
Réserve extraordinaire de 1907	500.000 »
	6.066.033 20

Débit	
Patente, Impôt et Timbre sur dividende	411.794 35
Retenue en faveur de la réserve ordinaire sur les bénéfices de 1908	180.000 »
Amorti à valoir sur frais d'installation	72.115 95
Amortissement des créances douteuses :	
1er semestre	160.522 65
2e —	1.429.519 80
Bénéfices nets à répartir	3.690.000 »
— à reporter à nouveau	122.080 45
	6.066.033 20

Le solde qui vient d'être indiqué a été réparti ainsi :

	En drachmes
Dividende provisoire pour le 1er semestre	1.600.000 »
Dividende pour le 2e semestre	2.000.000 »
Contribution pour œuvres de bienfaisance	18.000 »
Allocation aux administrateurs	72.000 »
Total égal	3.690.000 »

Le dividende pour 1908 est donc resté fixé à 9 drachmes, comme pour 1907. Il se décompose ainsi : 4 drachmes pour le premier semestre et 5 drachmes pour le second. Rappelons que pour les exercices antérieurs, la *Banque d'Athènes* a réparti les dividendes suivants : 7 dr. 50 pour 1894 ; 8 dr. 50 pour 1895 ; 6 dr. pour 1896 ; 8 dr. pour 1897 ; 10 dr. pour 1898 ; 12 dr. pour les trois exercices suivants ; 11 dr. pour 1902 ; 12 dr. pour 1903 ; 11 dr. pour 1904 et 1905, et 10 dr. pour 1906.

Quant au bilan de l'exercice 1908, il s'établit ainsi :

Actif		Drachmes
Disponibilités :		
Caisses et banques......Dr.	7.257.111 01	
Disponibles en or à l'étranger	1.084.086 68	
Or en caisse et traites sur l'étranger	3.760.584 73	
		12.101.782 42
Portefeuille		13.842.148 70
Comptes courants nantis :		
Par titres......Dr.	56.383.146 64	
Par marchandises et autres garanties	26.705.828 99	
Par premières hypothèques.	9.990.212 35	
		93.079.187 98
Avances sur titres		3.013.141 10
Comptes provisoires (succursales et correspondants)		17.210.566 12
Portefeuille, titres et coupons		12.499.226 55
Obligations d'emprunts d'Etats et de Sociétés anonymes, et prêts à diverses administrations de l'Etat		8.521.040 35
Titres appartenant à la Caisse d'assurance et de retraite du personnel de la Banque		480.000 »
Immeubles		3.218.374 71
Frais d'installation et mobilier : Central et Succursales : 970.742 dr. 89, moins amortissement : 299.500 dr. 65		671.242 24
Total		164.636.710 17

Passif		
Capital social		40.000.000 »
Fonds de réserve ordinaire		9.095.000 »
Obligations or		2.500.000 »
Dépôts......Dr.	70.175.762 53	
Caisse d'épargne	6.976.586 16	
		77.152.348 69
Caisse d'assurance et de retraite du personnel de la Banque, contre-valeur des titres		480.000 »
Comptes à l'étranger		31.465.132 19
Effets à payer		1.179.984 72
Effets à décompter		571.552 12
Dividendes non encore réclamés		70.612 »
Dividende du second semestre 1908		2.000.000 »
Solde Profits et Pertes à reporter à nouveau		122.080 45
		164.636 710 17

Le rapport du directeur général, déposé au nom du Conseil d'administration, passe en revue les divers chapitres du bilan. Au sujet des Sociétés dans lesquelles la Banque est intéressée et que les actionnaires connaissent par les rapports précédents, il observe tout particulièrement qu'elles continuent à progresser et à se développer d'une manière normale. Il n'y a rien à ajouter aux bilans et aux comptes rendus publiés par chacune d'elles ; cependant le document auquel nous nous reportons, fait observer que la baisse survenue dernièrement sur les actions de la *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe* ne paraît pas justifiée, malgré l'abondance de la récolte de l'année, parce que la situation de cette entreprise demeure excellente et que l'organisation de sa branche industrielle, se complétant de plus en plus à l'aide de la *Société Hellénique de Vins*, assure la prospérité de ces deux Sociétés. Quant aux efforts de la *Banque d'Athènes* en Egypte, ils ont été puissamment secondés par la *Banque de l'Union Parisienne*, et de ce côté, des progrès appréciables ont été réalisés dans toutes les branches des affaires se rapportant au commerce. C'est grâce à l'activité toute nouvelle de ses succursales dans ce pays, que la Société a vu ses escomptes se tripler en Egypte et ses avances sur marchandises se développer d'une manière fort encourageante. Par suite du nouveau régime élargissant leur sphère d'action, il faut s'attendre à ce que lesdites succursales donneront des résultats encore plus favorables. Enfin les autres succursales ont donné satisfaction, et elles ont progressé assez normalement, malgré les multiples difficultés avec lesquelles elles ont eu à compter.

Observons maintenant que la marche des opérations de la *Banque d'Athènes*, depuis sa constitution, ressort des tableaux comparatifs ci-dessous :

Années	Mouvement de la Caisse (recettes et paiements)	Recouvrements	Change	Dépôts soldes
	(En milliers de drachmes)			
1894	219.202	11.356	58.735	3.197
1895	245.296	17.103	67.015	3.721
1896	277.964	22.980	71.728	3.969
1897	341.232	25.420	80.307	4.828
1898	474.661	42.668	157.873	8.697
1899	525.558	60.267	241.561	10.616
1900	604.544	55.794	233.407	19.481
1901	703.097	63.470	297.450	25.313
1902	698.136	62.925	285.000	27.086
1903	927.428	65.761	304.963	32.720
1904	1.235.785	65.948	324.214	40.798
1905	1.721.254	71.898	480.813	54.682
1906	2.557.090	108.992	718.231	69.431
1907	2.332.158	135.375	689.661	78.289
1908	2.241.650	145.804	684.730	77.152

D'autre part, pendant les cinq dernières années, le mouvement des « Escomptes » et des « Comptes de Dépôts » a été le suivant :

Exercices	Mouvement des escomptes	Mouvement des comptes de dépôts
	(En drachmes)	
1904	44.383.289	250.291.624
1905	73.397.155	359.189.787
1906	110.227.801	368.189.787
1907	151.190.802	355.402.713
1908	152.519.466	420.603.113

En somme, les deux dernières années, tout en ayant été au point de vue des profits réalisés moins favori-

sées que les précédentes, loin de porter atteinte au crédit de la *Banque d'Athènes*, l'ont au contraire augmenté, et les chiffres qu'accusent, pour 1908, le mouvement des « Escomptes » et celui des « Comptes de Dépôts », notamment, indiquent suffisamment la confiance de la clientèle de cette Institution dont la situation continue à être des plus satisfaisantes.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN FÉVRIER 1909

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de février :

MOIS DE FÉVRIER

IMPORTATIONS	1909	1908	Différences en 1909
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	61.070	73.477	— 12.407
Matières nécessaires à l'industrie...........	425.623	367.233	+ 58.390
Objets fabriqués	100.162	103.391	— 3.229
Totaux.......	586.855	544.101	+ 42.754
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	59.147	54.173	+ 4.974
Matières nécessaires à l'industrie...........	149.777	119.391	+ 30.386
Objets fabriqués......	265.052	224.954	+ 40.098
Colis postaux (*)......	31.429	35.454	— 4.205
Totaux.......	505.405	433.972	+ 71.433

(*) Dont 1.700.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.626.000 francs en février 1908.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 28 février 1909, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1908 :

DEUX PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	Années 1909	Années 1908	Différences en 1909
—	—	—	
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	117.906	146.317	— 28.411
Matières nécessaires à l'industrie..........	827.822	723.442	+ 104.380
Objets fabriqués	175.807	184.419	— 8.612
Totaux.......	1.121.535	1.054.178	+ 67.357
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	97.686	90.222	+ 7.464
Matières nécessaires à l'industrie..........	267.360	213.964	+ 53.396
Objets fabriqués	439.673	381.945	+ 57.728
Colis postaux (*)......	59.986	66.518	— 6.532
Totaux.......	864.705	752.649	+ 112.056

(*) Dont 2.993.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 6.359.000 francs pour les deux premiers mois de 1908.

L'activité commerciale pendant les deux premiers mois de l'année 1909 a été sensiblement supérieure à ce qu'elle avait été pendant la période correspondante de l'année dernière. Le mouvement total des échanges s'est en effet élevé à 1.986.240.000 fr. contre 1.806 millions 827.000 fr. en 1908, soit une augmentation de 179.413.000 fr. Ces chiffres sont même supérieurs à ceux de 1907, alors que le mouvement des échanges avait atteint 1.863.578.000 fr.

A l'importation, l'augmentation provient uniquement des matières nécessaires à l'industrie qui, en deux mois, progressent de 104.380.000 fr.; cette augmentation, jointe à la plus-value de la même catégorie d'exportations, montre la situation favorable de notre industrie.

Les objets d'alimentation diminuent de 28.411.000 francs en deux mois et de 12.407.000 fr. en février; l'importation des objets fabriqués diminue de 8.612.000 francs en deux mois et 3 229.000 en février.

A l'exportation, l'augmentation est générale, exception faite pour les colis-postaux, qui diminuent de 6.532.000 fr. dont 4.025.000 fr. en février. Les objets fabriqués sont en plus-value de 57.728.000 fr. pour les deux mois; le mois de février entre dans cette augmentation pour 40.098.000 fr.; l'exportation des matières nécessaires à l'industrie a progressé de 30.386.000 francs en février et de 53.396.000 fr. pour les deux mois; les objets d'alimentation augmentent de 7.464.000 francs pour les deux mois et de 4.974.000 fr. en février.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La situation reste stationnaire; les espoirs que l'on avait fondés sur la note serbe, dont nous avons donné le texte dans notre dernier numéro, pour éclaircir la situation, ont été déçus.

Le 15 mars, M. Milovanovitch, ministre des Affaires étrangères, a adressé au ministre de Serbie à Vienne le télégramme suivant :

Je vous prie de vouloir bien transmettre au gouvernement impérial et royal la réponse suivante à la communication que m'a faite, le 6 mars, la légation d'Autriche-Hongrie à Belgrade, sur l'ordre de son gouvernement.

Dans la dépêche-circulaire serbe du 10 mars, qui a été remise au gouvernement hongrois aussi bien qu'aux gouvernements de toutes les autres puissances signataires du traité de Berlin, le gouvernement serbe a exposé son point de vue dans la question de Bosnie-Herzégovine. Il a précisé, d'autre part, que la Serbie partait du point de vue suivant : les relations de droit international entre la Serbie et l'Autriche-Hongrie n'ont subi aucune modification; en conséquence, la Serbie désire continuer à remplir toutes les obligations de bon voisinage et à entretenir avec la monarchie voisine des relations inspirées par les intérêts matériels des deux pays, à charge de réciprocité. Par suite, le gouvernement royal de Serbie est d'avis que la meilleure façon de satisfaire aux intérêts matériels des deux Etats et la mesure qui répondrait le mieux à la situation créée par le traité conclu l'année dernière — traité qui a déjà force de loi en Serbie — seraient que le gouvernement austro-hongrois voulût bien soumettre ce traité de commerce à l'approbation des Parlements de Vienne et de Budapest.

Bien que le délai prévu pour sa ratification soit expiré, l'adoption de ce traité par les deux Parlements serait le plus sûr moyen d'éviter une interruption dans les relations contractuelles des deux pays au point de vue économique.

D'autre part, son rejet, ou bien fournirait un point de départ précis pour de nouvelles négociations éventuelles, ou bien permettrait de se convaincre, d'après les dispositions dont les deux Parlements feraient preuve et les tendances agrariennes qui s'y manifesteraient, qu'il faut absolument renoncer à l'idée d'un traité austro-serbe relatif à des tarifs douaniers.

Au cas où l'Autriche-Hongrie ne pourrait, soit à cause du peu de temps, soit par suite de la situation parlementaire, obtenir que la discussion du traité déjà conclu fût terminée pour le 31 mars dans les deux Parlements, le gouvernement serbe est disposé à adhérer à toute proposition tendant à proroger jusqu'au 31 décembre la validité de ce traité, qui conserverait son caractère provisoire.

Cette réponse n'a pas satisfait le gouvernement de Vienne, et l'Autriche-Hongrie, en prévision de toute éventualité, a commencé à prendre de nouvelles mesures militaires.

Le gouvernement impérial et royal a préparé en

même temps une note à remettre à la Serbie, sous une forme naturellement plus sérieuse que la première et qui exclurait toute réponse évasive de la part de la Serbie.

Au moment où les nouvelles du dehors paraissaient faire prévoir une sérieuse aggravation du conflit, notre excellent confrère le *Figaro* a annoncé, dans son numéro du 18 mars, que les gouvernements de Londres, de Saint-Pétersbourg et de Paris s'étaient mis d'accord pour envoyer à la Serbie une note lui demandant de chercher la base d'une entente avec l'Autriche.

Cette nouvelle, qui a rassuré les marchés financiers dans la séance d'hier, se trouve confirmée en fait par les dernières informations. Ce serait sir Edward Grey qui aurait pris l'initiative de demander aux cabinets de Paris et de Saint-Pétersbourg une note que les trois puissances conseilleraient à la Serbie de faire sienne en réponse à la communication que le comte Forgash doit remettre samedi à Belgrade.

L'Agence Havas a publié hier soir une dépêche de cette dernière ville d'après laquelle le gouvernement serbe serait disposé à se conformer aux indications des puissances pour la réponse qu'il adressera à l'Autriche-Hongrie après la nouvelle démarche du comte Forgash. Il serait prêt également à désarmer si les puissances le lui conseillaient.

La situation semble donc s'éclaircir.

D'autre part, le gouvernement bulgare a été informé officiellement, de Saint-Pétersbourg, que Rifaat pacha voulait arriver à une entente avec le gouvernement russe au sujet de la question d'arrangement financier turco-bulgare. Voici les points principaux du protocole qui a été signé le 16 mars, à Saint-Pétersbourg :

Pour faciliter le règlement définitif de l'indemnité réclamée à la Bulgarie par la Turquie, dont le montant est fixé à la somme de 125 millions de francs comptant, le gouvernement russe fait remise à la Turquie du nombre d'annuités de la contribution de guerre due à la Russie, qui aurait été nécessaire au cas où la Turquie aurait voulu obtenir cette somme au moyen d'un emprunt, étant données les conditions actuelles du crédit turc et du marché européen.

L'accord prévoit en outre, pour la Turquie, la possibilité d'amortir très prochainement en une seule fois, également par voie de capitalisation, la totalité de ce qui restera à payer sur l'indemnité de guerre, déduction faite des annuités dont la Russie lui fait remise, mais dans le cas seulement où cette opération pourra s'effectuer au taux de 4 0/0 au pair; ou bien l'opération pourra s'effectuer ultérieurement, conformément à un accord spécial conclu à cet effet par les deux gouvernements.

La Turquie se déclare prête, de son côté, à ne pas s'opposer à la reconnaissance de l'indépendance bulgare, dès que la question financière et les autres litiges pendants entre la Turquie et la Bulgarie seront réglés.

La somme totale de 125 millions comprend également l'indemnité due à la Société des chemins de fer orientaux pour le tronçon dont le gouvernement bulgare a pris l'administration.

Ce projet prévoit donc la capitalisation de trente-huit à quarante annuités de l'indemnité de guerre. C'est un compromis entre les propositions primitives de la Russie et de la Turquie.

Informations Économiques et Financières

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Les actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 1er avril prochain. Le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui leur sera soumis, se compare ainsi avec celui dressé au 31 décembre 1907 :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Espèces en caisse et en banque	70.784.748 06	101.846.762 71
Portefeuille	633.525.065 75	637.204.321 05
Reports	41.073.450 30	64.708.023 25
Correspondants « Effets à l'encaissement »	56.450.075 33	69.803.839 70
Comptes courants débiteurs	83.575.399 03	115.881.462 86
Rentes, obligations et valeurs diverses	14.152.791 43	8.251.081 93
Participations financières	10.880.841 65	9.623.095 50
Avances garanties	126.323.386 85	121.806.435 23
Comptes débiteurs par acceptations	142.433.767 83	128.981.118 66
Agences hors d'Europe	14.600.549 04	16.377.955 16
Comptes d'ordre et divers	14.555.222 78	10.813.802 98
Immeubles	15.841.544 »	15.841.544 »
	1.224.196.842 05	1.301.139.443 63
Passif		
Capital	150.000.000 »	150.000.000 »
Réserve statutaire	5.294.749 55	5.796.713 70
Réserves diverses	6.875.000 »	6.875.000 »
Réserve spéciale	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve supplémentaire	1.100.000 »	1.100.000 »
Réserve immobilière	1.796.449 15	1.948.378 15
Comptes de chèques et comptes d'escompte	507.640.021 92	571.733.838 02
Comptes courants créditeurs	313.007.144 71	343.248.119 32
Bons à échéance fixe	61.417.677 70	60.355.799 95
Acceptations	142.034.779 54	126.020.168 21
Comptes d'ordre et divers	19.613.187 01	18.137.284 54
Profits et pertes :		
Bénéfice de l'exercice	10.039.282 61	10.264.975 52
Reliquat des exercices antérieurs (Compte des actionnaires)	378.549 86	659.166 22
	1.224.196.842 05	1.301.139.443 63

Les bénéfices de 1908 sont en augmentation de 225.692 fr. 91 sur ceux de 1907. Leur répartition, sauf approbation des actionnaires, s'effectuera ainsi. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice, intérêts, changes, commissions, etc., déduction faite des charges et amortissements et du prélèvement pour la réserve immobilière	10.039.282 61	10.264.975 52
Réserve statutaire	501.964 15	513.248 80
Montant disponible	9.537.318 46	9.751.726 72
Moins : 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés	7.500.000 »	7.500.000 »
Reste	2.037.318 46	2.251.726 72
Dont 5 0/0 au Conseil d'administration	101.865 90	112.586 35
Soldes	1.935.452 56	2.139.140 37
A appliquer :		
Aux parts de fondateur	154.836 20	171.131 25
Aux actionnaires	1.500.000 »	1.500.000 »
Solde à reporter à nouveau	280.616 36	468.009 12
Sommes égales	1.935.452 56	2.139.140 37

Le dividende aux actions reste donc fixé à 30 francs, soit 6 0/0 sur le capital nominal; quant aux parts de fondateur, il leur sera alloué 2 fr. 8521 par titre au lieu de 2 fr. 5806 en 1907. Enfin, le montant du reliquat des exercices antérieurs, qui appartient aux actionnaires, passe à 1.127.175 fr. 34, grâce au solde de 468.009 fr. 12 réservé sur les profits de 1908.

Société Métallurgique de l'Ariège. — Pour son exercice 1907-1908, clos le 30 juin 1908, la *Société Métallurgique de l'Ariège* a réalisé un montant de bénéfices nets de 653.724 fr. 82, en augmentation de 86.702 fr. 26 sur l'exercice précédent. Quant aux bénéfices disponibles, ils accusent d'une année à l'autre une plus-value de 187.720 fr. 74. Voici au reste, comparés, les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
Crédit	(En francs)	
Bénéfices industriels	675.444 28	771.289 07
Débit		
Frais divers d'administration	62.022 06	62.928 80
Intérêts et commissions sur comptes et emprunts	46.389 66	54.635 45
Bénéfices nets	567.022 56	653.724 82
Sommes égales	675.434 28	771.289 07

A ces soldes viennent s'ajouter les reports des exercices précédents :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
	(En francs)	
Bénéfices nets	567.022 56	653.724 82
Report des exercices précédents	120.669 26	221.687 74
Soldes disponibles	687.691 82	875.412 59

La répartition de ces montants s'est effectuée de la manière suivante :

	Exercices	
	1906-1907	1907-1908
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	28.351 13	32.686 24
Dividende	»	400.000 »
Tantièmes	»	31.051 93
Installation hydro-électrique et nouveaux laminoirs	200.000 »	165.000 »
Charbonnages	»	100.000 »
Provision pour comptes litigieux	»	35.000 »
Droit de transmission sur actions	11.652 95	»
Travaux neufs de Tarascon	51.000 »	»
Recherches et travaux à Latapie et à Bouquiès	75.000 »	»
Report à nouveau	321.687 74	111.674 39
	687.691 82	875.412 56

Les actionnaires ont donc reçu un dividende de 25 francs, comme pour l'exercice 1900-1901. Il faut se rappeler que pour les six exercices de 1901-02 à 1906-07, aucune répartition n'avait eu lieu.

Le bilan, au 30 juin 1908, s'établit comme suit. Nous le rapprochons du précédent.

	Bilan au 30 juin	
	1907	1908
Actif :		
Immeubles, mines et usines	4.632.435 70	5.310.631 76
Constructions neuves, travaux de recherches	905.426 58	356.782 07
Gros entretien	34.903 99	64.265 74
Compte spécial	167.577 77	34.865 10
Produits fabriqués, matières premières et approvisionnements	1.331.961 68	1.724.083 37
Espèces en caisse, en banque, en portefeuille	639.709 49	434.394 91
Débiteurs divers	958.909 68	1.273.974 33
— pour actions nouvelles	90.807 63	200.000 »
Totaux	8.761.732 52	9.398.997 28
Passif :		
Capital (20.000 actions de 250 fr.)	5.000.000 »	5.000.000 »
Réserve légale	161.077 25	189 428 38
— de prévoyance	500.000 »	500.000 »
Obligations hypothécaires	788.000 »	781.000 »
Banquier	1.624.963 45	2.053.156 34
Bénéfices	567.022 56	653.724 82
Report précédent	120.669 26	221.687 74
Totaux	8.761.732 52	9.398.997 28

Le rapport mentionne qu'aux charbonnages de Bouquiès, la seconde moitié du dernier exercice a été mauvaise par suite des pluies qui, en novembre et en décembre 1907, on amené des infiltrations d'eau que la Société, avec ses propres moyens, n'a pu arriver à combattre. Cet état de choses n'est, toutefois, que momentané, la Société depuis le 30 juin, ayant installé une nouvelle chaudière et un nouveau compresseur qui lui ont permis de reprendre l'exploitation normale dans ces charbonnages.

A Latapie, les travaux de recherches ont été arrêtés conformément à la décision prise l'année dernière. Aux hauts fourneaux, la campagne a été satisfaisante. La Société a continué la réfection du haut fourneau n° 1 et la construction de deux appareils Cowper, en vue de réaliser la marche simultanée des deux hauts fourneaux. Quant à l'usine de Palmiers, elle a encore donné des résultats médiocres, quoique en progrès appréciable.

Estimant que la Société, qui a pour spécialité la fabrication des projectiles, a avantage à se préparer pour les grosses commandes d'artillerie, le Conseil d'administration a demandé à la dernière assemblée générale, de l'autoriser à émettre en une ou plusieurs fois, 2.000 obligations 5 0/0 de 500 fr. nominal qui seront assimilées, au double point de vue du remboursement et des garanties hypothécaires, aux obligations déjà existantes. Le produit de cette émission doit permettre à la Société de se procurer un supplément d'outillage et aussi un fonds de roulement qui la mettront à même de prendre part aux adjudications à venir.

Société des Immeubles de France. — L'exercice 1907 de cette Société avait laissé un solde déficitaire de 34.871 fr. 93 qui figurait au bilan arrêté au 31 décembre 1907. Ce solde, au 31 décembre 1908, a été ramené à 32.052 fr. 71, la dernière année sociale accusant un léger bénéfice de 2.819 fr. 22. Le bilan qui sera soumis à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1907	1908
Actif	(En francs)	
Mobilier	5.000 »	5.000 »
Encaisse et disponibilités	100.739 86	79.633 44
Commissaires au concordat	36.001 30	» »
Valeur du fonds d'amortissement des obligations nouvelles	13.021.775 »	14.351.775 »
Immeubles	68.306.715 67	63.030.675 02
A recevoir sur immeubles vendus	10.312 55	10.095 85
Loyers à recevoir	969.488 15	994.388 80
Avance de droits de transmission	38.014 85	40.389 94
Débiteurs divers	7.736 45	7.822 65
Valeurs de la réserve concordataire	4.000.000 »	4.000.000 »
Profits et pertes : Solde débiteur	34.871 93	32.052 71
Déficit	38.303.284 09	36.648.181 54
	124.833.939 85	124.200.014 95
Passif		
Capital	15.000.000 »	15.000.000 »
Obligations en circulation :		
Obligations de 400 francs	38.865.200 »	37.705.600 »
— de 475 francs	19.102.000 »	18.715.000 »
Obligations amorties :		
Obligations de 400 francs	8.379.600 »	9.360.000 »
— de 475 francs	4.642.175 »	4.991.775 »
Bons de liquidation en circulation	mémoire	mémoire
Emprunts hypothécaires	35.259.131 67	34.895.877 70
Annuités échues sur emprunts hypothécaires	» »	91.702 50
A payer sur immeubles acquis	200.000 »	200.000 »
Coupons et obligations à rembourser	79.130 97	76.449 55
Loyers d'avance	1.094.945 28	1.084.529 45
Annuités échues sur créances	25.962 67	27.776 56

PROJET DE LOI

portant suppression des Contributions directes et établissement d'un Impôt général sur les Revenus et d'un Impôt complémentaire sur l'ensemble du Revenu.

La Chambre des députés a voté, le 9 mars dernier, par 388 voix contre 129, l'ensemble du projet d'impôt sur le revenu qui, on s'en souvient, faisait partie du programme élaboré par le ministère Clemenceau, présenté aux Chambres dans la déclaration ministérielle du 5 novembre 1906.

« Nos impôts directs, disait, dans cette déclaration, le président du Conseil, ne sont plus adaptés aux conditions et aux formes nouvelles de la richesse privée. Notre système fiscal rajeuni doit donner au budget plus de souplesse et d'élasticité. M. le ministre des Finances deposera un projet de loi instituant un impôt progressif sur le revenu et au besoin sur le capital, destiné à remplacer nos actuelles contributions directes. Cette taxe nouvelle, assise sur les revenus constatés ou déclarés, sera combinée de façon à frapper différemment les divers revenus selon leur nature et à atteindre en même temps le contribuable d'après l'ensemble de ses ressources. Cette grande réforme, dont nous hâterons l'accomplissement, se complètera par une refonte de la fiscalité départementale et communale qui fera l'objet d'un projet de loi distinct. »

Le projet d'impôt sur le revenu, déposé sur le bureau de la Chambre le 8 février 1907 par M. Caillaux, ministre des Finances, a donné lieu, au cours de la discussion générale qui a commencé le 1er juillet de la même année, à des débats très vifs, qui n'ont pas pris moins de quatre-vingts séances et que l'on a pu suivre dans l'*Economiste Européen.*

Nous donnons ci-après le texte complet de ce document, qui va être soumis à l'examen du Sénat.

PROJET DE LOI

Article 1er. — Cesseront d'être perçues, pour le compte de l'Etat, à dater de la mise en vigueur de la présente loi :

1° La contribution foncière des propriétés bâties ;
2° La contribution foncière des propriétés non bâties ;
3° La contribution personnelle-mobilière ;
4° La contribution des portes et fenêtres ;
5° La contribution des patentes.

Art. 2. — En remplacement de ces diverses contributions, il est établi un impôt général sur les revenus de toutes catégories, auquel il est ajouté un impôt complémentaire sur l'ensemble du revenu de chaque chef de famille.

TITRE PREMIER

DE L'IMPOT GENERAL SUR LES REVENUS

Art. 3. — Les revenus imposables sont répartis en sept catégories, savoir :

1° Revenus des propriétés foncières bâties ;
2° Revenus des propriétés foncières non bâties ;
3° Revenus des capitaux mobiliers ;
4° Bénéfices du commerce, de l'industrie et des charges et offices ;
5° Bénéfices de l'exploitation agricole ;
6° Traitements publics et privés, salaires et pensions ;
7° Revenus des professions libérales et de toutes occupations lucratives non dénommées dans les précédentes catégories.

Art. 4. — En ce qui concerne les revenus autres que ceux des capitaux mobiliers, l'assiette et la perception de l'impôt sont faites annuellement par voie de rôles nominatifs établis, publiés et recouvrés comme en matière de contributions directes.

Les réclamations auxquelles ces rôles peuvent donner lieu sont également présentées, instruites et jugées comme en matière de contributions directes. Toutefois, ces réclamations sont jugées en audiences non publiques.

Art. 5. — Les taxes atteignant les revenus des capitaux mobiliers sont assises et perçues dans les conditions spéciales indiquées aux articles 16 à 29 ci-après.

Du taux de l'impôt dans chaque catégorie

Art. 6. — Le taux de l'impôt est fixé à 4 % dans les 1re, 2e et 3e catégories, à 3,50 % dans la 4e, à 3 % dans les 5e, 6e et 7e.

De l'assiette de l'impôt dans chaque catégorie

1re CATÉGORIE

Revenus des propriétés bâties

Art. 7. — L'impôt sur le revenu des propriétés bâties est établi conformément aux dispositions des lois des 8 août 1885 (art. 35), 8 août 1890, 13 juillet 1900 (art. 2) et 12 avril 1906, en tant qu'elles visent la contribution foncière.

Il porte sur toutes les propriétés bâties, à l'exception de celles qui remplissent la triple condition : 1° d'appartenir à l'Etat, aux départements, aux communes ou aux établissements publics ; 2° d'être affectées à un service d'utilité générale ; 3° d'être improductives de revenus.

Lorsque, par application des dispositions de la loi du 8 août 1890, il y aura lieu de procéder à la revision des évaluations de la propriété bâtie, le contrôleur effectuera ce travail avec l'assistance du maire, du percepteur et de cinq propriétaires fonciers, dont au moins deux forains, désignés par le préfet, qui les choisit sur une liste de dix noms proposés par le conseil municipal.

2e CATÉGORIE

Revenus des propriétés non bâties

Art. 8. — Sont imposables dans la deuxième catégorie toutes les propriétés non bâties, à l'exception de celles qui se trouvent dans les conditions prévues, pour les propriété bâties, au deuxième paragraphe de l'article précédent.

Art. 9. — L'impôt est établi au nom des propriétaires dans les communes où sont situées les propriétés imposables. Il est calculé sur la valeur locative réelle

de ces propriétés, évaluées comme il est indiqué à l'article 3 de la loi du 31 décembre 1907, déduction faite du cinquième de ladite valeur locative.

Art. 10. — Les évaluations servant de base à l'impôt sur le revenu des propriété non bâties seront revisées tous les dix ans. Elles ne pourront être modifiées au cours de la période décennale que dans le cas visé au deuxième paragraphe de l'article 12 et dans le cas d'accroissements ou de pertes de matière imposable.

Art. 11. — Lors des revisions décennales prévues par le précédent article, la valeur locative des propriétés non bâties, ainsi que la désignation des contenances par nature de culture et par lieuxdits des immeubles, seront déterminées, dans chaque commune, par le contrôleur des contributions directes, assisté du percepteur, du maire et de cinq classificateurs propriétaires fonciers, dont au moins deux forains, désignés par le préfet, qui les choisit sur une liste de dix noms proposés par le conseil municipal.

Le contrôleur adressera au contribuable un avis lui faisant connaître l'évaluation de la valeur locative, la désignation des contenances par nature de culture et par lieuxdits des immeubles non bâtis existant à son nom dans la commune. Il l'avertira en même temps qu'il est admis à réclamer contre l'évaluation et les désignations susdites.

Art. 12. — Le délai de réclamation est ouvert pendant six mois à dater de la publication du premier rôle dans lequel les résultats de la nouvelle évaluation ont été appliqués et pendant trois mois à partir de la publication des deux rôles suivants.

En ce qui concerne les rôles subséquents, tous les propriétaires sont admis à réclamer relativement à la valeur locative, pendant les trois mois de la publication de chaque rôle, lorsque cette valeur a subi une baisse notable et durable par suite d'événements imprévus indépendants de la volonté des intéressés et affectant le fonds même du terrain.

En outre, des remises et modérations d'impôt pourront être accordées, pour un délai d'un an renouvelable pendant cinq ans, dans les conditions prévues par la loi du 15 septembre 1807.

De plus, ces remises ou modérations seront allouées, en cas de dommages ou de pertes survenant à la suite de maladies cryptogamiques ou autres calamités, telles que oïdium, phylloxera, mouche de l'olive, maladies des vers à soie, invasion des campagnols, épizooties, etc.

Dans le cas de phylloxera, la remise se continuera pendant les cinq années nécessaires à la reconstitution.

Art. 13. — Les propriétaires fonciers qui exploitent pour leur compte ont droit aux dégrèvements ci-après:

1° Dans le cas où leur revenu total ne dépasse pas 1.250 francs :

Exemption complète d'impôt sur le revenu de la 2e catégorie jusqu'à concurrence d'un revenu de 625 francs ;

2° Dans le cas où leur revenu total est supérieur à 1.250 francs, sans excéder 5.000 francs :

Dégrèvement des 3/4 sur la fraction de leur revenu de la 2e catégorie comprise entre 0 et 625 francs ;

De 1/2 entre 626 et 1.000 francs ;

De 1/4 entre 1.001 et 1.250 francs ;

Pour l'application des dégrèvements établis ci-dessus, la valeur locative de l'habitation du contribuable, si elle est inférieure à 80 francs, ne sera pas comprise dans le compte du revenu.

Art. 14. — Pour obtenir le bénéfice de ces dégrèvements, les contribuables doivent faire annuellement une déclaration de toutes leurs propriétés non bâties, avec l'indication des localités où elles sont situées, et du revenu imposable y afférent. Cette déclaration sera reçue, soit à la mairie, soit à la perception des contributions directes du domicile réel des contribuables, dans le délai d'un mois à partir de la publication du dernier des rôles dans lesquels ils sont imposés pour des revenus de la 2e catégorie.

Ils doivent affirmer, en outre, dans cette déclaration :

1° Que l'exploitation de leurs propriétés est effectuée par eux-mêmes ou pour leur compte ;

2° Que le total de leurs revenus de toutes catégories n'excède pas 1.250 francs dans le cas prévu au paragraphe 1er de l'article précédent, ou 5.000 francs dans le cas prévu au paragraphe 2 du même article.

Dans le cas prévu au paragraphe 1er de l'article précédent, les revenus de la 6e catégorie n'entreront pas en compte dans le calcul du revenu total, lorsqu'ils n'excéderont pas 300 francs.

Art. 15. — Quiconque aura sciemment, au moyen d'une fausse déclaration, obtenu ou tenté d'obtenir les dégrèvements prévus par l'article 13 ci-dessus sera passible d'une amende de cinquante à cent francs (50 à 100 francs), qui pourra être portée au double en cas de récidive.

L'amende sera prononcée par le conseil de préfecture, statuant comme il est indiqué au deuxième paragraphe de l'article 4 ; ce tribunal sera saisi des fausses déclarations par le directeur des contributions directes. La prescription ne sera acquise qu'après cinq années, à dater du jour de la déclaration.

3e CATÉGORIE

Revenus des capitaux mobiliers

Art. 16. — L'impôt sur le revenu des capitaux mobiliers s'applique aux dividendes, intérêts, arrérages et tous autres produits :

1° Des actions, parts de fondateur, obligations, parts d'intérêts, commandites et emprunts de toute nature des sociétés et collectivités françaises et étrangères, désignées respectivement dans les articles 1er à 4 de la loi du 29 juin 1872, ainsi que des rentes, emprunts et autres effets publics des colonies françaises;

2° Des rentes, obligations et autres effets publics émis par l'Etat français et par les Etats étrangers ;

3° Des créances hypothécaires privilégiées et chirographaires, à l'exclusion de toute opération commerciale ne présentant pas le caractère juridique d'un prêt ;

4° Des dépôts de sommes d'argent, à vue ou à échéance fixe, quel que soit le dépositaire et quelle que soit l'affectation du dépôt ;

5° Des cautionnements en numéraire ;

6° Des rentes de toute nature, sauf celles qui, n'excédant pas 5.000 francs et ayant le caractère alimentaire, seront taxées dans les conditions établies à l'article 39.

Sont toujours considérées comme ayant le caractère alimentaire les rentes viagères servies par la Caisse nationale des retraites et les rentes constituées par application des lois sur les accidents du travail.

Il s'applique en outre aux bénéfices qui, par suite de dispositions statutaires, sont distribués aux administrateurs, directeurs ou gérants des sociétés, compagnies et entreprises désignées à l'article 1er de la loi du 29 juin 1872.

Art. 17. — Sont affranchis de l'impôt sur le revenu :

1° Les intérêts des sommes inscrites sur les livrets des caisses d'épargne ;

2° Les intérêts des créances hypothécaires ou privilégiées en représentation desquelles les sociétés ou compagnies autorisées par le gouvernement à faire des opérations de crédit foncier ont émis des obligations, titres ou valeurs soumis eux-mêmes à l'impôt sur le revenu ;

3° Les intérêts de rentes, obligations et autres effets publics émis par l'Etat français qui seront immatriculés au nom :

De la Caisse de Dépôts et Consignations, pour son compte ou pour le compte des Caisses dont elle a la gestion ;

De la Caisse nationale d'épargne ;

De la Caisse des offrandes nationales ;

Des institutions de retraites reconnues d'utilité publique ou approuvées par l'Etat ;

Des établissements de bienfaisance publics ou reconnus d'utilité publique ;

Des départements et des communes pour les rentes dont les arrérages sont affectés, par la volonté ex-

presse des donateurs ou testateurs, à des œuvres d'assistance ;

Des caisses régionales de crédit agricole ;

Des caisses locales de crédit agricole et des sociétés d'assurances mutuelles agricoles constituées aux termes de la loi du 4 juillet 1900 ;

Des contribuables dont le revenu en rentes ne dépasse pas 625 francs, ni le revenu total 1.250 francs.

Art. 18. — Pour obtenir le bénéfice des dispositions prévues au dernier alinéa de l'article précédent, le contribuable doit, dans les trois premiers mois de chaque année, adresser au contrôleur des contributions directes de son domicile réel une demande appuyée des pièces de nature à justifier de ses droits.

Toute fausse déclaration sera poursuivie dans la forme prévue par l'article 15 et donnera lieu à l'application des pénalités portées par ledit article.

Art. 19. — L'impôt est liquidé sur le montant brut des intérêts, dividendes, arrérages ou produits des valeurs désignées dans l'article 16 ci-dessus ; il est perçu par voie de prélèvement sur ces intérêts, arrérages ou produits au moment même de leur payement, sauf les exceptions prévues à l'article 21 ci-après.

Art. 20. — L'impôt sur le revenu des valeurs mobilières françaises, visées au paragraphe 1er de l'article 16 ci-dessus, sera assis et perçu, sans exception ou modification d'aucune sorte, sur les bases et dans les conditions établies ou réglées par les lois des 29 juin 1872, 21 juin 1875 et les lois subséquentes.

Les dispositions de ces mêmes lois, relatives aux valeurs mobilières étrangères, sont abrogées et remplacées par les articles 22 et suivants de la présente loi.

Il n'est pas dérogé aux articles 3 et 4 de la loi du 28 décembre 1880, 9 de la loi du 29 décembre 1884, 4 de la loi du 26 décembre 1890 et 20 de la loi du 25 février 1901.

Art. 21. — Pour les créances hypothécaires, privilégiées et chirographaires, pour les dépôts et cautionnements en numéraire, ainsi que pour les rentes viagères servies par des particuliers ou par des sociétés ou associations non soumises aux vérifications des agents de l'enregistrement, la retenue de l'impôt est opérée au moyen de l'apposition de timbres mobiles sur la quittance ou tout autre écrit constatant le payement ou l'inscription au crédit d'un compte des intérêts, arrérages ou tous autres produits.

Le droit est à la charge exclusive du créancier nonobstant toute clause contraire, quelle qu'en soit la date ; toutefois, le créancier et le débiteur en sont tenus solidairement.

Toute infraction aux dispositions du présent article sera punie d'une amende de cinquante francs (50 fr.) à la charge de chacun des contrevenants, indépendamment du payement par le créancier d'une somme égale au quintuple des droits fraudés.

Art. 22. — Pour les actions, obligations, titres d'emprunts, quelle que soit d'ailleurs leur dénomination, des sociétés, compagnies, entreprises, corporations, villes, provinces étrangères et tout autre établissement public étranger, ainsi que pour les titres de rentes, emprunts et autres effets publics des gouvernements étrangers, la retenue de l'impôt est opérée par le banquier, changeur, ou toute autre personne, qui effectue en France le payement des intérêts, arrérages ou tous autres produits.

Art. 23. — Quiconque fait profession ou commerce habituel de recueillir, encaisser, payer ou acheter des coupons, chèques ou tous autres instruments de crédit créés pour le payement des dividendes, intérêts, arrérages ou produits quelconques des titres ou valeurs désignés dans l'article précédent, doit en faire la déclaration au bureau de l'enregistrement de sa résidence.

Il est interdit aux banquiers, escompteurs, changeurs, agents de change, huissiers, receveurs de rentes, et d'une manière générale à tous ceux que désigne le premier alinéa du présent article, de recueillir, encaisser, payer, acheter ou négocier les coupons, chèques ou autres instruments de crédit visés par ledit alinéa, sans opérer immédiatement la retenue de l'impôt ou sans en faire l'avance, si, par suite de contrats existants, l'impôt est à la charge de l'émetteur du titre, à moins qu'il ne soit justifié que cette retenue ou cette avance a déjà été effectuée par un précédent intermédiaire soumis aux prescriptions du présent article et des articles suivants.

Art. 24. — Toute personne qui demandera en France le payement de ces coupons, chèques ou instruments de crédit devra déposer, en même temps et à l'appui, un bordereau daté, mentionnant le nombre, la nature et la valeur des coupons, chèques ou instruments de crédit à payer.

Celui qui effectuera le payement devra inscrire immédiatement sur ce bordereau le montant de l'impôt qu'il aura retenu ou avancé et le numéro du registre dont il sera question à l'article 26 ci-après sous lequel il aura pris en charge cet impôt.

La partie prenante pourra exiger la remise d'un récépissé rappelant le nombre, la nature et la valeur de coupons, chèques ou instruments de crédit, la date de leur payement, le montant de l'impôt retenu et le numéro du registre sus-indiqué.

Art. 25. — Les personnes désignées dans l'article 23 qui négocieront en France des coupons, chèques ou autres instruments de crédit sur lesquels l'impôt aura déjà été retenu, soit par elles-mêmes, soit par un précédent intermédiaire, devront y joindre, à l'appui de chaque transmission, un bordereau daté, signé et mentionnant le nombre, la nature et la valeur des coupons, chèques ou instruments de crédit à encaisser ou négocier, ainsi que le montant de l'impôt retenu ou avancé, la désignation de la personne qui a opéré cette retenue, la date et le numéro du registre spécial sous lequel l'impôt a été pris en charge.

Art. 26. — Ces mêmes personnes devront tenir deux registres en papier non timbré, cotés et paraphés, sur lesquels elles inscriront jour par jour, sans blancs ni interligne, pour chaque déposant, vendeur ou correspondant, et par nature de valeurs, toute opération de payement ou de négociation de coupons, chèques ou autres instruments de crédit sujets à la retenue de l'impôt : le premier de ces registres ne comprendra que les opérations ayant donné lieu à une retenue directe et effective ou à une avance de l'impôt ; le second s'appliquera aux négociations ultérieures de coupons, chèques ou autres instruments de crédit sur lesquels l'impôt aura été prélevé ou avancé par un précédent intermédiaire.

Les registres et les bordereaux seront conservés pendant deux ans et représentés à toutes réquisitions aux agents de l'enregistrement.

Les banquiers, changeurs, escompteurs, et généralement toutes personnes faisant profession d'acheter ou de vendre des coupons pourront obtenir sur leur demande pour les indemniser des frais que peuvent leur occasionner les obligations résultant pour eux des articles 24 à 26, l'allocation de remises qui ne pourront excéder 1 franc par 100 francs du montant total de l'impôt prélevé ou avancé sur le revenu des valeurs mobilières étrangères.

Un règlement d'administration publique déterminera les époques de versement de l'impôt, les indications que devront contenir les bordereaux et les registres, le mode de répartition des remises prévues à l'alinéa précédent, ainsi que toutes les autres mesures nécessaires pour le contrôle de la présente catégorie.

Art. 27. — Le propriétaire ou usufruitier de titres ou valeurs mobilières étrangères, domicilié en France, qui, pour quelque cause que ce soit, aura reçu ou encaissé à l'étranger, soit directement, soit par un intermédiaire quelconque, les dividendes, intérêts, arrérages ou tous autres produits de ces valeurs, devra, dans les trois premiers mois de l'année, souscrire au bureau de l'enregistrement la déclaration du montant total de ces dividendes, intérêts, arrérages ou produits encaissés au cours de l'année précédente et acquitter la taxe sur ce total. Cette déclaration sera faite, si le contribuable est assujetti à l'impôt complémentaire, sur la formule même prévue pour ce dernier impôt à l'article 68.

Lorsque l'administration aura eu connaissance d'une infraction aux prescriptions contenues dans l'alinéa précédent, le contrevenant sera puni d'une

amende égale à la moitié des revenus encaissés à l'étranger et non déclarés, indépendamment d'une cotisation égale au triple des sommes dont le Trésor a été privé pour chacune des années antérieures à celle de la découverte de la dissimulation, sans toutefois que le droit de répétition puisse s'étendre à plus de dix années.

Art. 28. — Les contraventions aux prescriptions contenues dans l'article 23 et au règlement à intervenir en exécution de cet article pourront être constatées, en toute circonstance, au moyen de procès-verbaux dressés par les agents de l'enregistrement, les officiers de police judiciaire, les agents de la force publique, ceux des contributions directes, des contributions indirectes et des douanes.

Elles donneront lieu à des poursuites correctionnelles engagées à la requête de l'administration de l'enregistrement, et seront punies d'une amende de cent à mille francs (100 à 1,000 francs), indépendamment du quintuple droit sur les coupons, chèques, instruments de crédit, qui auraient été payés sans retenue de l'impôt.

Le produit des amendes prévues par le présent article sera réparti dans des conditions à déterminer par décret.

Les contraventions aux articles 24 à 26 et au règlement à intervenir en exécution de ces articles seront constatées et poursuivies comme en matière d'impôts sur les opérations de bourse et punies d'une amende de cent à dix mille francs (100 à 10,000 francs).

En cas de récidive pour la troisième fois, les contrevenants seront passibles d'un emprisonnement de huit jours à six mois.

Art. 29. — Le recouvrement de l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières sera assuré et les instances seront introduites et jugées comme en matière d'enregistrement, sous rserve de la procédure à suivre en ce qui concerne les contraventions visées au premier alinéa de l'article précédent.

Les dispositions de l'article 21 de la loi du 26 juillet 1893 seront applicables aux actions respectives du Trésor et des redevables, sauf le cas prévu à l'article 27.

4e CATÉGORIE

Bénéfices des professions industrielles et commerciales

Art. 30. — L'impôt sur les bénéfices des professions industrielles et commerciales, ainsi que des charges et offices, est établi annuellement, à raison du revenu moyen des trois années précédentes.

A l'égard des établissements ayant moins de trois ans d'existence, le revenu moyen est calculé en tenant compte des résultats obtenus depuis l'ouverture de l'établissement.

Le revenu imposable est constitué par l'excédent des recettes brutes sur les dépenses et amortissements inhérents à l'exercice de la profession. La valeur locative des locaux affectés à l'exploitation du commerce ou de l'industrie sera, dans tous les cas, déduite des recettes brutes.

Les intéressés sont invités par voie d'affiches à déclarer au contrôleur des contributions directes le montant du revenu moyen, tel qu'il est défini au paragraphe précédent, obtenu par eux pendant les trois années précédentes. Toutefois, cette déclaration n'est obligatoire que pour les contribuables d'un revenu total supérieur à 5,000 francs. Ils sont avertis par un avis spécial adressé à chacun d'eux sous pli recommandé et rappelant le délai dans lequel la déclaration devra être envoyée. Le défaut de déclaration dans le délai prescrit et sans excuse valable admise par le conseil de préfecture entraîne une amende égale au quart de l'impôt.

Si le contrôleur accepte la déclaration pour vraie, elle fixe la base de l'imposition. S'il la juge inexacte, il invite le contribuable à la modifier dans un délai de vingt jours, à dater de son avis. Si, passé ce délai, l'accord n'a pu s'établir, le contrôleur procède à une évaluation d'office. L'évaluation et la déclaration seront soumises à la procédure prévue par l'article 4.

Devant les tribunaux administratifs, le contrôleur justifie son évaluation à l'aide des éléments d'information dont il dispose, spécialement ceux résultant des actes, jugements, déclarations, bordereaux, documents administratifs, pièces ou titres parvenus à la connaissance de l'un quelconque des services publics conformément aux lois existantes.

Le contribuable, de son côté, peut contredire à l'évaluation soutenue par l'administration par tous moyens et par tous documents jugés par lui probants. En aucun cas, même si une expertise est ordonnée, le tribunal ne pourra exiger la production des livres de commerce.

La taxe est doublée, mais seulement sur la portion du revenu dissimulée, à l'égard du contribuable qui a déclaré un revenu trop faible ; toutefois, le double droit n'est appliqué que si l'insuffisance est reconnue supérieure au cinquième du revenu réel ou si elle dépasse 10,000 francs.

A défaut de déclaration, le contrôleur procède à une évaluation d'office ; il la communique à l'intéressé qui a vingt jours pour présenter et faire valoir ses observations. Si l'accord ne peut se faire dans ce délai, le recours, qui doit dès lors être appuyé de la déclaration réglementaire, est ouvert contre l'évaluation de l'administration dans les formes prévues aux paragraphes précédents.

Lorsque l'évaluation du revenu imposable a été définitivement établie dans les conditions prévues au présent article, les contribuables qui en font la demande peuvent, d'accord avec l'administration, être admis à contracter, sur les bases de ladite évaluation, un abonnement valable pour une période de trois années.

Art. 31. — Au cas où un jugement, une vente, une cession de fonds de commerce, une déclaration de succession ou tout acte susceptible de faire foi en justice permettrait à l'administration d'établir qu'à la suite d'une déclaration fausse un contribuable a été insuffisamment taxé, une amende égale au cinquième du revenu dissimulé sera appliquée au contrevenant ou à ses héritiers.

Cette amende sera prononcée à la diligence de l'administration des contributions directes par le conseil de préfecture, sauf recours au Conseil d'Etat.

L'action de l'administration sera prescrite à l'expiration de deux années à partir du jour où elle a été mise à même d'avoir connaissance de la fraude, et dans tous les cas, dans un délai de dix ans à partir de la publication du rôle auquel se rapporte la déclaration incriminée.

Art. 32. — Sur le montant du revenu déterminé comme il est dit à l'art. 30, et lorsque ce revenu ne dépasse pas 20.000 francs, chaque imposable n'est taxé que sur un septième de la fraction n'excédant pas 1.500 francs. Il a droit à une déduction des deux tiers sur la fraction comprise entre 1.501 et 2.500 francs, et d'un quart sur la fraction comprise entre 2.501 et 5.000 francs.

Le surplus est taxé au taux plein.

Art. 33. — L'impôt est établi au nom des exploitants dans les communes où les établissements assujettis ont leur siège.

Art. 34. — Toute personne dont le revenu total ne dépasse pas 1.250 francs a droit à l'exemption complète d'impôt sur son revenu de la quatrième catégorie.

Dans le calcul du revenu total, les revenus de la sixième catégorie n'entreront pas en compte, lorsqu'ils ne dépasseront pas 300 francs.

Art. 35. — Pour obtenir le bénéfice de cette exemption, les contribuables doivent faire annuellement, à la mairie de leur domicile réel, dans le délai d'un mois à partir de la publication du dernier des rôles dans lesquels ils sont imposés pour des revenus de la quatrième catégorie, une déclaration de tous leurs établissements professionnels, avec l'indication des localités où ils sont situés et du revenu pour lequel ils sont taxés.

Ils doivent affirmer, en outre, dans cette déclaration, que le total de leurs revenus de toute catégorie n'est pas supérieur à 1.250 francs, réserve faite des dispositions insérées à l'article 34 en ce qui concerne les revenus de la sixième catégorie.

Sont applicables, en cas de fausse déclaration, les sanctions prévues par l'article 15 de la présente loi.

Art. 36. — Sont imposables au titre de la sixième catégorie :

Les ouvriers travaillant chez eux ou chez les particuliers sans compagnons ni apprentis, soit qu'ils travaillent à façon, soit qu'ils travaillent pour leur compte et avec des matières à eux appartenant, qu'ils aient ou non une enseigne ou une boutique ;

Les ouvriers travaillant en chambre avec un apprenti de moins de seize ans ;

La veuve qui continue avec l'aide d'un seul ouvrier ou d'un seul apprenti la profession précédemment exercée par son mari ;

Les personnes qui vendent en ambulance dans les rues, dans les lieux de passage et dans les marchés, soit des fleurs, de l'amadou, des balais, des statues et figures en plâtre, soit des fruits, des légumes, des poissons, du beurre, des œufs, du fromage et autres menus comestibles ;

Les savetiers, les chiffonniers au crochet, les porteurs d'eau à la bretelle ou avec voiture à bras, les rémouleurs ambulants, les gardes-malades ;

Les pêcheurs, lors même que la barque qu'ils montent leur appartient.

Ne sont point considérés comme compagnons ou apprentis la femme travaillant avec son mari, ni les enfants non mariés travaillant avec leurs père et mère ni le simple manœuvre dont le concours est indispensable à l'exercice de la profession.

5e CATÉGORIE

Revenus de l'exploitation agricole

Art. 37. — Pour l'assiette de l'impôt de la cinquième catégorie, le revenu de l'exploitation agricole d'une propriété est considéré comme égal :

A la moitié de la valeur locative réelle de ladite propriété pour la fraction de cette valeur locative n'excédant pas 5.000 francs ;

Aux deux tiers de cette valeur locative, pour la fraction excédant 5.000 francs.

Sur le montant du revenu ainsi calculé et lorsque la valeur locative réelle de l'exploitation n'excède pas 12.000 francs, chaque contribuable n'est taxé que sur la fraction supérieure à 1.250 francs.

Il a droit à une déduction :

De deux tiers sur la fraction comprise entre 1.251 et 2.000 francs.

Et de un tiers sur la fraction comprise entre 2.001 et 3.000 francs.

L'impôt est établi dans la commune où se trouve le siège de l'exploitation, au nom du contribuable exploitant à la date du 1er janvier.

Toutefois, les assujettis qui en feront la demande seront taxés d'après le bénéfice effectif de leur exploitation calculé sur une moyenne de trois années.

Dans ce cas, il sera procédé pour la détermination de la base d'imposition, comme il est indiqué à l'article 30 en ce qui concerne les revenus de la quatrième catégorie.

Les dispositions contenues dans l'article 12 de la présente loi, touchant les réclamations, remises et modérations d'impôt, en matière de revenu des propriétés non bâties, sont également applicables au revenu provenant de l'exploitation agricole.

Art. 38. — Les parcs, jardins, avenues, pièces d'eau et tous les terrains enlevés à la culture pour le pur agrément ou spécialement aménagés en vue de la chasse, sont assujettis à l'impôt de la cinquième catégorie, à raison d'un revenu déterminé suivant le mode indiqué au premier paragraphe de l'article 37, en ce qui concerne les exploitations agricoles.

L'impôt est calculé sur la totalité de ce revenu sans déduction ni atténuation d'aucune sorte.

Sont exemptes de la taxe les personnes ayant la jouissance de terrains d'agrément dont la superficie n'excède pas un hectare et dont le revenu imposable n'est pas supérieur à 100 francs.

Art. 39. — Le revenu imposable au titre de la 6e catégorie comprend le montant net réel des traitements et salaires payés soit en argent, soit en nature, y compris les primes, émoluments, gratifications et avantages divers distincts du traitement ou salaire proprement dit, mais sous déduction des indemnités allouées pour dépenses de service.

Toutefois, en ce qui touche les salaires et traitements assimilables aux salaires inférieurs à 5.000 francs, le revenu imposable est réduit aux deux tiers de la somme obtenue par l'application des dispositions ci-dessus.

Les traitements ou indemnités à forme de traitement, les salaires et pensions sont assujettis à l'impôt sur la portion de leur montant annuel dépassant, savoir :

1° Pour les pensions, la somme de 1.250 francs.

2° Pour les traitements et salaires, la somme de :

1.500 francs, si le contribuable a son domicile réel dans une commune de 10.000 habitants et au-dessous ;

2.000 francs si le contribuable a son domicile réel dans une commune de 10.001 à 100.000 habitants ;

2.500 francs, si le contribuable a son domicile réel dans une commune de plus de 100.000 habitants ;

3.000 francs, si le contribuable a son domicile réel dans le département de la Seine.

En outre, sur la portion ainsi taxée de son revenu, chaque titulaire de pension, traitement ou salaire a droit aux déductions suivantes :

5/6 de la fraction de cette portion taxée ne dépassant pas 3.000 francs ;

4/6 de la fraction de cette portion taxée comprise entre 3.001 et 3.500 francs ;

3/6 de la fraction de cette portion taxée comprise entre 3.501 et 4.000 francs ;

2/6 de la fraction de cette portion taxée comprise entre 4.001 et 4.500 francs ;

1/6 de la fraction de cette portion taxée comprise entre 4.501 francs et 5.000 francs.

Art. 40. — La portion du montant des traitements et salaires exemptés dans chaque commune pourra être majorée sur la demande qui en sera faite par le conseil municipal, sans cependant pouvoir excéder le chiffre afférent à la catégorie de population immédiatement supérieur, à charge par la commune d'effectuer sur les crédits inscrits à son budget un prélèvement, au profit de l'Etat, égal à la fraction des taxes qui cessera d'être ainsi perçue.

A Paris et dans le département de la Seine, la majoration prévue par le paragraphe précédent ne pourra excéder 1/5 du chiffre fixé par l'article 39 comme minimum exempté.

Les délibérations prises par les conseils municipaux pour l'application du présent article ne seront exécutoires qu'après avoir été, sur les propositions conformes du directeur des contributions directes, approuvées par le préfet.

Art. 41. — L'impôt est dû chaque année, à raison des revenus acquis au cours de l'année précédente. Il est établi au nom des titulaires des revenus imposables, dans les communes où ces titulaires ont leur domicile réel au 1er janvier de l'année de l'imposition.

L'imposition est établie distinctement pour les enfants et autres membres de la famille qui tirent de leur propre travail un revenu indépendant de celui du chef de famille.

Art. 42. — Sont exempts de l'impôt, pour les traitements qu'ils touchent à raison de leurs fonctions, les ambassadeurs et autres agents diplomatiques accrédités auprès de la République, ainsi que les consuls et autres agents consulaires des pays étrangers, sous la réserve que dans ces pays, les agents diplomatiques et consulaires français soient exonérés, dans les mêmes conditions, des contributions ou taxes analogues.

Art. 43. — Tout individu et toute société ou association occupant des employés, commis, ouvriers, aides ou auxiliaires, moyennant traitements, salaires ou rétributions, sont tenus de remettre dans le courant du mois de janvier de chaque année, au contrôleur des contributions directes, un état indiquant : 1° les noms et adresses des individus qui ont été occupés dans leur établissement au cours de l'année précédente ; 2° le montant des traitements, salaires ou rétributions payés à chacun d'eux pendant ladite année ;

et 3° la période à laquelle s'appliquent ces payements, lorsque cette période est inférieure à l'année.

La disposition qui précède n'est applicable toutefois qu'en ce qui concerne les employés, commis, etc., dont les traitements et salaires, calculés conformément aux prescriptions de la présente loi et ramenés à l'année, dépassent le minimum exempté dans la localité par l'article 39.

Art. 44. — Tout individu et toute société ou association payant des pensions sont tenus, dans les conditions prévues à l'article précédent, de fournir la liste des titulaires de ces pensions, lorsqu'elles dépassent 1250 francs par an.

Art. 45. — A l'aide des renseignements qui lui sont transmis en exécution des deux articles précédents et de tous autres qu'il peut recueillir, le contrôleur fixe les revenus imposables, sans préjudice, pour les intéressés, du droit de les contester, par voie de réclamation contentieuse, après l'émission du rôle.

En cas de contestation, la charge de la preuve incombe à l'administration.

Art. 46. — Est punie d'une amende de cinq francs (5 fr.) toute infraction aux prescriptions des articles 43 et 44 ci-dessus.

L'amende est encourue autant de fois qu'il est relevé des omissions ou des inexactitudes dans les renseignements qui doivent être fournis en vertu de ces deux articles.

Le recouvrement des amendes est poursuivi au moyen de rôles spéciaux, comme en matière de contributions directes.

7e CATÉGORIE

Revenu des professions libérales

Art. 47. — L'impôt sur le revenu des professions libérales est établi annuellement à raison du revenu net réalisé pendant l'année précédente. A l'égard des contribuables exerçant leur profession depuis moins d'un an, le revenu net est calculé en tenant compte des résultats obtenus depuis la date à laquelle la profession a été entreprise.

Sur le revenu déterminé comme il est dit au paragraphe ci-dessus, il est fait pour chaque contribuable déduction d'une somme de :

1,500 francs, si le contribuable a son domicile réel dans une commune de 10,000 habitants et au-dessous ;

2,000 francs, si le contribuable a son domicile réel dans une commune de 10,001 à 100,000 habitants ;

2,500 francs, si le contribuable a son domicile réel dans une commune de plus de 100,000 habitants ;

3,000 francs, si le contribuable a son domicile réel dans le département de la Seine.

En outre, sur son revenu taxé chaque imposable a droit aux déductions suivantes :

5/6 sur la fraction de son revenu ne dépassant pas 3,000 francs ;

4/6 sur la fraction de son revenu comprise entre 3,001 francs et 3,500 francs ;

3/6 sur la fraction de son revenu comprise entre 3,501 francs et 4,000 francs ;

2/6 sur la fraction de son revenu comprise entre 4,001 francs et 4,500 francs ;

1/6 sur la fraction de son revenu comprise entre 4,501 francs et 5,000 francs.

Art. 48. — L'impôt est dû dans la commune où le titulaire du revenu imposable a son domicile réel à la date du 1er janvier de l'année de l'imposition.

Art. 49. — Toute personne jouissant de revenus imposables au titre de la septième catégorie est tenu de remettre chaque année, dans le courant du mois de janvier, au contrôleur des contributions directes, une déclaration de ses revenus.

Un règlement d'administration publique, prévu à l'article 100, énumérera limitativement, en tenant compte des conditions d'exercice spéciales à chaque profession, et notamment de l'obligation du secret professionnel, les indications que devra contenir la déclaration précitée.

Art. 50. — Sont applicables aux déclarations produites en exécution de l'article précédent les dispositions des paragraphes 5, 6, 7 et 8 de l'article 30 relatif aux bénéfices des professions industrielles et commerciales. A défaut de déclaration, il est procédé conformément aux dispositions du paragraphe 9 dudit article 30.

Les contribuables qui en feront la demande pourront, d'accord avec l'administration, être admis à contracter un abonnement valable pour une période de trois années. Mais cet abonnement sera basé sur le revenu moyen des trois années précédentes.

Indépendamment des pénalités prévues par l'article 30, tout contribuable omis au rôle ou qui, soit après sa déclaration, soit d'office, a été insuffisamment imposé est redevable d'une cotisation égale au montant des sommes dont le Trésor a été privé pour chacune des années antérieures à celle de la découverte de l'omission ou de l'insuffisance, sans toutefois que le droit de répétition puisse s'étendre à plus de cinq années.

Art. 51. — Des rôles supplémentaires peuvent être établis à l'égard des personnes qui ont été omises au rôle primitif ou qui sont redevables d'un supplément d'impôt dans les cas prévus aux deux derniers paragraphes de l'article précédent.

DISPOSITIONS COMMUNES A PLUSIEURS CATÉGORIES

Art. 52. — Les intérêts des dettes hypothécaires privilégiées ou garanties par une antichrèse qui ont été soumis à l'impôt au titre de la 3e catégorie seront déduits du revenu imposable des immeubles grevés.

Les intérêts des dettes chirographaires ayant date certaine et les arrérages payés par les débirentiers à titre obligatoire seront sous la même condition, déduits des revenus du débiteur, à l'exception de ceux taxés au titre de la 3e catégorie. La déduction est imputée d'abord sur les revenus de l'entreprise ou de l'exploitation pour les besoins de laquelle la dette aura été contractée. En cas d'insuffisance desdits revenus, ou à défaut de justifications concernant la cause de la dette l'imputation est faite successivement sur les revenus des catégories taxées au taux le moins élevé.

Lorsque des valeurs ou titres nominatifs ont été constitués en gage ou nantissement de créances, le débiteur peut obtenir le remboursement de l'impôt sur le revenu desdits titres ou valeurs, jusqu'à concurrence du montant des droits perçus sur les intérêts de sa dette.

Art. 53. — Les déductions et remboursements prévus à l'article précédent ne peuvent porter que sur les revenus de l'année au cours de laquelle a été délivrée la quittance constatant le payement des intérêts.

Pour en obtenir le bénéfice, le débiteur doit, dans les trois mois à dater de la délivrance de la quittance, adresser au contrôleur des contributions directes de son domicile réel une demande appuyée des pièces de nature à justifier de ses droits au bénéfice des dispositions de l'article précédent. Il doit en outre, dans le cas prévu par le deuxième paragraphe dudit article, donner le détail par commune de ses revenus taxés.

Art. 54. — Quiconque aura au moyen d'une fausse déclaration, obtenu ou tenté d'obtenir les déductions ou remboursements prévus par l'article 52 sera frappé, dans les conditions prévues à l'article 15, d'une amende égale au quintuple des droits qu'il aura éludés ou tenté d'éluder.

Art. 55. — Ont droit à la remise totale d'impôt sur la fraction de leur revenu ne dépassant pas 625 francs, à condition que leur revenu total n'excède pas 1,250 francs :

Les personnes qui, par suite de leur âge ou de leur état de santé, se trouvent dans l'impossibilité d'exercer une profession ou de se livrer à un travail d'une façon continue ;

Les veuves qui ont à leur charge un ou plusieurs enfants ayant moins de seize ans révolus ;

Les orphelins mineurs.

Cette remise est accordée à raison des faits existants au 1er janvier de l'année de l'imposition. Elle ne peut se cumuler avec les exemptions spécialement prévues dans chaque catégorie que jusqu'à concurrence d'un dégrèvement total d'impôt de 625 francs de revenu.

Sont exonérés de tout impôt sur la propriété bâtie, les immeubles occupés par leurs propriétaires dont le revenu imposable n'excède pas 80 francs, lorsque le revenu total desdits propriétaires ne dépasse pas 1,250 francs.

Art. 56. — Pour obtenir le bénéfice de ce dégrèvement, les contribuables doivent faire connaître annuellement à la mairie de leur domicile réel, et suivant les conditions à déterminer par un règlement d'administration publique, la déclaration détaillée de leurs divers revenus. Ils doivent affirmer en outre dans cette déclaration, sous les sanctions prévues à l'article 15 de la présente loi, que l'ensemble de leurs revenus ne dépasse pas 1,250 francs.

En ce qui concerne les revenus des capitaux mobiliers (3e catégorie), la restitution de l'impôt ne sera opérée que pour les revenus tirés de valeurs nominatives, et après présentation des titres ou certificats en tenant lieu.

Art. 57. — Pour le calcul des exemptions et des déductions prévues à l'article 37, il sera fait masse de tous les revenus perçus par un même contribuable au titre de la 5e catégorie.

Art. 58. — Si un même contribuable a plusieurs sources de revenus autres que des pensions, dans la 6e ou dans la 7e catégorie, ou dans les deux simultanément, il ne peut bénéficier sur l'ensemble d'une exemption ou de déductions supérieures à celles fixées par les articles 39 et 47.

Art. 59. — Si le même contribuable jouit à la fois, d'une part, d'un traitement ou d'un gain, d'autre part, d'une pension, il ne pourra cumuler les exemptions afférentes à chacune de ces natures de revenus que dans les limites suivantes :

1° Le montant total de l'exemption ne pourra dépasser la limite d'exemption à laquelle il pourrait avoir droit pour un traitement ou un gain ;

2° L'exemption afférente à la part de son revenu constitué par une pension ne pourra excéder 1,250 fr.

Art. 60. — L'exploitant agricole, même non propriétaire, peut, en ce qui concerne la valeur locative des terres par lui exploitées, exercer le droit de réclamation au même titre que le propriétaire et dans les conditions prévues par les paragraphes 1 et 2 de l'article 12 de la présente loi.

Dans le cas de réclamation formée isolément soit par le propriétaire, soit par l'exploitant agricole, l'administration doit, s'il y a lieu, mettre en cause soit l'exploitant agricole, soit le propriétaire.

La décision qui intervient est commune aux deux intéressés.

Il en est de même dans le cas de pourvoi devant le Conseil d'Etat.

Art. 61. — Tous revenus, profits ou gains, quelle qu'en soit la nature ou la dénomination, non expressément désignés à l'article 3, sont soumis à l'impôt général sur les revenus et imposables d'après les règles fixées pour la 3e catégorie, à moins qu'ils ne dérivent principalement du travail, auquel cas ils sont imposés d'après les règles fixées pour la 7e catégorie.

TITRE II

DE L'IMPOT COMPLEMENTAIRE SUR L'ENSEMBLE DES REVENUS

Des personnes imposables

Art. 62. — L'impôt complémentaire sur l'ensemble des revenus est dû, au 1er janvier de chaque année, par toutes personnes, autres que les personnes morales, ayant leur domicile réel en France, ou qui, bien que domiciliées hors de France, y possèdent néanmoins une résidence.

Sont considérées comme ayant une résidence en France les personnes qui ont à leur disposition une habitation à titre de propriétaires ou de locataires, lorsque, dans ce dernier cas, la location est conclue, soit par convention unique, soit par conventions successives, pour une période continue d'au moins une année.

L'impôt complémentaire est établi dans la commune où le contribuable a son domicile réel, ou si le contribuable est domicilié hors de France, dans la commune où il a sa principale résidence.

Art. 63. — Chaque chef de famille est imposable tant en raison de ses revenus personnels que de ceux de sa femme et des autres membres de la famille qui habitent avec lui.

Toutefois, l'imposition est établie distinctement :

1° Pour les femmes séparées de biens qui ne vivent pas avec leur mari ;

2° Pour les enfants et autres membres de la famille qui tirent un revenu de leur propre travail ou ont personnellement la jouissance d'un revenu indépendant de celui du chef de famille.

Art. 64. — Sont affranchis de l'impôt complémentaire :

1° Les personnes dont le revenu n'excède pas 5,000 francs ;

2° Les ambassadeurs et autres agents diplomatiques étrangers, ainsi que les consuls et agents consulaires de nationalité étrangère, mais seulement dans la mesure où les pays qu'ils représentent concèdent des avantages analogues aux agents diplomatiques ou consulaires français.

Du revenu imposable

Art. 65. — En ce qui concerne les personnes domiciliées en France, l'impôt complémentaire est établi dans les conditions prévues aux articles 67 à 75, sur l'ensemble des revenus de chaque contribuable.

Le revenu imposable est constitué par la totalisation des revenus compris pour l'année de l'imposition dans chacune des catégories de l'impôt général, sans excepter les revenus qui n'ont pas été taxés dans certaines d'entre elles, par application des exemptions et déductions à la base.

Il comprend en outre, s'il y a lieu, les revenus qui, pour l'année de l'imposition, sont passibles de la redevance proportionnelle des mines, ainsi que les revenus qui proviennent de propriétés, exploitations ou professions sises ou exercées hors de France. Ces derniers revenus sont évalués suivant les règles applicables aux revenus de même nature acquis en France.

En ce qui touche les personnes non domiciliées en France, mais y possédant une résidence, le revenu imposable est considéré comme égal à sept fois la valeur locative réelle de cette résidence, à moins qu'en totalisant, dans les conditions ci-dessus prévues, les revenus que le contribuable tire de propriétés, exploitations ou professions sises ou exercées en France, on n'obtienne un chiffre plus élevé, auquel cas ce dernier chiffre doit servir de base à l'impôt.

Art. 66. — L'impôt complémentaire se calcule en déduisant du revenu total de chaque contribuable une somme de 5,000 francs, puis en comptant pour 1/5 la fraction du revenu comprise entre 5,001 et 10,000 francs, pour 2/5 la fraction du revenu comprise entre 10,000 et 15,000 francs, pour 3/5 la fraction comprise entre 15,001 et 20,000 francs, pour 4/5 la fraction comprise entre 20,001 et 25,000 francs, pour l'intégralité le surplus du revenu et en appliquant le taux de 5 0/0 au chiffre ainsi obtenu.

De l'assiette de l'impôt

Art. 67. — Le contrôleur des contributions directes dresse, pour chaque commune, la liste des personnes susceptibles d'être assujetties à l'impôt complémentaire et il invite chacune d'elles, par un avis spécial, à souscrire la déclaration prévue à l'article 68 ou à

certifier que son revenu total n'est pas supérieur au minimum exempté.

Art. 68. — Les contribuables soumis à l'impôt complémentaire sont tenus de faire annuellement une déclaration contenant les renseignements ci-après :

En ce qui concerne les revenus imposés au titre des 1re, 2e, 4e, 5e, 6e et 7e catégories, le contribuable se borne à mentionner les noms des communes où les impositions sont établies.

Il fait connaître, en outre, le cas échéant, le montant des revenus exemptés dans certaines catégories comme n'atteignant pas le minimum imposable, ainsi que le montant des revenus provenant soit de l'exploitation minière, soit de propriétés, exploitations ou professions sises ou exercées hors de France.

En ce qui touche les revenus de capitaux mobiliers, il en indique le montant, en les distinguant suivant leur nature.

Les déclarations sont rédigées sur des formules dont la teneur sera fixée par un règlement d'administration publique.

Art. 69. — Les contribuables peuvent obtenir la déduction, sur l'ensemble de leur revenu, du montant de l'intérêt des dettes ou emprunts à leur charge t des arrérages de rentes par eux payés à titre obligatoire, à la condition de fournir, dans leur déclaration, toutes les justifications nécessaires pour qu'il ne puisse subsister aucun doute sur la réalité des dettes alléguées.

Art. 70. — Les déclarations sont adressées au contrôleur des contributions directes dans un délai de deux mois à partir de la réception, par les intéressés, de l'avis spécial prévu par l'article 67 ci-dessus.

Elles doivent être signées, et les signataires doivent affirmer qu'elles sont faites conformément aux prescriptions de la loi et en toute sincérité.

Art. 71. — Les déclarations sont soumises à l'examen d'une commission cantonale composée d'un contrôleur des contributions directes, d'un receveur de l'enregistrement et d'un percepteur. Les membres de la commission sont désignés par le préfet, d'accord avec les chefs de service intéressés.

La commission complète s'il y a lieu, d'après les indications et renseignements parvenus à sa connaissance, la liste des assujettis prévue à l'article 67 et qui lui est communiquée par le contrôleur.

La commission contrôle les déclarations. Elle peut inviter les contribuables à fournir des éclaircissements ; elle a le droit de rectifier les déclarations.

Art. 72. — Le contrôleur des contributions directes établit la matrice du rôle d'après les déclarations rectifiées s'il y a lieu, par la commission.

Si le contribuable forme une réclamation devant la juridiction contentieuse, l'administration a la charge de prouver l'inexactitude des déclarations à l'aide des moyens dont elle dispose en vertu des lois existantes.

Art. 73. — Tout contribuable qui s'est abstenu de répondre à l'invitation de faire sa déclaration, ou qui s'est abstenu de répondre à la demande d'éclaircissements de la commission est taxé d'office par ladite commission.

Il ne peut ensuite obtenir, par la voie contentieuse, à moins d'excuse valable admise par le conseil de préfecture, la décharge ou la réduction de la cotisation qui lui a été ainsi assignée qu'en apportant toutes les justifications de nature à faire la preuve du chiffre exact de son revenu, et il supporte, en tout état de cause, la totalité des frais de l'instance, y compris ceux d'expertise.

Art. 74. — En cas de déclaration reconnue inexacte, le contrevenant ou ses héritiers sont frappés d'une amende égale à la moitié du revenu dissimulé.

Art. 75. — Indépendamment des pénalités édictées par les deux articles précédents, tout contribuable qui a été omis au rôle faute d'avoir souscrit la déclaration prévue aux articles 67 et 68, ou qui, soit sur sa déclaration, soit d'office, a été insuffisamment imposé, est redevable d'une cotisation égale au triple des sommes dont le trésor a été privé pour chacune des années antérieures à celle de la découverte de l'omission ou de l'insuffisance, sans toutefois que le droit de répétition puisse s'étendre à plus de trois ans pour l'imposition des revenus visés par les paragraphes 2 et 3 de l'article 68, ni à plus de dix ans en ce qui concerne les valeurs mobilières.

La triple cotisation ne sera pas due, si l'insuffisance est reconnue inférieure au dixième du revenu réel et à 3.000 francs ; si le contribuable a pu être de bonne foi, il devra indiquer les raisons de son erreur, sauf à l'administration à en démontrer l'inexactitude.

Des rôles et des réclamations

Art. 76. — Les rôles de l'impôt complémentaire sur le revenu sont établis, publiés et recouvrés comme en matière de contributions directes.

Peuvent être imposées par voie de rôles supplémentaires, les personnes omises au rôle primitif et celles qui sont redevables d'un supplément de droit dans les cas prévus aux articles 74 et 75 ci-dessus.

Art. 77. — Les réclamations relatives à l'impôt complémentaire sur le revenu sont également présentées, instruites et jugées comme en matière de contributions directes. Toutefois, ces réclamations sont jugées en audiences non publiques.

TITRE III

DISPOSITIONS DIVERSES

Art. 78. — Le droit de timbre proportionnel établi par le titre II de la loi du 5 juin 1850 sur les actions et obligations nominatives ou au porteur des sociétés, compagnies, entreprises, départements, communes, établissements publics français, est supprimé.

Est supprimé également le droit annuel de transmission auquel sont assujettis les titres au porteur d'actions et d'obligations françaises, par les articles 6 de la loi du 23 juin 1857, 11 de la loi du 16 septembre 1871, 3 de la loi du 28 juin 1872 et 6 de la loi du 26 décembre 1908. Il n'est pas dérogé à ces lois en ce qui concerne les titres nominatifs.

Art. 79. — En remplacement du droit de timbre supprimé par le premier alinéa de l'article précédent, il est établi un droit de 2 francs par cent francs sur les revenus, dividendes, intérêts, arrérages, bénéfices annuels et tous autres produits des actions, parts de fondateur, obligations, parts d'intérêts, commandites et emprunts de toute nature des sociétés, compagnies, entreprises françaises, des départements, communes et établissements publics français désignés dans l'article premier de la loi du 29 juin 1872. Ce droit sera perçu également sur les intérêts et arrérages des titres de rentes, emprunts et autres effets publics des colonies françaises.

Il sera à la charge exclusive des sociétés, compagnies, entreprises, départements, communes, établissements publics et colonies.

L'assiette en sera déterminée et la perception opérée comme pour l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières établi par la loi du 29 juin 1872.

Art. 80. — En remplacement du droit annuel de transmission sur les titres au porteur, il est perçu un droit de 6 francs par 100 francs sur les revenus et tous autres produits des valeurs mobilières françaises ou coloniales au porteur ou dont la transmission peut s'opérer sans un transfert sur les registres de la société ou de la collectivité qui les a émis.

Ce droit est avancé par ces sociétés et collectivités, liquidé et perçu dans les mêmes conditions et sur les mêmes bases que l'impôt sur le revenu des valeurs mobilières édicté par la loi du 29 juin 1872.

Les titres nominatifs des rentes, emprunts et autres effets publics des colonies françaises sont assujettis au droit de transmission de 0,75 0/0 de la valeur négociée, conformément aux dispositions des articles 6 de la loi du 23 juin 1857, 11 de la loi du 16 septembre 1871, 1er de la loi du 30 mars 1872, 3 de la loi du 29 juin 1872 et 5 de la loi du 26 décembre 1908.

Art. 81. — Le droit de timbre par abonnement et le droit annuel de transmission auxquels sont assujettis les actions, obligations, titres d'emprunts, quelle qu'en soit d'ailleurs la dénomination des sociétés, compagnies, entreprises, corporations, villes et provinces étrangères, ainsi que de tout autre établissement public étranger, sont supprimés et remplacés :

1° Par un droit de timbre au comptant de 2 fr. par 100 francs ;

2° Par une taxe annuelle supplémentaire de 1 0/0 sur le revenu des titres sus-visés, qui ajoutera à l'impôt de la troisième catégorie prévu par l'article 16 et qui sera perçu sur les mêmes bases et dans les mêmes conditions.

Ces divers droits sont applicables aux titres de rente, emprunts et autres effets publics des gouvernements étrangers.

Toutefois, ne sont pas soumis au droit de timbre au comptant établi par le paragraphe 1° ci-dessus ceux de ces divers titres qui ont été déjà timbrés conformément aux lois du 30 mars 1872, article 1er ; du 25 mai 1872, article 1er ; du 28 décembre 1895, article 3 ; du 13 avril 1898, article 13 et du 30 janvier 1907, article 8.

Le droit de timbre au comptant est réduit à 1,50 0/0 pour les titres qui, à la date du 1er janvier 1910, acquittent le droit de timbre par abonnement, mais à la condition que ces titres soient soumis à la formalité du timbre dans les neuf mois qui suivront la mise en vigueur de la présente loi.

Art. 82. — Le droit de timbre au comptant n'est pas soumis aux décimes ; il est perçu sur la valeur nominale de chaque titre ou coupure considéré isolément, mais sans minimum. Toutefois la valeur réelle ou négociable sera prise pour base de la perception lorsqu'elle sera supérieure à la valeur nominale, et dans ce cas, l'impôt sera calculé d'après le cours d'introduction ou d'émission des titres sur le marché français, ou d'après le cours moyen pendant l'année précédente, ou enfin, lorsqu'il s'agira de valeurs non cotées, d'après la déclaration des parties, sous réserve du contrôle de l'administration.

Pour les titres cotés à la Bourse officielle, dont le cours moyen pendant l'année précédente est tombé au-dessous des trois quarts du pair, la perception s'effectue sur la valeur négociable déterminée par ce cours moyen.

Art. 83. — L'émission, la mise en souscription, l'exposition en vente, l'introduction sur le marché, le remboursement, la conversion ou la cote des titres désignés dans les deux articles précédents ne peuvent être annoncés, publiés ou effectués en France sans qu'il ait été fait, dix jours à l'avance, au bureau de l'enregistrement de la résidence, une déclaration dont la date est mentionnée dans l'avis ou l'annonce.

Les titres ou les certificats provisoires de titres émis, souscrits, exposés en vente ou introduits sur le marché en France ne pourront être remis aux souscripteurs, preneurs ou acheteurs sans avoir préalablement acquitté les droits de timbre fixés par les deux articles qui précèdent. Si le droit a été payé sur le certificat provisoire, le titre définitif correspondant sera timbré sans frais sur la présentation de ce certificat.

Art. 84. — La négociation, l'énonciation dans un acte ou écrit, soit public, soit sous seing privé, y compris les récépissés de dépôt en vue de la garde des titres, le remboursement et le transfert des titres désignés dans l'article 81 ci-dessus, ne peuvent être effectués en France, lorsque ces titres n'ont pas acquitté le droit de timbre au comptant ou ne sont pas maintenus sous le régime de l'abonnement conformément à l'article 86 ci-après.

Il n'est pas dérogé aux dispositions de l'article 7 de la loi du 31 décembre 1907 relative aux titres énoncés dans les inventaires.

Art. 85. — En ce qui concerne les récépissés de dépôt en vue de la garde des titres, les dispositions de l'article 84 ne sont pas applicables lorsque le dépôt est effectué par une personne qui n'a pas en France de domicile de droit ou de fait. La nationalité et le domicile du déposant devront, en ce cas, être indiqués expressément dans le récépissé de dépôt.

Art. 86. — En ce qui concerne les titres désignés au premier alinéa de l'article 81 pour lesquels le droit de timbre par abonnement, le droit annuel de transmission et la taxe sur le revenu sont acquittés depuis plus de deux ans, d'après une quotité imposable fixée en moyenne, aux six dixièmes au moins de tous les titres abonnés d'un même type, les lois en vigueur peuvent continuer à être appliquées, si les sociétés ou autres collectivités étrangères qui ont émis ces titres en font la demande dans les neuf mois à compter de la promulgation de la présente loi.

Mais les dispositions des articles 16, 19, 20, 22 à 29, 81 à 84 ci-dessus et 87 ci-après deviendront applicables aux titres dont il s'agit lorsque la quotité imposable moyenne prévue au paragraphe précédent s'abaissera au-dessous de six dixièmes, et dans ce cas, le droit de timbre au comptant, devenu exigible, ne sera perçu qu'au tarif réduit de 1,50 0/0 s'il est acquitté dans l'année qui suivra la notification faite par l'administration que les titres ne sont pas susceptibles d'être maintenus sous le régime de l'abonnement.

En ce qui concerne les sociétés, compagnies, entreprises, corporations, villes et provinces étrangères, actuellement abonnées, qui renonceraient à l'abonnement ou qui ne pourraient en bénéficier à l'avenir, elles devront prendre à leur charge le droit de timbre afférent à ceux de leurs titres circulant en France. Un décret rendu en forme de règlement d'administration publique déterminera les conditions de présentation de ces titres et fixera les délais dans lesquels le versement du montant des droits devra être effectué par les sociétés, compagnies et collectivités.

Art. 87. — Toute contravention aux articles 83, 84 et 85 sera punie d'une amende de 5 %, en principal, de la valeur imposable des titres émis, exposés en vente, mis en souscription, négociés, introduits en France, cotés ou énoncés dans les actes, sans que cette amende puisse être inférieure à 100 francs en principal.

L'amende est due personellement et sans recours par ceux qui ont émis, exposé en vente, mis en souscription, négocié, introduit, coté ou énoncé dans les actes, les titres non timbrés, ou qui ont servi d'intermédiaire pour ces opérations. La même amende sera exigée de ceux qui auront publié l'émission, la mise en souscription, l'exposition en vente ou l'introduction en France sans déclaration préalable. Le souscripteur, preneur ou acheteur de titres non timbrés est tenu solidairement de l'amende, sauf son recours contre celui qui a ouvert la souscription, exposé en vente, émis ou introduit des titres. Tous les contrevenants seront solidaires pour le recouvrement des droits et amendes. Il n'est pas dérogé aux dispositions des deux derniers alinéas de l'article 5 de la loi du 28 décembre 1895 relatifs à l'énonciation dans les actes ou écrits de titres étrangers, sauf application des prescriptions de l'article 7 de la loi du 31 décembre 1907, au cas où cette énonciation est faite dans un inventaire.

Art. 88. — Les sociétés de crédit françaises qui possèdent des établissements à l'étranger et les sociétés étrangères établies en France devront tenir, au siège principal de la société en France, des répertoires où seront mentionnés dans le premier mois de chaque semestre, pour le semestre échu, soit les dépôts de titres ou dépôts de sommes à vue effectués au nom de personnes domiciliées en France, soit les comptes courants de chèques ou comptes-courants de toute nature ouverts au nom de personnes domiciliées en France, dans leurs établissements à l'étranger. Ces répertoires devront indiquer le nom et le domicile des titulaires des dépôts ou comptes et la nature des dépôts ou comptes.

Les préposés de l'enregistrement sont autorisés à prendre connaissance de ces répertoires, et sur leur réquisition, les sociétés seront tenues de leur fournir, dans un délai d'un mois, une copie certifiée conforme desdits comptes de dépôts ou comptes courants.

Tout refus de communication des répertoires et des copies de comptes sera constaté par procès-verbal et puni d'une amende de 100 francs par jour de retard à dater du procès-verbal. Toute omission d'inscription aux répertoires dûment établie sera punie d'une amende de 500 à 10,000 francs.

Art. 89. — Tous banquiers français et toutes sociétés de crédit françaises ainsi que tous banquiers étrangers et toutes sociétés de crédit étrangères établis en France, devront tenir, dans chacun de leurs établisse-

ments, un répertoire sur lequel ils enregistreront, jour par jour, tous envois de titres ou coupons de valeurs mobilières adressés à l'étranger par des personnes résidant en France pour y être déposés ou encaissés chez un banquier ou dans un établissement de crédit. Le répertoire indiquera le nom et le domicile du propriétaire des valeurs, la désignation du banquier et de l'établissement dépositaire.

Les préposés de l'enregistrement sont autorisés à prendre connaissance de ce répertoire.

Tout refus de communication du répertoire sera constaté par procès-verbal et puni d'une amende de 100 francs par jour de retard à dater du procès-verbal. Toute omission d'inscription au répertoire ou toute inexactitude dûment établie sera punie d'une amende de 500 à 10.000 francs.

Art. 90. — Les dispositions des articles 22 de la loi du 23 août 1871, 7 de la loi du 21 juin 1875 et 5 de la loi du 17 avril 1906 sont étendues, pour l'exécution de la présente loi, à toutes les personnes désignées dans le second alinéa de l'article 23.

Les communications visées ou prescrites par l'alinéa précédent devront être faites, sous les mêmes sanctions, aux fonctionnaires du service de l'inspection générale des finances.

Art. 91. — Indépendamment de l'impôt sur les bénéfices des professions industrielles et commerciales, tel qu'il a été organisé par les articles 30 à 36, il est établi une taxe spéciale sur le chiffre d'affaires réalisé par les établissements désignés ci-après :

Magasins de plusieurs espèces de marchandises ;

Magasins pour la vente en demi-gros ou aux particuliers de vêtements confectionnés ;

Magasins pour la vente en demi-gros ou en détail de quincaillerie, de ferronnerie et d'articles de ménage ;

Magasins pour la vente en demi-gros ou en détail d'épicerie, liqueurs et conserves ;

Lorsqu'ils occupent habituellement plus de dix personnes employées aux écritures, aux caisses, à la surveillance, aux achats et aux ventes intérieures ou extérieures, et lorsque leur chiffre annuel d'affaires dépasse 500,000 francs.

Le taux de l'impôt est fixé conformément au tarif suivant :

1 0/00 sur la fraction du chiffre d'affaires comprise entre 500,001 et 1 million de francs.

2 0/00 sur la fraction du chiffre d'affaires comprise entre 1,000,001 et 5 millions de francs.

3 0/00 sur la fraction du chiffre d'affaires au-dessus de 5 millions de francs.

Les contribuables visés dans le présent article, sont tenus de faire annuellement, dans les formes et délais prévus par l'article 70 de la présente loi, une déclaration du chiffre total de leurs affaires pendant l'année précédente et de présenter à l'appui de cette déclaration toutes les justifications nécessaires pour en établir l'exactitude.

Sont applicables, en cas d'omission de déclaration et de déclaration inexacte, les sanctions édictées par l'article 50 de la présente loi.

Pour les maisons à succursables multiples rentrant dans la catégorie des établissements visés par le présent article, le chiffre d'affaires sur lequel s'établira la taxe spéciale sera le chiffre global des affaires réalisées par toutes les succursales installées soit dans la ville du siège social, soit dans des villes différentes.

Art. 92. — Les sociétés civiles et commerciales de toute nature, passibles de l'impôt sur les revenus de la 4e catégorie, sont taxées, dans cette catégorie, savoir :

Au taux de 4 %, lorsque leur revenu imposable est supérieur à 1 million et au plus égal à 10 millions ;

Au taux de 5 %, lorsque leur revenu imposable est supérieur à 10 millions et au plus égal à 20 millions ;

Au taux de 6 %, lorsque leur revenu imposable est supérieur à 20 millions.

Art. 93. — Les sociétés coopératives de consommation et les économats, lorsqu'ils possèdent des boutiques ou magasins pour la vente des denrées ou marchandises, sont passibles de l'impôt de la 4e catégorie, dans les mêmes conditions que les commerçants et industriels.

Toutefois, ne sont pas soumis à l'impôt, dans les conditions stipulées par le paragraphe précédent, les syndicats agricoles et les sociétés coopératives, lorsqu'ils se bornent à grouper les commandes de leurs adhérents et à distribuer dans leurs magasins de dépôts les denrées, produits ou marchandises qui ont fait l'objet de ces commandes, ou lorsque, ne comptant qu'une seule catégorie de sociétaires et ne vendant qu'à ces seuls sociétaires pour leur usage personnel ou familial, ils distribuent leurs bonis annuels soit auxdits sociétaires, soit à des œuvres d'utilité générale.

Ces syndicats ou sociétés ne sont frappés de l'impôt de la quatrième catégorie que pour les sommes qu'ils affectent à la rémunération du capital engagé dans l'entreprise.

Pour bénéficier des dispositions des deux derniers paragraphes ci-dessus, les syndicats ou sociétés doivent communiquer leurs écritures, à toute réquisition aux agents chargés de l'assiette de l'impôt et du contrôle.

Art. 94. — Tout contribuable dont le revenu total ne dépasse pas 12,000 francs a droit à un dégrèvement de 8 francs par personne se trouvant à sa charge.

Toutefois, le dégrèvement n'est accordé que pour les descendants ou enfants recueillis en sus du premier.

Sont considérées comme personnes à la charge du contribuable, à condition de n'avoir point de ressources personnelles suffisantes :

1° Les ascendants âgés ou infirmes ;

2° Les descendants ou enfants abandonnés et par lui recueillis, s'ils sont âgés de moins de seize ans ou infirmes.

Pour s'assurer le bénéfice des dispositions qui précèdent, les contribuables doivent faire connaître à l'administration le nombre et l'âge des personnes à leur charge au 1er janvier de l'année pour laquelle le dégrèvement est demandé et, s'il y a lieu, les impositions auxquelles ils sont assujettis en dehors de la commune de leur domicile, jusqu'à concurrence de la somme nécessaire à l'application intégrale de la déduction sollicitée.

Cette déclaration est produite, à peine de déchéance, au plus tard dans le mois qui suit la publication du dernier des rôles comprenant les impositions sur lesquelles le dégrèvement doit être imputé.

Si le montant du dégrèvement est supérieur au total des cotisations inscrites dans les rôles au nom du contribuable, ce dernier peut demander le remboursement de l'impôt payé par lui, au titre de la 3e catégorie, sur les revenus des valeurs mobilières à forme nominative échus pendant l'année pour laquelle le dégrèvement est demandé, jusqu'à concurrence du complément de déduction auquel il peut prétendre.

La demande de remboursement ne peut être produite utilement plus de trois mois après l'expiration de ladite année.

En cas de fausse déclaration, les pénalités de l'article 15 sont applicables.

Art. 95. — La transmission des formules de déclaration, des avertissements, et d'une manière générale de tous avis ou communications concernant l'impôt sur les revenus des 4e, 6e et 7e catégories, ainsi que l'impôt complémentaire sur le revenu, est effectuée en franchise par la voie de la poste et sous enveloppe fermée.

Est tenue en outre au secret professionnel, dans les termes de l'article 378 du Code pénal, et passible des peines prévues audit article, toute personne appelée, à l'occasion de ses fonctions ou attributions, à concourir à l'établissement, à la perception ou au contentieux de l'impôt.

Sont abrogées toutes les dispositions législatives ou réglementaires autorisant les contribuables à se faire délivrer des extraits de rôles autres que ceux concernant leurs propres cotisations.

Toutefois, les percepteurs resteront tenus de délivrer à tout requérant des certificats constatant l'inscrip-

tion ou la non-inscription aux rôles de toutes personnes désignées par ledit requérant.

Art. 96. — Dans tous les cas où des droits et obligations dépendent actuellement du fait de l'imposition à la taxe personnelle, ces droits et obligations seront déterminés à l'avenir par le fait du domicile réel.

Art. 97. — Pour l'assiette de la taxe des biens de mainmorte, les impôts établis sur les revenus des 1re et 2e catégories sont substitués au pricipal de la contribution foncière.

Art. 98. — Les dispositions édictées pour l'assiette de l'impôt général sur les revenus des diverses catégories ne sont pas applicables aux exploitations minières qui restent passibles des redevances fixe et proportionnelle conformément à la législation en vigueur.

Art. 99. — Sont réputées non écrites toutes stipulations, quelle qu'en soit la date, tendant :

Soit à assujettir des personnes dégrevées par l'effet de la présente loi à l'obligation de payer à ceux avec lesquels elles ont contracté ou à des tiers des sommes représentant tout ou partie du dégrèvement ;

Soit à reporter sur autrui les augmentations d'impôts résultant des dispositions de la présente loi ;

Soit enfin à rendre des prêts en cours immédiatement exigibles si les emprunteurs ne prennent pas à leur charge le payement de l'impôt établi par l'article 21 de la présente loi.

Art. 100. — Des réglements d'administration publique détermineront les mesures d'exécution nécessaires pour l'application des dispositions de la présente loi.

En ce qui concerne l'évaluation des bois et forêts, un réglement spécial d'administration publique sera rendu sous le contreseing du ministre des finances après avis du ministre de l'agriculture.

Art. 101. — La présente loi entrera en vigueur à l'expiration de la première année qui suivra celle de sa promulgation.

A dater de l'entrée en vigueur de ladite loi, les impositions départementales et communales ne pourront être mises en recouvrement qu'en vertu d'une loi spéciale.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL

Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

Annuités non échues	541.713 54	525.151 05
Créances non présentées	143.220 87	139.095 81
Créditeurs divers	466.453 61	348.651 17
Intérêts et annuités courus, mais non échus	788.203 88	787.519 30
Dépenses d'administration à régler	245.519 05	250.886 86
Excédent libre sur produits de la liquidation	83 31	» »
	124.833.939 85	124.200.014 95

Au cours de l'exercice, le compte « immeubles » a diminué par suite de la vente de deux immeubles. D'autre part, les rachats en Bourse d'obligations et le jeu normal d'amortissement de ces mêmes obligations conformément au concordat, ont ramené le déficit antérieur à 36.648.161 fr. 54. Ce déficit se chiffrait encore par 64.377.000 fr. en 1896. En treize années, il y a donc une amélioration de plus de 27.700.000 fr. Quant aux valeurs composant la réserve statutaire, elles ont subi quelques modifications, la Société ayant arbitré une certaine quantité d'obligations de Chemins de fer contre des obligations Foncières 1883.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	11 mars	18 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.610.073.153	3.599.664.421
Argent	886.059.505	887.762.529
	4.496.132.659	4.487.426.950
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1.325.931	9.370
Portefeuille Paris — Effets Paris	229.154.361	220.707.954
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	107.861	116.286
Portefeuilles des succursales	431.225.035	455.186.838
Avances sur lingots à Paris	»	370.053
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	151.734.641	151.177.341
Avances sur titres dans les succurs.	359.323.240	353.904.845
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.535.195	31.535.313
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.276.239	2.299.036
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	141.331.371	140.603.537
Total	6.249.165.576	6.248.356.566
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.001.160.160	4.982.654.440
Arrérages de valeurs déposées	20.369.008	21.327.606
Billets à ordre et récépissés	4.691.711	4.925.588
Compte courant du Trésor, crediteur	146.771.172	138.505.679
Comptes courants de Paris	601.649.285	616.750.842
Comptes courants dans les succursales	76.637.291	73.329.405
Dividendes à payer	2.610.714	2.484.129
Escompte et intérêts divers	6.920.082	7.229.402
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	161.658.137	174.451.459
Total	6.249.165.576	6.248.356.566

Comparaison avec les années précédentes

	23 mars 1905	22 mars 1906	21 mars 1907	19 mars 1908	18 mars 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.297.1	4.661.4	4.737.5	4.788.0	4.982.6
Encaisse or	2.768.1	2.901.5	2.610.4	2.757.7	3.599.6
— argent	1.101.0	1.050.8	980.5	904.3	887.7
Portefeuille	512.7	774.7	1.101.8	1.060.1	676.3
Avances aux partic.	475.9	485.1	568.5	528.8	505.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	228.4	187.1	159.3	150.0	138.5
— partic.	499.6	535.2	537.7	483.2	690.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.642.6	5.907.3	8.572.1	9.032.6	4.930.3

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 19 au 25 Février 1909 (8e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	1 087	1.025	7.873	7.785	+ 88
Etat (réseau racheté)	5.902	3.594	3.600	26.860	26 511	+ 349
Paris-Lyon-Méditer.	9.515	9.230	9 180	69.000	71.050	— 2.050
— Chemins Algériens	513	220	226	1.627	1.685	— 58
Nord	3.777	4.856	4.791	37.462	37.584	— 122
Orléans	7.402	4.725	4.956	34.700	35.635	— 935
Est	5.004	4.119	4.069	31.074	30.964	+ 110
Midi	3.858	2.250	2.115	16.621	16.864	— 243
Est-Algérien	952	181	164	974	1.098	— 124
Bône-Guelma	1.526	306	266	2.198	2.004	+ 194
Ouest-Algérien	296	78	103	561	607	— 46
Lignes Algériennes	968	104	84	725	591	+ 134
Médoc	103	26	26	178	189	- 11

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Ainsi que tout le laissait prévoir, les reports, en liquidation de quinzaine, ont été de nouveau très bon marché, l'argent n'ayant trouvé à s'employer que dans les environs de 1 0/0 l'an. Toutefois, le conflit balkanique n'ayant pas encore fait cesser toute incertitude, des allégements se sont produits, qui ont d'autant plus pesé sur l'ensemble du marché, que les échanges sont demeurés très restreints par suite de la difficulté des communications postales et télégraphiques.

★ ★ Les *Rentes françaises* sont plus hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle,* qui a détaché mardi son coupon trimestriel de 75 centimes, est à 96 fr. 95 ex-coupon à terme contre 98 fr. 32 avec coupon. Au comptant, on est aussi à 96 fr. 95, ex-coupon également contre 97 fr. 95 avec coupon.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* clôture à 98 fr. 15, contre 98 fr. 35.

Rappelons que c'est le 1er avril prochain que ce fonds détachera, lui aussi, son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes, mais un peu indécis.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 65, contre 79 fr. 75; *Tunisien 3 0/0 1892*, 469 fr., contre 470 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 474 francs; il était à 475 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 419 francs, au lieu de 421 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* conservent un courant suivi d'affaires.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 546 francs, au lieu de 545 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 407 francs, contre 406 fr. 75, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 409 francs, au lieu de 410 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 394 fr. 50, contre 395 francs.

Prochains tirages: 25 mars: *Ville de Paris 1899* (*Métropolitain*); 5 avril: *Ville de Paris 1894-1896.*

★ ★ La *Banque de France* est à 4.280 francs au comptant, au lieu de 4.290 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.609.039 fr., contre 13.150.142 fr. en 1908 et 11.339.246 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 750 francs, sans changement.

Les actionnaires sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaire pour le 3 avril. La seconde de ces assemblées aura à délibérer sur la prorogation de la durée de la Société dont le terme a été fixé en 1882 au 31 décembre 1980, sur l'extension des opérations sociales à la Tunisie par l'intermédiaire du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, et sur l'augmentation de capital qui peut devenir prochainement nécessaire en raison de la clause statutaire obligeant à maintenir le capital-actions dans la proportion de 1/20e du capital réalisé par l'émission d'obligations.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont demeurées actives, vu leur rendement suffisamment rémunérateur et les nombreux avantages qu'elles offrent au point de vue des lots.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 485 fr. 50 au lieu de 485 fr.; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 506 fr. 75; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 501 francs; *Obligations Foncières 1895*, 474 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 454 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs contre 500 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 est à 507 francs, au lieu de 505 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 464 fr. 50, contre 464 fr. 75 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont fermes à 257 fr. 50.

Prochains tirages : 22 mars : *Communales 1892; Foncières 1895*; 5 avril : *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont un peu ressenties des dispositions générales.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se traite à 1.558 fr., contre 1.580 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.230 francs jeudi dernier, clôture à 1.221 francs.

La *Société Générale* finit à 673 francs; elle se traitait à ce cours la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* cote 730 francs, au lieu de 734 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 776 francs à terme, contre 792 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* termine à 253 francs au comptant et à 252 fr. à terme, contre 259 francs sur ces deux marchés jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 692 francs au comptant, contre 690 frrancs précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 124 francs, contre 127 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 840 francs; elle cotait 845 francs, il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* qui s'inscrivent à 490 francs, clôturent encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.451 francs au comptant, contre 1.475 francs.

La *Rente Foncière* s'échange à 474 francs, contre 483 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui finisait à 1.395 francs, est à 1.390 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* terminent à 78 francs au comptant et à 77 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se traitent à 449 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* demeurent quelque peu irrégulières.

L'*Est*, qui cotait 939 francs au comptant, il y a huit jours, se tient à 943 francs.

Le *Midi* est à 1.153 francs au comptant, contre 1.160 francs précédemment.

Le *Lyon* finit à 1.365 francs au comptant, au lieu de 1.374 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se tient à 1.760 francs à terme; il cotait 1.779 francs, il y a huit jours.

L'*Ouest* est à 949 fr. 50 au comptant, contre 950 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* se traite à 1.430 francs au comptant, contre 1.440 francs jeudi dernier.

Pour la 9e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations* : *Midi*, 150.000 francs : *Nord*, 68.000 francs. *Diminutions* : *Orléans*, 259.000 francs ; *Est*, 90.000 fr. ; *Lyon*, 390.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, quelques-unes au moins, à compter avec des réalisations de bénéfices.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 498 francs, contre 504 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui finissait à 315 francs à terme, est à 306 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se tenait à 720 francs à terme, reste à 705 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 183 francs à terme. Elle restait à 184 francs, y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui restait à 264 fr. à terme et 265 fr. 50 au comptant, se traite, sur ces deux marchés, à 248 fr. et à 249 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 586 francs, finit à 585 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* s'inscrivent à 282 francs, contre 289 fr. 50.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se tient à 317 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 486 francs au comptant. Actions, 426 francs.

Les recettes d'exploitation de cette Société sont toujours en augmentation importante du fait de la progression croissante de la consommation d'électricité, des nouvelles Sociétés ayant passé avec elle des contrats de fournitures de courant.

L'*Omnium Lyonnais* se traite à 151 francs, contre 158 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* clôturent à 373 francs à terme, contre 380 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, finit à 634 francs, contre 638 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, se retrouve à 269 francs.

Les actions de la *Société des Hauts-Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.135 fr. Nous apprenons que le Conseil d'administration de cette Société vient de décider l'émission des 1.500 actions formant le solde de l'augmentation de capital autorisé par l'assemblée générale de 1906, à l'occasion de l'absorption des *Houillères d'Azincourt*.

Les circulaires donnant les conditions détaillées de cette émission seront lancées lundi 22 courant aussitôt après les publications légales au *Journal Officiel*. La souscription sera exclusivement réservée aux actionnaires actuels, qui trouveront tous renseignements au siège social de la Société. Ils auront un droit de souscription irréductible à raison de un nouveau titre par 15 anciennes actions.

L'action *Suez*, qui cotait 4.620 francs au comptant, est à 4.600 francs. A terme, on clôture à 4.607 francs.

Les recettes du 1er janvier au 16 mars 1909 s'établissent à 25.003.000 francs, contre 22.778.000 francs pendant la même période de 1908 et 24.633.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 217 francs, contre 216 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 164 francs, contre 170 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui se traitaient à 455 fr., sont à 452 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.257 francs, termine à 1.242 francs.

Pour la dixième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 798.518 fr. 80, contre 869.234 fr. 75 pendant la même semaine de 1908. Pour les dix premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 7.864.376 fr. 55, contre 8.260.946 fr. 50 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 396.569 fr. 75 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* restent à 209 francs, contre 213 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se traite à 980 francs, contre 989 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est à 562 francs, sans changement; 15 tenders à 3 essieux de 15 m. 3 avec frein Westinghouse et chauffage à la vapeur viennent d'être commandés par les Chemins de fer de l'Etat à cette entreprise qui s'occupe aussi actuellement de la livraison d'un grand nombre de wagons-foudres que lui avaient commandés diverses Compagnies de Transports.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se tient à 264 francs; elle était à 265 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se retrouve à 164 francs à terme, contre 166 francs précédemment.

L'action du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* est ferme et finit à 332 francs.

La construction de la ligne se poursuit sans incidents et le petit tronçon partant de Rosario, déjà ouvert au transport des marchandises, est en pleine exploitation. D'ici un an, les 804 kilomètres joignant les deux grands ports argentins seront complètement ouverts à la circulation. Le développement continu et rapide des exportations de l'Argentine qui doivent désormais passer par Rosario ou Puerto Belgrano assure un trafic intense à la nouvelle ligne. La Compagnie, outre son chemin de fer, possède la concession d'un môle dans les nouveaux bassins du port commercial de Belgrano.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 505 fr. 25, contre 505 francs. Actions, 2.050 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 614 fr. 50, sont à 605 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 507 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 452 fr.

Les recettes de février de la ligne de Buenos-Aires à Rosario ont été de 537.000 francs, contre 235.000 francs en 1908, soit depuis le 1er janvier une augmentation de 712.000 francs; celles de la ligne du General-Villegas sont en augmentation de 63.000 francs depuis le 1er janvier.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 341 francs à terme; actions de capital 586 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* se sont généralement alourdis.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 84 fr. 05, au lieu de 84 fr. 25 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 93 francs, contre 93 fr. 50 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 86 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 98 fr. 05 contre 98 fr. 42.

La *Rente Italienne* se retrouve à 103 fr. 10, contre 103 fr. 40 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 59 fr. 90, s'inscrit à 59 fr. 20.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 99 fr. 40, au lieu de 100 fr. 42; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 70 fr. 75, contre 71 fr. 75; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 50. Il se tenait à 69 fr. 25, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 89 fr. 30 au comptant les titres libérés, et 89 fr. 25 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui était à 78 fr. 50, reste à 75 fr. 60.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 95 fr. 77 jeudi dernier, clôture à 95 fr. 77, ex-coupon semestriel de 2 0/0 détaché hier.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 94 francs et le *5 0/0 1907* à 102 fr. 90 ex-coupon. Ces fonds se tenaient à 94 fr. 20, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 105 fr. 20 avec coupon il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 475 francs, contre 482 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 715 fr., s'inscrit à 710 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* clôture à 540 francs, comme précédemment.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se tient à 700 francs, contre 706 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 112 francs, contre 113 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 288 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* s'inscrit à 1.140 fr. au comptant contre 1.143 fancs.

La *Banque de Londres et de Mexico* se traite à 578 francs au comptant, contre 581 francs à terme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui cotait 1.004 francs, est à 1.002 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est ferme à 409 fr.

La *Banque de Guanajuato* finit à 272 fr. 50.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 295 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont lourds.

Les *Andalous* clôturnt à 196 francs, contre 204 francs; *Nord de l'Espagne*, 336 francs, contre 340 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 406 francs, contre 410 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 221 francs, contre 224 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 107 francs, clôture à 102 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* terminent à 478 fr. 50 au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, s'inscrit à 334 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui cotait 470 francs la semaine dernière, se tient à 466 francs.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.460 francs, revient à 1.460 francs.

La *Briansk* se retrouve à 258 fr., au lieu de 266 francs.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.721 francs, contre 1.725 fr., après 1.691 francs au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui restait à 832 francs, se tient à 826 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 376 fr.; actions privilégiées, 389 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, du 20 au 28 février 1909, se sont élevées à 512.091 francs, contre 527.450 francs pour la même décade de 1908. Les recettes du 1er janvier au 28 février 1909, se chiffrent par 3.416.462 francs, contre 3.098.272 francs pour la période correspondante de 1908, soit une augmentation de 318.190 francs en faveur de 1909.

Il convient de noter, pour cette Compagnie, que la troisième décade de février 1908, comportait un jour en plus que celle de février 1909.

Les *Tabacs Portugais* clôturent à 632 francs, contre 631 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient à 370 francs il y a huit jours, finissent à 359 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Soutenu pendant les premières séances de la semaine, le *Marché en Banque* s'est alourdi par la suite dans ses divers groupes. Les *Valeurs Métallurgiques Russes*, elles-mêmes, ont dû se conformer au mouvement.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central*

Mining and Investment Corporation, Limited, finissent à 96 fr. 25.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est à 95 francs, contre 95 fr. 20; l'***Argentin 4 0/0 Mixte*** se tient à 89 francs, contre 89 fr. 45 il y a huit jours.

La ***Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*** finit à 78 fr. 80, contre 78 fr. 25.

Le ***Mexicain 5 0/0 Intérieur*** reste à 53 francs; il cotait ce cours il y a huit jours. Le ***Mexicain 3 0/0 Intérieur*** clôture à 34 fr. 20, contre 34 fr. 30 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.435 francs, contre 1.440 francs précédemment.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* se traitent à 222 fr. 50, ex-coupon de 7 fr. 66, au lieu de 240 fr. avec coupon.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 260 fr., au lieu de 268 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 507 francs. Elles cotaient ce cours jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 505 francs, et les actions de 50 yen nominal à 184 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* continue à faire preuve d'une grande fermeté; à 452 francs, elle se trouve avoir déjà repris 4 francs sur le coupon de 12 fr. 50 qu'elle a détaché le 1er mars.

Le *Journal officiel du Brésil* du 7 février a publié un décret approuvant les améliorations des travaux proposés par la Société de construction du port; il en résulte que la somme qui jouit de la garantie de 6 0/0 du Gouvernement fédéral est portée de 65 millions de francs à 74.550.000 francs. C'est une nouvelle preuve de l'importance qu'attache le Gouvernement du Brésil au perfectionnement du port de Bahia et de la confiance que lui inspirent les résultats à attendre des sacrifices qu'il consent.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* s'inscrit à 459 francs.

Cette entreprise, qui est liée à celle du chemin de fer de Madéra au Mamoré, qui lui amènera le trafic d'une grande partie de la Bolivie, donnera forcément une nouvelle impulsion au commerce et à la navigation de l'Amazone. Il est entré dans le port, au cours de 1908, 385 navires, dont 183 vapeurs étrangers; il en est sorti 402 navires, dont 206 vapeurs étrangers; on voit que, malgré l'insuffisance actuelle des installations, le mouvement est des plus importants.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), sont à 440 francs.

La *Huanchaca* est à 77 francs, contre 80 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 595 francs; elles cotaient 620 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* restent à 392 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 519 francs, sont à 508 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui restaient à 833 francs, cotent 815 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.740 francs, contre 1.750 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* clôture à 416 francs, au lieu de 409 fr.

On a parlé de l'éventualité de la suppression du dividende de cette Compagnie, mais c'est une expression inexacte, puisqu'il a déjà été distribué, à valoir, un acompte de 5 fr. Une réduction plutôt qu'une suppression du solde semble d'ailleurs plus probable; et comme la Société doit rémunérer cette année les 6.000 actions créées en octobre dernier, jouissance courante, la répartition ne pourra être cependant qu'assez modeste, si l'on ne veut pas négliger complètement les amortissements.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 194 fr. 60, contre 198 francs il y a huit jours.

L'action *Dnieprovienne* reste à 1.150 francs.

L'assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, convoquée pour le 5 mars, n'a pu se tenir, le quorum n'ayant pas été atteint; une nouvelle assemblée est convoquée pour demain 20 mars, à l'effet d'examiner un projet d'immobilisations nouvelles et la création des ressources financières nécessaires; le Conseil préférerait une nouvelle augmentation du capital à une émission d'obligations.

La *Tharsis* finit à 133 fr. 50; *Cape Copper*, qui cotait 180 francs, est à 181 francs.

Les actions *Laurium Grec* restent à 53 francs, contre 55 fr. il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* est à 819 francs. Elle cotait 820 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* est à 156 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui s'inscrivait à 500 francs jeudi dernier, finit à 485 francs.

L'action *Platine* cote 402 francs, contre 396 francs.

L'action *Pobedenko* fait preuve de fermeté à 95 francs. On rappelle que ce charbonnage, dégagé des contrats malheureux qui ont pesé pendant plusieurs années sur ses résultats bénéficiaires, a, ces derniers temps, développé et amélioré sensiblement ses moyens de production, dont devrait profiter surtout l'année 1909. On ajoute que les résultats de l'exercice précédent seraient néanmoins déjà suffisants pour que le Conseil proposât à l'assemblée générale qui se tiendra en mai la reprise des dividendes.

La *Harpener* est à 1.386 francs, au lieu de 1.415 francs.

La *Toula* reste à 273 francs, contre 277 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 91 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.115 francs la semaine dernière, s'inscrit à 5.160 francs.

Les *Préférence B 7 0/0 des Classes Laborieuses*, introduites le 3 mars courant sur le Marché en Banque, cotent actuellement 37 fr. 25, pour les coupures de 5 et de 10, et 39 fr. 50 pour les unités.

Voici la note qui a été publiée par les soins de cette Société :

« Au moment où la *United Investment Corporation* de Londres procède en France au placement d'un certain nombre d'actions des *Classes Laborieuses* qu'elle a souscrites ferme, le Conseil d'administration des *Classes Laborieuses*, afin de remettre au point les différents renseignements publiés sur ses résultats commerciaux, tient à faire connaître au public que l'exercice arrêté le 31 janvier 1909 présentera une augmentation des bénéfices sur le précédent, dont les résultats favorables s'étaient déjà soldés par 2.074.812 fr. 45 de bénéfice net. »

On fait en outre ressortir que les actions de *Préférence B*, qui se négocient sur le marché de Paris, bénéficient des avantages suivants : Privilège du capital; intérêt minima de 7 0/0; partage des bénéfices supplémentaires avec les actions ordinaires.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont fermes à 449 fr.

Les recettes de la neuvième semaine de 1909 se sont élevées à 677.728 francs contre 645.850 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 31.878 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 483.135 francs.

Il convient de rappeler que les actionnaires de la *Capillitas Copper Company Limited* ont, jusqu'au 31 mars, le droit d'échanger leurs titres contre des actions de la *Capillitas Company Mines Limited.*

Les conditions d'échange sont les suivantes :

Chaque action de préférence *Capillitas Copper* a droit à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie, libérée de 14 shillings.

Chaque action ordinaire de la *Capillitas Copper* a droit également à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie libérée de 12 sh. 6 d.

Enfin, chaque groupe de cinq actions deferred *Capillitas Copper* a droit à une action de 1 liv. st. de la nouvelle Compagnie, libérée de 12 sh. 6 pence.

L'échange des titres, ainsi que les versements destinés à libérer les actions nouvelles, doivent être faits, soit chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell and Co, 8, Princess Street, à Londres, soit à la Banque Ch. Victor et Cie, 13, boulevard Haussmann, à Paris, qui tient des formules à la disposition des actionnaires.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont recherchées à 62 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

18 mars 1909.

Blé : La situation; les cours. — **Vins**: la situation. — **Alcools** : la situation. — **Sucres** : les cours; production et mouvement des sucres indigènes dans les 6 premiers mois de la campagne. — Soies : la situation; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — Les inquiétudes au sujet des dommages que la température pourrait causer aux récoltes se sont beaucoup calmées; non pas partout, mais dans la grande majorité des départements. Dans le Nord seulement, subsistent encore des craintes.

Malgré quelques transactions importantes de la part d'acheteurs du Nord, l'ensemble des affaires reste terne. Les marchés sont partout inactifs. La meunerie qui peut vivre encore quelque temps sur ses stocks ne se presse pas d'acheter étant donnés les cours actuels. Aussi, la tendance est-elle plutôt à la faiblesse, dans toutes nos places.

En Allemagne, la rigueur de la température a causé partout des dommages sensibles aux récoltes en terre, à la récolte de seigle, notamment. Les marchés sont plutôt faibles.

En Autriche, le temps est redevenu meilleur, en tout cas, plus favorable aux récoltes. A Budapest, la tendance des cours est à la fermeté.

Les perspectives, aux Etats-Unis, sont toujours satisfaisantes. Sur les marchés, la faiblesse est la note dominante.

Le Gouvernement argentin n'a pas encore donné son estimation officielle de la récolte du blé dans ce pays. On l'évalue toujours à 60 millions d'hectolitres, dont 30 à 35 millions resteront disponibles pour l'exportation.

***

Le *Bulletin des Halles*, après avoir établi que les existences de blé en meunerie, boulangerie et commerce doivent évaluées à plus de deux mois de consommation s'est livré à une enquête pour déterminer pour combien de mois il reste de blé en culture en France. Il conclut ainsi :

Il existait donc en culture, au 28 février, 31.000.000 d'hectolitres de blé pouvant aller à la consommation et servir aux besoins industriels. Or, on estime que la consommation annuelle proprement dite en France — déduction faite par conséquent des besoins industriels et des quantités nécessaires pour la semence — est de 108 millions d'hectolitres, soit 9.000.000 d'hectolitres par mois et pour les cinq mois et demi environ qui nous restent à courir, 49.500.000 hectolitres...

Ceci posé, établissons notre bilan :

Bilan au 28 février	Hectolitres
	—
Besoins de la consommation (pour 5 mois 1/2)	40.500.000
Besoins industriels	1.000.000
Total	50.500.000
Existences en culture	31.000.000
Existences en meunerie, boulangerie et commerce (sous réserves)	21.600.000
Total des disponibilités	52.600.000
Importations probables d'Algérie et de Tunisie (juillet-août)	500.000
Ressources totales	53.100.000
Excédent au 15 août prochain	2.600.000

***

A la Bourse du Commerce de Paris, domine le calme; les cours sont sans changement sur les jours précédents.

On a fait pour le livrable 24 25; pour le prochain 24 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 févr. 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909	18 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 ..	23 75	24 10	24 25	24 25
Liverpool	22 03	22 40	23 ..	22 46	22 81
Berlin	27 46	28 06	28 46	28 25	28 59
Budapest	27 40	28 08	28 10	28 69	27 40
Chicago	21 80	22 12	22 38	21 97	22 33
New-York	22 81	23 32	23 99	23 49	23 ..

Vins. — C'est toujours la même note dans cet article, c'est-à-dire que les transactions sont assez suivies, mais qu'elles ne portent que sur de petites quantités. On n'achète que pour la demande courante, les offres étant si abondantes qu'on ne se croit pas dans la nécessité de s'approvisionner. Cependant, dans l'ensemble, on constate un peu plus d'affaires que les semaines précédentes.

Dans le Midi, le mauvais temps entrave sérieusement les expéditions; néanmoins les affaires semblent reprendre un peu. Mais en dépit de cette augmentation du mouvement, les prix ne se relèvent pas. Sur le marché de Béziers, les rouges ordinaires font toujours de 0 fr. 80 à 1 fr. A Narbonne, on a vendu de petits lots entre 0 fr. 75 et 0 fr. 80 le degré. En Provence, les retiraisons augmentent aussi. On paye de 5 fr. 50 à 8 fr. l'hecto.

Dans le Bordelais, un temps affreux a interrompu tous les travaux du vignoble. On attend toujours la reprise; c'est dire quelle ne s'est pas produite. Sur les vins blancs, les transactions se sont plutôt ralenties; les bons ordinaires se traitent entre 4 fr. et 4 fr. 50 le degré; les bons rouges se traitent à partir de 160 fr. le tonneau nu.

En Bourgogne, les ordres à exécuter sont venus assez nombreux, dans ces derniers jours, et dès la fin du mauvais temps les expéditions pourront être nombreuses. Dans le Beaujolais, les bons ordinaires se traitent communément autour de 50 fr.; les grands ordinaires font de 70 à 75 fr. nu — la pièce, logé, jusqu'à 100 francs.

En Algérie, les affaires sont en progrès. On vend entre 9 et 10 fr. l'hecto des ordinaires de mérite. La propriété ne dispose que de peu de vin encore.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, l'animation fait toujours défaut. Les vins de qualité gardent des prix assez soutenus; pour les qualités inférieures, les prix sont complètement gâchés. Les offres ne font qu'augmenter malgré la raréfaction des demandes.

Alcools. — Le marché de l'alcool est dénué de tout intérêt. Peu d'affaires et pas de variations de cours. La circulation a sensiblement diminué depuis plusieurs jours.

En somme, la situation de l'article ne s'est pas modifiée depuis des semaines. On reste soutenu, et cette fermeté pourra durer, car la distillerie maintient ses prix.

Le disponible cote 39 fr. 25; avril, 39 fr. 75.

Sucres. — Le *Journal Officiel* vient de publier le tableau de la production et du mouvement de nos sucres indigènes pendant les six premiers mois de la campagne actuelle (septembre-février). Nous résumons ci-dessous ce travail :

Du 1er sept. au 28 fév.	1908-09	1907-08
Travail	(En tonnes)	
Fabriques inactives	1	5
— en activité	»	»
— ayant terminé	251	255
Jus déféqués ... Hectol.	69.924.462	64.717.398
Densité moyenne des jus déféqués	5.55	5.46

Ressources générales

	1908-09	1907-08
Reprises	116.548	213.286
Entrées des sucres libérés	5.962	5.630
Production :		
Charge	581.837	530.444
Excédents	134.685	120.097
Quantités non régularisées	44.451	49.092
Totaux	883.483	918.549

Mouvement des sucres

	1908-09	1907-08
Acquittement pour la consommation	222.763	211.773
Expéditions de sucres libérés	6.061	5.336
Admission temporaire	67.797	74.086
Expédition par cabotage	53.940	59.116
Sucres allant en brasserie	477	386
— aliment. bétail	280	721
Exportation exempte de droit	9.210	42.971
Sucres de mélasses	6.284	6.078
Pertes matérielles et autres	3	54
Totaux	366.815	400.521

Au 28 février dernier, les stocks se répartissaient comme suit, comparativement à ceux, même date, de l'an dernier :

Stocks au 28 février	1908-09	1907-08
	(En tonnes)	
Sucres achevés en fabrique	98.041	92.677
— en fabrication	12.592	12.371
— en entrepôt	363.645	377.594
Total des stocks	474.278	482.642
Contre au 31 janvier	519.480	526.849
Différence en février	+ 35.202	— 44.207

Balance au 28 février		
Mouvement et stock	841.094	883.164
Ressources générales	883.483	915.549
Différence représentant les quantités en cours de transport	42.389	35.385

Voici, d'autre part, le résumé de la situation des sucres pour les six premiers mois de la campagne 1908-1909 :

Ressources générales	1908-09	1907-08
	Tonnes	(en raffiné)
Stocks au 31 août 1908, en fabriques	16.668	25.768
— — en entrepôts.	146.507	244.040
Production (prise en charge)	581.837	580.444
— (excédents)	134.684	120.098
Importation (commerce général)	31.465	25.641
Entrées (fabriques de sucres) libérées d'impôt	5.963	5.630
Quantités non régularisées à la fin de la campagne précédente	41.915	56.039
Total	962.039	1.007.660

Mouvement des sucres		
Consommation :	(En kilogrammes)	
Sorties de fabrique ou d'entrepôt....	236.904	226.644
Acquittement d'obligations tempor..	64.840	70.495
Sucres allant en brasserie	478	386
— aliment du bétail	280	721
Sucres des mélasses	6.283	6.078
Exportation (commerce général)....	33.316	130.292
Expéd. fabriques sucres lib. d'impôt	6.061	5.336
Sucres des préparations sucrées ex-	3.593	3.009
Pertes et décharges diverses	3	51
Total du mouvement	414.758	443.015

Stocks		
Au 28 février	1909	1908
	(En tonnes)	
En fabriques	110.634	105.049
En entrepôts	389.692	415.195
Total	500.326	52).244
En cours de transport ou à classer..	46.955	44.4(1
Total général	547.281	564.645

***

La fermeté a été, cette semaine, la caractéristique de ce marché. Les statistiques, favorables depuis longtemps à l'article, ne pouvaient manquer d'avoir ce résultat : la statistique de la consommation est particulièrement encourageante.

L'avenir de l'article inspire donc confiance, surtout depuis que les perspectives de la récolte cubaine se présentent sous un jour moins favorable et que les avis des Indes deviennent moins optimistes.

A Paris, les cours ont pris une légère avance. Le sucre blanc nº 3 cote pour le courant 30 50, pour le prochain 30 75. Les sucres roux disponibles font 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 févr. 1909	24 févr. 1909	3 mars 1909	10 mars 1909	17 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 ..	27 ..	27 ..	27 25	27 25
Londres	24 85	24 ..	25 ..	25 80	25 70
Bruxelles	24 87	24 75	24 87	25 62	25 75
Amsterdam	24 44	24 44	24 96	25 78	27 15
Prague	23 83	24 04	24 15	24 51	24 37
Hambourg	25 12	25 43	25 62	26 (6	26 18
New-York(moscovad)	35 55	35 87	26 92	37 75	35 90

Soies. — On n'a encore à enregistrer aucune modification dans le marché de la soie ; l'atonie persiste et le réveil des affaires annoncé et escompté pour le mois de mars ne s'est pas encore produit. Cela vient, pour une grande part, de ce que les maîtres de la mode ne se sont pas encore prononcés sur ce qui se *portera* ou ne se *portera* pas au printemps et en été. Cependant tout laisse prévoir que la soie sera fort demandée. Aussi, malgré le marasme actuel, la fabrique ne se décourage pas et compte sur une bonne demande, avant longtemps.

Les prix trahissent cependant de l'irrégularité et de la faiblesse. On a fait :

Grèges Cévennes 1er ordre 12/14, 52 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 12/16, 51 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 10/12, 50 fr. ; Grèges Italie 2e ordre 11/13, 48 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43-45 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 43-44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 16/18, 41 fr. ; Trame Canton, fil., 2e ordre 24/26, 39 fr. ; Trame Chine n. t. c. 1er ordre 40/45, 40 fr. ; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 49 fr. ; Organsin Cévennes, 2e ordre 20/22, 51-52 fr. ; Organsin Italie extra 22/24, 55 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 48 fr. ; Organsin Canton fil. 2e ordre 26/30, 39-40 fr. ; Organsin Chine t. c. 2e ordre, 40/45, 39 fr. ; Organsin Japon fil. 1er ordre 24/26, 49-50 fr.

En provenances asiatiques, les affaires ont un peu diminué et les cours se sont un peu tassés. On cote :

Grèges Chine fil. Gold Flying Tiger ext. 9/11, 47 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Gold Eagle extra 10/12, 46 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Tram Car I 9/11, 46 fr. ; Grèges Chine fil. Tram Car 2 9/11, 45 fr. ; Tsatlée red. Pégasus I, 32 fr. ; Tsatlée red. Mars I SSS, 28 fr. ; Tsatlée Gold Kilin, 23 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 45 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 44 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1/2 12/14, 43 fr. 50 ; Kakeda 2 têtes, 39 fr. 50 ; Grèges Canton fil. extra 13/15, 40 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 13/15, 35 fr. 75 - 36 fr. 25 ; Grèges Canton fil. petit I 16/18, 34 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 16/20, 31 fr.

Métaux. — Les meilleures dispositions du marché du *cuivre* n'ont pas duré longtemps. L'activité de la consommation qui avait caractérisé la semaine précédente s'est fort ralentie — on peut même dire qu'elle a disparu. Les offres sont immédiatement restées sans contre-partie et les cours n'ont pu se maintenir à leur ancien niveau. A Paris, les marques ordinaires se sont tassées à 146 fr. les 100 kilos ; les premières marques à 147 fr. 25.

En *étain*, on a vu se produire une augmentation des demandes, surtout de la part de l'Amérique. Aussi, le volume total des transactions a-t-il été assez élevé cette semaine. L'étain Banka a clôturé à 357 francs ; l'étain Billiton à 351 fr. 50.

Au *plomb*, on n'a constaté ni affaires ni variations dans les cours. Mais la rareté des offres ayant correspondu à la rareté des demandes, la fermeté a pu se maintenir. Les marques ordinaires sont restées à 40 francs.

En *zinc*, des demandes assez sérieuses ont maintenu les prix à leur précédent niveau. Les besoins restent, en général, mal couverts. Le zinc de Silésie a fait 62 fr. ; les autres bonnes marques 61 francs.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	18 févr 1909	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909	18 mars 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	58 7 6	56 5 16	56 15 .	56 3 9	55 1/4
A 3 mois	59 8 9	57 1 8	57 10 ..	57 .. .	56 . .
Etain : disponible..	130 5 .	129 7 8	130	130 . .	129 1 8
— à 3 mois....	131 17 6	131 1/4	131 10 .	131 15	130 5 8
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 15 .	13 12 6	13 15 .	13 1/2
— espagnol : —	13 7 6	13 10 .	13 7 6	13 8 9	13 5 .
Zinc : disponible..	21 7 6	21 15 .	21 17 6	21 10 .	21 1 4
—					
Glascow					
Fonte disponible..	48 .	47 ..	47 .	46 7	46 1

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 17 mars 1909.

Les événements d'Orient. — La Bourse. — Le marché monétaire. — Les industries. — Les Sociétés de navigation.

Vous savez déjà à quel point les relations austro-serbes se sont tendues. Vous savez que, dans certains mi-milieux, on envisage maintenant la guerre comme une perspective possible. En Allemagne, l'opinion publique est toutentière en faveur du maintien de la paix et elle manifeste hautement ses préférences pacifiques. Quant à l'attitude du Gouvernement, elle reste énigmatique. La *Gazette de l'Allemagne du Nord* qui reflète souvent les pensées officielles, vient de publier un article qui résume sans doute le point de vue gouvernemental : « Certains ont voulu penser que les intérêts allemands « n'étaient pas engagés dans le conflit austro-serbe. « Ceux-là devraient se convaincre que c'est la cause « du peuple allemand qui est en question.

« L'alliance entre l'Empire allemand et l'Autriche-« Hongrie doit, en effet, nous procurer un appui con-« tre le danger d'être écrasés entre la France et la « Russie. Si l'Autriche est attaquée et subit des défai-« tes, ces défaites ont pour nous un contre-coup im-« médiat.

« Si l'Autriche-Hongrie se voyait forcée, pour défen-« dre sa position de grande puissance, et pour se « décharger du fardeau écrasant des préparatifs mili-« taires, de mettre la Serbie à la raison, et si, remplis-« sant cette tâche, elle était impliquée dans une guerre, « l'intérêt allemand se trouverait engagé directement, « indépendamment de la question des obligations qui « résultent des traités signés. »

Si peu rassurantes que soient ces réflexions, on espère cependant, encore le maintien de la paix.

La Bourse de Berlin est profondément impressionnée par ces menaces de conflit et en souffre beaucoup. Toute la cote reste fort déprimée et le compartiment de nos Rentes nationales marque lui-même une grande faiblesse, malgré le grand nombre des achats pour compte de l'étranger. Les actions des grandes banques, des métallurgies, des charbonnages, des entreprises électriques ont particulièrement souffert.

Sur le marché monétaire, on n'a constaté aucun changement, c'est-à-dire qu'en dépit de l'accroissement des demandes de la fin du trimestre, les disponibilités sont encore abondantes. Il est vrai que les initiatives ne sont pas telles que les demandes dépassent la moyenne. L'escompte hors banque est à 2 3/4 0/0; l'argent au jour le jour à 2 1/4 0/0.

La situation précaire de toutes nos grandes industries est la cause première de la faiblesse de la Bourse. La situation économique des Etats-Unis influe bien défavorablement sur la nôtre; leur relèvement, sur lequel nous comptions nous-mêmes pour nous relever, ne s'opère que lentement; toutes leurs métallurgies ont abaissé leurs prix de vente, ce qui a achevé de dérouter notre propre marché métallurgique. Nos métallurgies ont dû, elles aussi, diminuer leurs prix de vente, ce qui a provoqué des achats de la consommation, mais ces achats cesseraient à l'instant même où nos usines reviendraient à des prix de vente plus rémunérateurs. En somme, la reprise que le printemps devait ramener dans nos industries du fer est encore très loin de se faire sentir : les bilans de février, pour le fer comme pour l'acier, sont des moins satisfaisants.

Le marché du charbon ne porte pas davantage trace d'une amélioration quelconque. La seule espérance sur laquelle vit ce marché est que l'abondance et le bas prix de l'argent favoriseront la création de nouvelles industries qui seront des clientes des charbonnages : espoir bien précaire. En attendant, les expéditions de charbon diminuent sans cesse — dans la proportion de la diminution des affaires des métallurgies. Mais il est encore un autre facteur défavorable à ces entreprises : c'est que les intermédiaires, escomptant une nouvelle baisse des cours, ont enrayé tous leurs achats, de sorte que la baisse se produira inévitablement.

Les industries électriques et chimiques ne paraissent pas en bien meilleure posture. Il y a, là aussi, grande diminution des commandes, grande stagnation dans la production et grande incertitude pour l'avenir.

Seule, la situation de notre marine marchande paraît décidément s'améliorer. Certes, la reprise n'est pas encore bien sensible; si l'on consulte les chiffres du mouvement de la navigation dans nos principaux ports, on peut encore constater un certain recul par rapport à l'année précédente; c'est ainsi que, pendant les deux premiers mois de l'année en cours, le mouvement total du port de Hambourg (entrées et sorties ensemble), n'a été que de 1.616.319 tonnes, contre 1.726.514 durant la même période de 1908, tandis que celui de Brême ne s'est élevé qu'à 444.674 tonnes, au lieu de 533.947 pour les deux premiers mois de l'année dernière. Mais on peut enregistrer déjà les signes certains d'un relèvement prochain. L'émigration par Hambourg et Brême est en très forte augmentation. Il est parti, en janvier et février, 34.311 émigrants de plus que pendant les deux premiers mois de 1908, ce qui est un résultat des plus satisfaisants. D'un autre côté, les cours du fret se sont relevés d'une manière assez sensible, surtout pendant la première quinzaine de février. Ces temps derniers, ils ont quelque peu fléchi, par suite de la concurrence devenue plus active depuis que de nombreux navires ont été réarmés. Néanmoins l'avenir peut être envisagé avec confiance.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	6 mars	Dif. 27 fv	6 mars	Dif. 27 fv
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.075.824	— 14.857	924.370	+ 6.083
Billets du Trésor	69.739	+ 0.454	71.754	+ 0.087
Billets d'autres banques	19.068	+ 10 220	17.076	+ 7.366
Lettres de change	759 024	— 18.275	922.397	— 24.192
Prêts sur titres	63.985	— 25.414	94.606	— 28.126
Valeurs	236 707	+ 10.763	76 899	+ 2.114
Divers	137.197	+ 5.884	90.386	— 25.409
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.401.886	— 16.572	1.368.121	— 42 409
Autres engagements à vue	688.916	+ 8.311	553.866	+ 35.657
Divers	25.568	— 23.324	30.669	— 55.325

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 décem.	....	980	1.975	656	980	175	— 455	4 %
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	»
23 » ...	894 563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév...	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258.266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»

La Reichsbank en 1908. — L'activité considérable des services de la *Reichsbank*, en 1907, s'est fortement ralentie l'année dernière, surtout dans le second semestre, et la diminution des demandes de crédit a permis d'abaisser progressivement le taux de l'escompte de 7 1/2 à 4 0/0. Une des plus grandes préoccupations de la Direction a été de renforcer l'encaisse-or et le portefeuille étranger. Le stock d'or est passé

au cours de l'année de 498 à 768 millions de marks, et le portefeuille étranger de 23 à 127 millions ; les achats d'or se sont élevés à 209 millions de marks contre 112 millions en 1907, et les escomptes d'effets sur l'étranger à 485 millions contre 268.

Malgré la diminution des escomptes et des avances, la circulation fiduciaire s'est accrue, ce qui tient à la fois à l'accroissement de l'encaisse et aux escomptes très importants de bons du Trésor que la Banque a dû consentir pour soutenir les finances impériales. En fin d'exercice, le portefeuille de bons du Trésor était de 393 1/2 millions de marks, contre 120 1/2 millions à la fin de 1907.

Signalons aussi, parmi les détails les plus intéressants fournis par le compte rendu annuel, la création de trois nouvelles chambres de compensation à Hanovre, Nuremberg et Mannheim, ce qui porte à 17 le nombre de ces établissements dont le mouvement total atteint presque 46 milliards de marks.

Notons également une nouvelle perte de 316.000 marks subie par la Banque, du fait de la falsification de billets de 1.000 marks dont elle a été victime il y a plusieurs années et qui portait sur plus d'un million.

Voici quelques chiffres extraits du compte rendu :

	Millions de marks
Moyenne de l'encaisse-or	785.2
— — argent	233.9
— de la circulation	1.524.1
Mouvement des comptes courants privés	210.181.9
Solde moyen — — —	285 3
Mouvement — — publics	59.764.3
Solde moyen — — —	246.5
Nombre d'effets escomptés	5.175.968
Montant des escomptes	10.105.1
Portefeuille moyen	967.7
Solde moyen des avances sur nantissement	91.4
Valeur nominale des dépôts libres au 31 décembre	3.234.1

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 37.036.433 marks; après répartition effectuée conformément à la loi, les actionnaires ont reçu un dividende de 7.77 0/0 au lieu de 9.89 0/0 pour l'exercice précédent.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 mars 1909.

La Bourse est faible au début ; elle est un peu mieux impressionnée en clôture. Les fonds allemands et prussiens sont moins bien ; les valeurs industrielles irrégulières.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 80; Russe 1902, 82 40; Deutsche Bank, 242 10; Harpener, 184 75; Laura, 188 20; Bochumer, 213 25.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 16 mars 1909.

Les perspectives budgétaires. — Le marché monétaire. — Les chemins de fer écossais. — La navigation maritime.

On continue à se préoccuper beaucoup, dans les milieux financiers, des résultats probables, pour le Trésor, de l'exercice en cours. Les dernières statistiques hebdomadaires publiées semblent indiquer que le déficit sera moindre que le chiffre de 4.000.000 de liv. st. auquel il avait été généralement évalué. Il s'est trouvé sensiblement réduit, en effet, par les rentrées de la dernière quinzaine et, dans un discours prononcé récemment, un secrétaire de l'Echiquier est allé même jusqu'à laisser entrevoir la possibilité d'un déficit presque insignifiant. Le rendement de l'income-tax, en particulier, est déjà en augmentation assez appréciable sur les évaluations budgétaires, offrant ainsi, dans une certaine mesure, une compensation aux moins-values des autres revenus. Il n'est pas impossible, d'autre part, que les droits de succession qui restent à régler viennent encore réduire le déficit de l'exercice, qui, sur les bases actuelles, paraîtrait devoir atteindre environ 2 millions de livres sterling.

Les prévisions pour le prochain exercice ne sont malheureusement pas aussi encourageantes. D'après les calculs de prévision établis par quelques organes financiers, les dépenses atteindraient près de 165 millions de livres, et les revenus, moins de 152.000.000 de liv. st., soit un déficit de 13 millions de livres environ. Si à ce dernier chiffre on ajoute une somme de 2.000.000 de liv. st., représentant le déficit éventuel de l'exercice en cours, on arrive ainsi à une somme de 15 millions de livres que le chancelier de l'Echiquier aura à trouver. Dans ces prévisions budgétaires, l'armée figure pour 27.435.000 liv. st., en diminution de 24.000 liv. st. ; mais il y a augmentation de 2.823.200 livres sterling du budget de la marine, qui s'élève à 35.142.700 liv. st., et un accroissement de 7.981.728 livres sterling pour le budget de l'intérieur, qui se chiffre à 40.070.171 liv. st. Les autres catégories du budget figurent pour les sommes suivantes: Finances, 22.350.730 liv. st.; Dette nationale, 28 millions de livres sterling ; autres fonds consolidés, 1.685.000 liv. st. ; taxes locales, 10.020.000 liv. st.

La rentrée des impôts se fait quelque peu sentir sur le marché monétaire, qui, pour faire face à ses besoins, a dû faire appel à la *Banque d'Angleterre*. L'argent au jour le jour s'obtient entre 2 1/2 et 2 3/4 0/0, les avances à la semaine, autour de 2 3/4 0/0. Le marché de l'escompte est toujours peu animé : le papier à trois mois se traite à 2 1/4 0/0, le papier à six mois, à 2 0/0.

Les perspectives monétaires demeurent toutefois satisfaisantes. Comme le *Statist* le fait observer, les pays producteurs envoient l'or vers Londres, où les seules demandes qui arrivent actuellement proviennent de la République Argentine, lesquelles sont d'ailleurs en partie couvertes par des expéditions directes des Etats-Unis.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 961.397 liv. st. de l'encaisse, qui arrive maintenant à 39.172.708 liv. st., tandis que la réserve s'est avancée de 27.605.341 liv. st. à 28.950.713 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, de 48 7/8 à 50 5/8 0/0.

A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse-or était de 39.997.883 liv. st., la réserve, de 30.490.588 livres sterling, et le rapport de la réserve aux engagements, de 50 0/0.

Je vous ai donné, dans une correspondance précédente, quelques renseignements sur la situation des chemins de fer anglais. On connaît aussi maintenant les résultats de l'exploitation des chemins de fer écossais pendant le second semestre de leur exercice terminé le 31 janvier dernier. Il résulte des chiffres publiés que ces entreprises n'ont pas eu trop à souffrir de la dépression économique qui s'est fait sentir l'an dernier: leurs recettes totales se sont élevées à 6.016.591 livres sterling, pendant le second semestre 1908-1909, soit une diminution de 153.746 liv. st. par rapport à la même période de l'exercice précédent. D'un autre côté, les dépenses d'exploitation ont pu être ramenées à 3.304.031 liv. st., en diminution de 181.039 liv. st. sur le second semestre de l'exercice 1907-1908. Finalement, les recettes nettes se sont élevées à 2.713.560 livres sterling, en augmentation de 27.193 liv. st. sur les six derniers mois de l'exercice précédent.

Les recettes totales provenant du transport des voyageurs se sont élevées à 2.455.173 liv. st., en diminution de 8.941 liv. st.; celles résultant du trafic des marchandises ont atteint 1.560.979 liv. st., en diminution de 80.111 liv. st., et celles dues au transport des minerais ont été de 1.596.891 liv. st., en diminution de 44.619 liv. st. Les économies ont porté sur les salaires pour 45.200 liv. st. et les matières nécessaires à l'exploitation pour 104.200 liv. st., par suite de la baisse

de prix et parce que le nombre des trains ayant été moindre, les frais de traction ont naturellement été diminués.

Je vous envoie, par le même courrier, un tableau donnant quelques renseignements complémentaires.

Voici maintenant quelques détails sur la navigation maritime et sur la marine marchande britannique. Un Livre bleu paru la semaine dernière indique que le tonnage total des navires employés au commerce extérieur en 1907 a été, en Angleterre, — entrées et sorties réunies — de 133.271.720 tonnes, dont 81.308.442 tonnes représentent la part du pavillon anglais, ce qui donne une proportion de 61 0/0 en faveur de notre marine. Le tonnage des navires anglais, long cours et cabotage, enregistrés au 31 décembre 1907 était de 13 millions 183.355 tonnes (dont 11.486.099 pour le Royaume-Uni, le reste appartenant aux colonies), contre 6 millions 938.794 aux Etats-Unis, 2.790.435 en Allemagne et 1.402.647 en France.

Notre marine a enregistré une augmentation de 773.137 tonnes au cours de l'année 1907, l'accroissement de la flotte des Etats-Unis ayant été, durant la même période, de 471.332 tonnes et celui de la marine allemande de 269.819 tonnes. Le tonnage construit chez nous — y compris les navires de guerre étrangers — a été de 1.037.379 tonnes, contre 1.156.771 en 1906. Ajoutons, enfin, que le personnel employé sur les navires britanniques — non compris les équipages des bateaux de cabotage ou de rivière — s'est élevé, en 1907, à 277.146 individus, dont 44.604 « lascars » ou asiatiques.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

11 Mars 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55.952.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.502.000
Total	55.952.000	Total	55.952.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.141.000
Réserve et profits et pertes	3.691.000	Portefeuille et avances	31.323.000
Trésor et administration publique	17.268.000	Billets en réserve	27.280.000
Comptes particuliers	39.876.000	Or et argent monnayés	1.671.000
Billets à sept jours, etc.	27.000		
Total	75.415.000	Total	75.415.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
21 janvier	33.058	29.065	48.769	44.320	22.443	45.97	»
28 »	34.254	28.654	50.006	40.956	24.005	48.05	3
4 février	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56.499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57.144	46.464	28.951	50.63	»

La Récolte du Blé en Australie. — Les statistiques qui viennent d'être publiées évaluent à 9 millions de quarters la récolte du blé en Australie en 1908. C'est là un chiffre des plus satisfaisants, si on le compare aux récoltes des années précédentes.

Par suite de la faiblesse de la production du blé dans le monde en 1908, les fermiers australiens semblent devoir bénéficier à la fois d'une récolte abondante et de prix élevés. A raison d'un rendement moyen d'un quarter et demi par acre, il est évident que le fermier australien obtiendra une superbe rémunération, que l'on estime pouvoir atteindre 2 liv. st. par acre de revenu brut, alors que celui-ci oscillait, il y a quelques années, entre 5 sh. et 7 sh. 6 d. par acre.

Les quantités de blé moissonnées jusqu'en décembre se comparaient comme suit pour les quatre dernières campagnes :

	Quarters		Quarters
1905	8.600.000	1907	5.500.000
1906	8.200.000	1908	9.000.090

On estime que le rendement total en blé pour la saison atteindra 11 millions de quarters, dont cinq millions environ pourront être exportés. La récolte est moins satisfaisante dans la Nouvelle-Galles du Sud.

Voici maintenant quelles ont été, exprimées en quarters de blé, les quantités de blé et de farine exportées d'Australie pendant les trois dernières campagnes : 4.400.000 quarters en 1906, 4 millions de quarters en 1907 et 2 millions de quarters en 1908.

Les Clearing-Houses en 1908. — Pour la première fois depuis huit ans, on trouve en 1908 un arrêt dans la progression jusqu'alors ininterrompue des sommes compensées par les Clearing-Houses en Angleterre. Le montant des sommes compensées en 1908 a atteint en effet 12.120.362.000 liv. st., chiffre inférieur de 610.031.000 liv. st. ou 4.8 0/0 à celui de 1907.

Voici les chiffres des dernières années :

Années	Totaux de l'année	Les 4 du mois	Jours de liquidation du Stock-Exchange	Jours de liquidation des Consolidés
	(En milliers de livres sterling)			
1898	8.097.291	331.267	1.231.847	402.861
1899	9.150.269	359.088	1.544.295	403.042
1900	8.960.170	372.463	1.339.571	438.125
1901	9.561.069	392.279	1.582.824	484.047
1902	10.028.742	385.160	1.566.765	570.337
1903	10.119.825	382.285	1.456.775	593.605
1904	10.564.197	445.281	1.536.586	597.160
1905	12.287.935	497.070	2.070.622	638.783
1906	12.711.334	524.816	2.031.582	644.534
1907	12.730.393	542.513	1.822.273	631.893
1908	12.120.362	456.667	1.672.498	645.046

Le total de 12.120.362.000 liv. st. se décompose en 11 milliards 56.096.000 liv. st. pour les Clearing-Houses de la capitale, et 1.064.266.000 liv. st. pour ceux de la province. En 1907, les sommes compensées avaient atteint : 11 milliards 656.950.000 liv. st. pour les Clearing-Houses de la capitale, et 1.073.443.000 liv. st. pour ceux de la province.

Les Chemins de fer écossais. — Voici le détail des résultats des chemins de fer écossais, pendant le second semestre 1908-09, terminé le 31 janvier dernier : il existe 5 compagnies principales, dont le capital total s'élevait, lors de la clôture de l'exercice, à 70.512.642 liv. st., contre 70.332.563 au 31 janvier 1908 ; leurs recettes totales ont été de 6.016.591 liv. st., leurs dépenses d'exploitation de 3.304.031 et leurs recettes nettes de 2.713.560 liv. st. Le tableau suivant donne les chiffres pour chaque compagnie :

Compagnies	Capital total	Recettes brutes	Dépenses d'exploit.	Recettes nettes
	(En livres sterling)			
Caledonian	31.946.434	2.196.242	1.178.757	1.017.485
Glasgow and South-Western	12.212.540	878.817	514.125	364.692
Great North of Scotland	2.230.128	254.937	130.324	124.613
Highland	2.564.383	279.006	151.245	128.761
North British	21.559.157	2.407.589	1.329.580	1.078.009
Total	70.512.642	6.016.591	3.304.031	2.713.560

Voici comment se sont réparties les recettes et dépenses principales, pour chaque Compagnie :

Compagnies	Recettes			Dépenses		
	Voyageurs	Marchandises	Minerais	Salaires	Matériaux	Combustible
	(En milliers de livres sterling)					
Caledonian	850	549	592	530	200	144
Glasgow and South-W.	399	241	193	244	63	59
Great North of Scotland	1[illegible]9	75	26	57	13	[illegible]2
Highland	173	57	24	68	24	25
North British	902	636	760	614	201	156
	2.455	1.560	1.596	1.513	502	408

Ajoutons, enfin, que le dividende moyen distribué par les cinq Compagnies pendant le second semestre 1908-1909 a été de 2 3/16 0/0, ce qui est le même chiffre que pour le deuxième semestre de l'exercice précédent.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 18 mars 1909.

Au Stock-Exchange, la tendance est calme mais soutenue. Les communications restent peu nombreuses avec Paris. Les Consolidés sont peu traités. On signale des demandes sur les fonds russes.

On a coté : *Consolidés*, 84 1/8; *Russe 4 0/0*, 88 7/8.

Dans le groupe des valeurs cuprifères, le *Rio* est à 67 1/8; l'*Anaconda* à 8 1/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 170 5/8 ; l'*Union Pacific* à 178 3/4 ; le *Louisville* à 131 7/8 ; l'*Atchison* à 106 ./. et le *Reading* à 63 7/8.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 16 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

Les nouvelles lenteurs apportées à la solution de la question balkanique ont fâcheusement influencé le marché des valeurs nationales et les cours sont en régression assez accentuée.

Cette incertitude prolongée produit un effet désastreux et est presque aussi néfaste que la plus mauvaise nouvelle, car elle mène au découragement et à l'abandon des positions.

Les cotes de Vienne et de Berlin sont faibles et à Paris, malgré la modicité du taux des reports, la liquidation de quinzaine s'est effectuée sur des cours en réaction à peu près générale. Le marché de New-York, quoique pour d'autres causes, ne faisant pas meilleure contenance, aucune lueur d'espoir ne vient soutenir l'énergie défaillante de la spéculation.

Le *Rio-Tinto*, à 1.700, perd une cinquantaine de francs dans la semaine ; on n'est pas encore fixé sur l'acompte du dividende, mais dès maintenant on l'estime à 30 sh. contre 40 sh. qui furent décrétés en mars 1908. Le cuivre métal, à 55 liv. st. 1/2, a encore réactionné de 2 liv. st. depuis huit jours, la statistique américaine des stocks fin février, avec une augmentation de 29 millions de livres, alors que la production aux Etats-Unis a diminué de 8 1/2 millions de livres pendant le mois, ayant jeté la perturbation sur le marché de Londres.

L'action *Tramways de Rio-de-Janeiro* paye un tribut d'autant plus fort à la mauvaise humeur actuelle que le marché de cette valeur est depuis longtemps le plus actif ; de 520 il y a huit jours, on passe aujourd'hui à 494; des dégagements de position s'étaient déjà produits samedi dernier sur les recettes de la neuvième semaine, accusant une augmentation de 32.000 francs contre 127.000 la semaine précédente.

Parmi les valeurs de traction il faut signaler la bonne tenue des *Nitrate Railways* qui se maintiennent aisément à 222 ; *Métropolitain* de Paris à 498, en perte d'une légère fraction bien que les recettes soient en nouvelle progression; pour la première décade de mars, elles sont en augmentation de 167.000 fr. portant à 1.064.000 fr. la plus-value depuis le 1er janvier.

Les chemins espagnols reculent assez sensiblement, les positions paraissant assez chargées, principalement en *Nord Espagne* qui passe de 348 à 335 ; le dividende de 14 pesetas escompté par la spéculation et sur la perspective duquel on a fait le mouvement de hausse, ayant beaucoup de chance, en présence de l'élévation de la prime sur l'or à Madrid, d'être réduit à 12 pesetas. *Saragosse* 406 contre 413.

Le *Rand Mines* passe de 196 à 192, mais à ce cours, de bons achats pour compte londonien ont été remarqués et ont enrayé la baisse.

Fonds d'Etats toujours soutenus ; le Turc lui-même à 92 7/8 ex-coupon de 2 0/0, contre 95 1/8 il y a huit jours, ne perd qu'une minime fraction ; le marché de ces valeurs sur lesquelles les positions spéculatives, tout au moins sur notre place, sont réduites à leur plus simple expression, n'a donné lieu d'ailleurs qu'à des demandes assez restreintes ; et, de plus, notre marché du comptant ne s'est pas, jusqu'à présent tout au moins, laissé entraîner par le pessimisme ambiant.

Notre *3 0/0 National* à 94 80, le *Congo 4 0/0* à 97, le *Congo 3 0/0* à 81 10 demeurent fermes et le *lot à primes* à 84 est en hausse.

Les Banques et Etablissements de Crédit restent en excellente situation : *Banque de Bruxelles*, 1.100 ; *Banque d'Outre-mer* 402 ; *Banque Nationale* 4.500 ; *Société Générale* 4.490; *Caisse Générale de Reports* 1.461, cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la seconde quinzaine de mars, un intérêt de 2 93 0/0 ; l'ensemble des différentes opérations de report conclues pour cette période comporte une somme de 204 millions.

Le groupe des actions de chemins de fer est calme mais soutenu ; seul, celui des tramways, dans lequel les opérations spéculatives sont fort en faveur, est lourd ; le dividende *Tramways Bruxellois* réactionne de 865 à 785, entraînant la *Jouissance Caire* de 790 à 750 et l'*Economique* de 820 à 805.

Au marché sidérurgique, il n'y a pas de changement à signaler ; l'allure n'est pas encore très brillante au point de vue industriel, mais néanmoins on fait preuve d'une très grande résistance contre une nouvelle baisse des produits, cette résistance trouvant son explication dans l'activité de nos maîtres de forges et dans les commandes qui ne font pas défaut.

Nos valeurs charbonnières ont été très fermes et, sauf quelques exceptions, comme par exemple pour la *Société des Charbonnages Belges*, en vive réaction, sur la confirmation du bruit que nous avons déjà enregistré qu'il ne serait pas réparti de dividende pour le dernier exercice, les plus-values sont d'autant plus remarquables que les affaires sont en général très clairsemées ; les nouvelles industrielles concernant ce compartiment de la cote sont plus rassurantes, tout au moins pour les produits belges ; il se confirme que l'Etat est disposé à accepter la presque totalité des offres faites par le pays à la dernière adjudication et on en conclut que l'administration prévoit une hausse pour l'adjudication du mois de mai. De plus, en présence du prolongement actuel d'une température hivernale, il est très probable que le renouvellement des contrats pour charbons domestiques se fera sans diminution sur les anciens prix.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 15 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les libéraux commencent à se convaincre que plus ils retarderont la mise en vigueur de la réforme de l'administration locale par M. Maura, plus ils tarderont à être appelés au Pouvoir. Le jour où la majorité de ce parti sera bien pénétrée de ce fait, la loi passera comme une lettre à la poste.

A la Chambre, le ministre de Fomento n'a pas encore réussi à sortir du débat sur l'ensemble du projet de primes à la navigation. Les adversaires de la *Compagnie Transatlantique Espagnole* discutent avec acharnement les clauses dudit projet qu'ils estiment trop favorables pour la Compagnie ci-dessus citée. C'est possible; mais le fait d'obliger une Société de navigation à partir à jour fixe de certains ports, à faire des escales déterminées d'avance, etc., donne droit à une compensation, car cette obligation enlève à la Compagnie une partie des avantages dont jouit la navigation libre.

L'ensemble du projet de primes et de subventions à la marine marchande est approuvé par la plupart des Sociétés de transports maritimes, qui ont liquidé dans de piètres conditions l'exercice 1908. Elles espèrent de bons résultats, non seulement de l'application des primes, mais encore plus de la mise en vigueur de l'impôt sur le tonnage des navires étrangers. Cette question n'est pas encore venue devant la Chambre; mais adversaires et partisans de l'impôt travaillent à s'entendre : ceux-ci admettent déjà une réduction de la taxe de tonnage en brut ou par abonnement, mais ils demandent qu'elle ne soit appliquée que dans un délai de quelques mois, après la promulgation de la loi, afin que tout le monde ait du temps devant soi pour étudier ce qui lui convient de faire.

Le Ministre des Finances fait parler de lui à l'occasion de la Dette extérieure. Il aurait manifesté le désir de commencer à la rembourser par petites fractions. Le principe est applicable, pourvu qu'il y ait de l'argent disponible, et il y en a, mais en appliquant 2 millions de pesetas par an à rembourser plus d'un milliard on risque de tarder beaucoup à la voir disparaître. En outre, il n'est pas nécessaire de voter une loi spéciale pour cela : il y a un texte, souvent cité, qui date de 1882 et ordonne que les excédents budgétaires soient appliqués à rembourser la Dette de l'Etat. Par conséquent, il suffit de consacrer tous les ans le reliquat disponible des recettes pour retirer par achat ou par tirage la quantité de Dette équivalente à ce reliquat, ce qui serait beaucoup plus rapide pour diminuer le capital de l'Extérieure.

D'ailleurs, celle-ci atteindrait alors le pair et on pourrait essayer une conversion à 3 1/2 0/0, après s'être mis d'accord avec quelque syndicat qui préparerait et assurerait l'opération. Tout ceci n'a qu'un défaut, c'est de demander un certain temps, beaucoup plus long que celui qui nous sépare du mois de mai prochain. Ajoutons que les dépenses de l'Etat vont être accrues pendant plusieurs années par suite de la réfection de l'escadre et qu'une partie de ces dépenses devra être payée en or.

Les Chambres ont approuvé un projet de loi améliorant certains articles de la loi hypothécaire; nous citerons spécialement : les prescriptions pour convertir la simple possession en titre de propriété; accordant un délai de cinq ans et de deux ans, respectivement, pour valider toutes inscriptions de charges hypothécaires ou de droits réels. Passé ce délai, les notes et inscriptions citées seront nulles de plein droit et ne pourront être opposées à des tiers.

La Bourse a été aussi ferme que la semaine dernière : l'*Intérieure 4 0/0* a eu les honneurs de la campagne car elle a atteint le cours de 87 70 0/0.

Les Dettes amortissables ont été un peu offertes, mais le déclin de leur prix n'a été que passager et il s'est borné à quelques centimes : à 94 90 0/0 pour le 4 0/0; à 102 10 pour le 5 0/0 qui sont revenus sans effort à 95 05 et à 102 20 0/0.

Les hauts cours des valeurs d'Etat et la réduction d'intérêt qui en résulte pour les capitaux en quête d'emploi encouragent les Sociétés de crédit qui ont en circulation des titres à gros revenu, relativement, à les convertir en dette moins coûteuse.

Indépendamment de la conversion, à l'étude depuis quelques mois, de plusieurs séries des *Nord de l'Espagne*, il y a en exécution ou en projet deux autres affaires du même genre. La *Papelera Espanola* retire ses obligations 5 0/0 qu'elle échange à 98 0/0 contre des titres 4 1/2 0/0. La *Compagnie Générale Sucrière* a convoqué ses actionnaires pour mercredi prochain en assemblée extraordinaire afin d'autoriser la conversion de ses obligations 5 0/0 en titres 4 0/0 émis à 90 0/0; le délai d'amortissement de ces titres est reporté jusqu'à la fin de la durée de la Société.

La liquidation de mars s'approche et on se demande ce qu'elle sera. Question à laquelle il est difficile de répondre vu qu'elle peut être orientée dans deux sens. Les uns croient que le mouvement spéculatif est le seul motif de hausse et qu'au moment de liquider les positions on verra ce qu'il faudra payer pour les reports. D'autres disent que le comptant a absorbé beaucoup de titres ce qui a permis aux haussiers d'alléger le marché, et que l'argent sera bon marché pour reporter les positions fin avril.

Le marché des titres de Sociétés a été bien tenu. Actions *Banque d'Espagne*, 447; *Hypothécaire*, 236; *Castilla*, 117; *Espagnole de Crédit*, 129 59; *Hispano-Américano*, 147 50; *Rio de la Plata*, 452 50; *Tabacs*, 392; *Construcciones Metalicas*, 90; *Duro-Felguera*, 36; *Editorial de Espana*, 104; *Explosifs*, 328; *Sucrières*, préférences à 106 50, et ordinaires à 40 50; *Altos-Hornos*, 294; *El Guindo*, 92.

Obligations : *Construcciones Metalicas*, 94 50; *Madrilena*, 97; *Hydraulique Santillana*, 97; *Saragosse* 1re, 93 25; 20e, 91 85; *Ariza*, 108 50; *Canfranc*, 98 75; spéciales *Pampelune*, 86 50; *Cacérès*, 3e 93 25; *Ouest* 2e, 54; *Médiodia de Madrid*, 98 50.

Quelques demandes, dont il serait difficile de préciser la cause, firent progresser le cours du change à 111 80 0/0; ce cours n'a été pratiqué qu'un seul jour et le prix de l'or est revenu à son taux habituel.

Le montant des affaires traitées a été :

	Francs	Livres sterling
9 mars	250.000	1.000
10 —	300.000	6.000
11 —	600.000	10.000
12 —	245.000	5.000
13 —	375.000	4.000
14 —	300.000	9.500
Totaux	2.070.000	35.500

Le Ministre des Finances a manifesté le désir d'augmenter jusqu'à cent millions le solde des disponibilités en or du gouvernement espagnol. Tout ce qui tendra à accroître la somme d'or dont peut disposer l'Espagne est à approuver, mais cela ne suffit pas. D'ailleurs, si on attend que ce compte se gonfle automatiquement par le seul effet de l'encaissement des droits de douane en or, ce sera peut-être un peu long, surtout si, par un motif quelconque, l'Etat se voit dans le cas d'intervenir sur le marché pour lui fournir du change.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	22 févr.	1er mars	8 mars	15 mars
4 0/0 Intérieure	86 35	87 15	87 15	87 80
5 0/0 Amortissable	102 ..	102 65	102 ..	102 40
4 0/0 —	93 70	94 10	95 ..	95 95
Banque d'Espagne	443 ..	443 ..	447 ..	446 ..

Banque Hypothécaire...	... ..	... ..	... ..	236 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	394 ..	394 ..	393 ..	392 ..
Change sur Paris......	111 45	111 45	111 45	111 45
— Londres...	28 09	28 13	28 09	28 12
Cédules hypoth. 4 0/0..	102 75	102 70	102 90	102 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + comptes étrangers, 1.3 millions; — escomptes, 4.5; — avances, 2.8; — circulation, 3.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68.363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous.........	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 mars 1909.

La tendance est calme, avec tendance à la hausse.

Le change sur Paris est à 11 45.

On a coté : *Intérieure* 87 80.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 16 mars 1909.

Les élections générales. — A propos de bons du Trésor. — Le marché monétaire. — Les Bourses. — Le marasme des industries.

Les deux derniers dimanches ont été, en Italie, des journées d'élection générale. Le pays a procédé à la réélection de la Chambre dissoute. Disons tout de suite que le Gouvernement garde, dans la nouvelle Chambre, une solide majorité. Sur 508 députés plus de 250 ont été élus sur un programme nettement ministériel. Les caractéristiques de ces élections sont : le renforcement des partis de gauche et d'extrême-gauche, l'échec du parti catholique qui s'est jeté dans la lutte malgré les sages avis du Vatican et, enfin, l'expression très vive d'une volonté anti-triplicienne dans toute l'Italie. Sur ce dernier point surtout aucun doute n'est possible.

M. Giolitti, président du conseil, élu dans trois circonscriptions, garde une position assez forte, bien plus forte que celle de M. Tittoni, son ministre des affaires étrangères dont, assure-t-on, il lui paraît utile de se séparer. M. Tittoni est, en effet, l'homme de la politique étrangère que tout le pays vient de répudier.

On a été fort ému, à Rome, par la nouvelle publiée dans un de vos journaux que le gouvernement italien négocierait dans certaines banques de Paris l'escompte de 5 à 6 millions de lire de bons du Trésor à 6 et 10 mois. Renseignements pris aux sources autorisées, la nouvelle peut être démentie. Le Gouvernement affirme n'avoir jamais songé à pareille opération ; si elle a eu lieu, elle n'a pu être faite que pour le compte de particuliers — ce que notre gouvernement n'a aucun moyen d'empêcher.

Sur nos places, l'abondance d'argent est grande, mais il ne faut voir là aucun indice favorable de la situation. Au contraire : c'est un signe que l'argent est sans emploi. La situation économique de l'Italie n'est actuellement rien moins que brillante et le marasme est grand dans toutes nos industries. On s'était réjoui un instant de la publication par le Trésor de ses recettes principales pendant les 8 premiers mois de l'exercice en cours : leur total est de 1.075.214.191 lire ce qui constitue une augmentation de 35 millions de lire sur les recettes de la même période du précédent exercice. Or, cette augmentation ne constitue qu'un ensemble de circonstances défavorables : 27 millions proviennent de l'augmentation des importations de blé et sont dus, par conséquent, au déficit de la dernière récolte. Les importations de matières premières nécessaires à l'industrie sont en sérieuse diminution et la taxe sur les affaires a laissé une forte moins-value : environ 12 millions de lire. Tout cela n'est pas sans causer de sérieuses appréhensions à nos financiers, car il est hors de doute que l'équilibre du budget en cours n'a pu être obtenu que par cette augmentation des droits de douane sur le blé. Que serait-il advenu de nos finances si l'Italie n'avait pas eu besoin d'importer des céréales ?

Les marchés financiers semblent avoir retrouvé depuis quelque temps des velléités de fermeté. Les transactions sont redevenues un peu plus actives et quelques valeurs ont reconquis des cours plus élevés, surtout les actions des banques. Pour les banques et pour plusieurs grandes industries, les dividendes de 1908 sont décidément meilleurs qu'on avait cru d'abord et cela rend de la confiance.

Mais les actions des métallurgies restent fort déprimées et cette dépression, en Bourse, n'est que la conséquence logique du marasme des affaires dans les usines. La sidérurgie italienne passe par une crise aiguë. Non seulement les commandes diminuent, mais les fabriques allemandes font, pour ce qui reste de ces commandes, une redoutable concurrence à notre industrie nationale. Aussi l'avenir de toute notre métallurgie est-il assez sombre. Le gouvernement essaie, dans la mesure du possible, de porter remède à la situation : il vient de faire pour les chemins de fer d'importantes commandes de matériel — 150.000 tonnes assure-t-on. Certes, c'est une bonne aubaine pour quelques Sociétés ; mais ce n'est qu'un léger palliatif au mal.

Valeur en bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes. — En prenant pour base les prix de compensation établis à fin février 1909, les actions des Banques et Sociétés diverses italiennes cotées à la Bourse représentaient une valeur totale de 3.288.911.000 lire, en diminution de 6.587.000 lire sur la valeur établie à fin janvier.

Voici comment ces chiffres d'ensemble se répartissent dans les divers groupes de valeurs :

	Fin fév. 1909	Différence sur fin janv. 09
	(En lire)	
Instituts de crédit............	804.000.000	+ 15.000.000
Sociétés de transports.........	817.000.000	+ 4.000.000
Mines et métallurgie..........	325.000.000	— 27.000.000
Gaz et électricité............	231.200.000	+ 1.200.000
Conduites d'eau...............	167.000.000	+ 1.000.000
Industrie des sucres..........	88.176.400	+ 120.400
Produits chimiques...........	93.200.000	+ 200.000
Tissages et filatures..........	270.000.000	— 7.000.000
Moulins.......................	35.660.000	+ 1.968.000
Automobiles..................	25.000.000	+ 2.000.000
Entreprises immobilières......	163.675.000	— 75.000
Industries diverses...........	269.000.000	+ 2.000.000
Totaux..........	3.288.911.000	— 6.587.000

1.488.000 lire de dividendes ont été payés en février ; par conséquent la diminution se réduit à 5.099.000 lire.

Le groupe sidérurgique a subi une dépréciation très sensible.

Les titres de l'industrie textile ont perdu 7 millions.

La plus-value de la valeur en Bourse sur la valeur nominale qui était au 31 janvier de 22.99 0/0 a passé fin février à 22.75 0/0, d'où il résulte une moins-value de 0.24 0/0.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Les Chemins de Fer. — Une note parue récemment dans l'*Economist* signale que, de 1854 à 1870, le développement du réseau ferré au Brésil fut absolument insignifiant. L'Etat se désintéressait alors absolument de la question, et l'initiative provinciale était impuissante à la suppléer. Depuis 1880, les progrès accomplis ont été plus sensibles, surtout de 1881 à 1896. D'après les dernières statistiques établies, voici comment se présentait au 31 décembre 1908 la situation du réseau ferré brésilien :

	Milles
Chemins de fer appartenant à l'Etat fédéral :	—
Exploités par l'Etat	2.114
Loués par l'Etat	3.038
Chemins de fer concédés par l'Etat fédéral :	
Avec garanties d'intérêt	1.448
Sans garanties	1.148
Lignes appartenant aux divers Etats brésiliens	3.827
Total	11.575

En 1908, il a été ouvert à l'exploitation un assez grand nombre de lignes nouvelles, dont la longueur totale atteint 633 milles. Voici comment se décomposent ces nouvelles lignes par Etat :

Etats	Milles
—	—
Etat de Sao-Paulo	274
Minas Geraes	135
Parana	88
Para	62
Santa Catarina	32
Bahia	17
Ceara	11
Pernambuco	10
Rio de Janeiro	4
Total	633

Sur ce total de 633 milles, 488 milles de lignes appartiennent à l'Etat fédéral.

Si l'on remarque, conclut l'*Economist*, que la superficie du Brésil est de 8.524.777 kilomètres carrés, et sa population de 20 millions d'habitants, on voit, d'après les chiffres précédents, qu'il reste encore beaucoup à faire pour doter le pays d'un réseau ferré en rapport avec son importance territoriale et économique.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en février 1909, avec les chiffres comparatifs de février 1908 :

	Février 1908	Février 1909
	—	—
	(En dollars)	
Montréal	95.031.138	120.115.223
Toronto	77.288.063	99.793.885
Winnipeg	37.665.201	41.211.683
Vancouver	12.718.891	16.683.386
Ottawa	10.009.054	11.385.242
Québec	7.608.814	7.641.339
Halifax	6.688.602	6.216.081
Hamilton	5.332.587	5.513.280
London	4.479.018	4.763.762
Calgary	3.952.704	4.324.752
St. John	3.825.856	5.763.677
Victoria	4.272.712	4.321.379
Edmonton	2.395.916	3.324.899
Total	271.268.496	331.058.588

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 59.790.092 dollars pour février 1909, soit 17.3 0/0 comparativement aux chiffres de février 1908.

EQUATEUR

Le budget de l'Equateur pour 1909. — Le rapport du Ministre des Finances de la République de l'Equateur a fait ressortir les recettes budgétaires de 1906 à 17.624.886 sucres et les dépenses à 13.503.830 sucres. En 1907, les recettes ont atteint 12.724.567 sucres et les dépenses 15.401.786 sucres, soit un déficit de 2.677.219 sucres.

Le projet de budget pour 1909, approuvé par le congrès le 1er novembre 1908, évalue les recettes à 15.836.133 sucres et les dépenses à 15.836.132 sucres.

Voici, par chapitres, le détail de ces évaluations :

Recettes	Sucres (2 fr. 50)
	—
En caisse	154.000
Droits d'importation	8.000.000
— d'exportation	3.187.402
Autres droits	424.000
Aguardientes	1.200.000
Monopole du sel	630.000
Tabac	76.000
Timbre	400.000
Contribution générale	500.000
Octroi	232.000
Droits consulaires	600.000
Etablissements divers	45.000
Intérêts	10.000
Amendes	12.000
Enregistrement public	32.000
Loyers	181.746
Recettes extraordinaires	20.000
Divers	131.985
	15.836.133

Dépenses	
Pouvoir Législatif	127.380
— Exécutif	47.568
Ministère de l'Intérieur	20.840
— des Affaires étrangères	27.780
— de l'Instruction publique	17.460
— des Finances	61.880
— de la Guerre et de la Marine	23.640
Gouvernement	98.128
Police et pénitenciers	823.510
Municipalités	446.936
Assistance publique	716.693
Pensions	176.728
Travaux publics	1.896.375
Services consulaires, Justice	586.828
Instruction publique	1.323.040
Douanes	538.442
Sel	140.000
Aguardiente	122.000
Exposition nationale	300.000
Dépenses militaires	2.126.336
Dépenses navales	380.000
Etablissements divers	260.484
Postes, Télégraphes, Téléphones	500.000
Crédit public	3.901.000
Divers	743.974
Dépenses extraordinaires et imprévues	250.000
Excédent probable	179.160
	15.836.132

Au 31 décembre 1908, la Dette extérieure de l'Equateur s'élevait à 10.808.000 sucres; en octobre 1908, la Dette intérieure s'élevait à 3.100.060 liv. st., y compris la Dette flottante.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois

de février 1909, avec les chiffres correspondants pour février 1908 :

	Février 1908	Février 1909
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)..	813.703	869.849
Nouvelle-Angleterre	599.353	706.196
Centre-Ouest	1.224.153	1.397.412
Pacifique	284.311	322.302
Autres Etats de l'Ouest............	364.406	417.613
Midi	594.294	654.473
	3.880.221	4.367.845
New-York..............................	4.896.031	6.887.705
Total général.......	8.776.252	11.255.550

On voit qu'il y a, en février 1909, une augmentation de 2.479.298.000 dollars, soit 28.2 0/0 sur les chiffres de février 1908.

Marché Financier de New-York

New-York, 17 mars 1909.

La situation monétaire demeure satisfaisante et, malgré un léger rétrécissement du marché de l'argent, les prêts à vue continuent à se négocier entre 1 1/2 et 2 0/0.

Les fortes réductions proposées pour les fers et aciers ont causé une certaine surprise chez les manufacturiers qui croyaient que les réductions ne dépasseraient pas une moyenne de 25 à 30 0/0.

L'*Iron Age*, dans sa revue de semaine, constate que le marché de l'acier a été généralement calme pendant toute la semaine ; les Compagnies de chemins de fer ont fait des commandes atteignant 18.000 tonnes ; on s'attend à de nouveaux ordres assez considérables.

La Chambre des Représentants s'est occupée des nouveaux tarifs douaniers ; les droits, surtout pour les articles de luxe, seront augmentés. Le bill prévoit des droits maximum et minimum. Si ces nouveaux droits ne permettent pas de combler le déficit du Trésor, il sera procédé à l'émission de bons de Panama et à la création de certificats d'une durée d'une année.

A Wall Street, le début de la séance a été faible, sur les avis des places européennes et sur les détails du projet de modification des tarifs des douanes. Ensuite, la reprise du *Reading*, des achats en *Steel* et des interventions en faveur des valeurs dirigeantes ont raffermi l'ensemble du marché.

Les transactions ont porté sur 650.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 103 75 ; ***Milwaukee***, 143 75 ; ***Erie***, 24 62 ./. ; ***Reading***, 129 50 ; ***Canadian Pacific***, 166 62 ; ***Illinois Central***, 142 25 ; ***Louisville***, 130 50 ; ***N.-Y. Central***, 125 37 ; ***Union Pacific***, 178 25, ***Pennsylvania***, 130 37.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

La campagne agricole de 1908-1909. — D'après les renseignements contenus dans un récent rapport du consul de France à Rosario, il ressort que la récolte des céréales : blé, lin, avoine et orge, est évaluée à 7 millions de tonnes environ.

Quant à la récolte du maïs, on l'évalue à un minimum de 6 millions de tonnes.

Les perspectives sont, en somme, fort satisfaisantes, d'autant plus que le produit de la récolte 1908-1909, aussi bien par la quantité que par sa valeur, sera certainement supérieur à celui de l'exercice précédent ainsi que le démontre le relevé suivant dont les chiffres sont basés sur les prix actuels :

Production agricole de la République Argentine en 1908-1909

	Tonnes	Piastres-papier
Blé....................	4.650.000	395.250.000
Maïs..................	6.000.000	300.000.000
Lin.....................	1.086.000	119.860.000
Avoine................	850.000	42.500.000
Totaux.........	12.586.000	857.210.000

La culture des céréales a fait de tels progrès que l'exportation des produits agricoles a augmenté en 1908 dans de notables proportions, comme le prouve le tableau suivant :

Produits agricoles exportés en 1907 et 1908

	1907	1908
	Tonnes	
Blé.........................	2.705.471	3.717.352
Lin..........................	805.067	1.078.084
Maïs........................	1.487.738	1.788.672
Avoine.....................	149.016	450.172
Totaux	5.147.292	7.034.280

Sur ces totaux, il a été exporté par le port de Rosario, durant ces deux exercices, les quantités suivantes :

Produits agricoles exportés par le Port de Rosario en 1907 et 1908

	1907	1908
	(Tonnes)	
Blé......................	738.179	1.120.774
Lin.......................	207.830	356.172
Maïs.....................	308 367	877.852
Avoine..................	»	265.447
Totaux.....	1.254.376	2.620.245

On estime que la valeur de la production agricole, en prenant pour base des chiffres légèrement inférieurs aux prix de 1907, s'élève à 600.000.000 de piastres monnaie nationale. Celle de la laine à 400.000.000 de piastres monnaie nationale et on évalue à la même somme la valeur des animaux : cuirs, os, viande conservée, etc.

Si à ces chiffres approximatifs on ajoute la valeur des produits industriels, on arrive à un total de un milliard de piastres papier en faveur de l'année 1908 et au profit de l'Argentine.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de janvier 1909 comparés à ceux de janvier 1908 :

	Janvier 1909	Janvier 1908	Différence
	(Yens)		
Exportations........	26.111.110	24.522.843	+ 1.588.267
Importations.........	29.390.708	48.631.410	—19.240.702
Total..........	55.501.818	73.154.253	—17.652.435
Excéd. des importat.	3.279.598	24.108.567	»

Formose

	Janvier 1909	Janvier 1908	Différence
Exportations........	571.742	371.040	+ 200.702
Importations.........	1.001.156	940.229	+ 60.927
Total	1.572.898	1.311.269	+ 261.629

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Janvier 1909	Janvier 1908	Différence
	(Yens)		
Exportations : Or....	780.125	374.120	+ 406.005
— Argent	15 658	8.648	+ 7.010
Importations : Or....	840.998	441.626	+ 399.372
— Argent	7.345	6.819	+ 526
Excédent des import.	52.560	65.677	»

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers de février. Nous les rapprochons de ceux de janvier :

Compagnies	Janvier Onces	Janvier Bénéfices (Liv. st.)	Février Onces	Février Bénéfices (Liv. st.)
Aurora West United.	2.702	2.532	3.022	3.036
Barrett	190	450	238	» »
Champ d'or	» »	» »	» »	» »
Cinderella Deep	4.763	6.656	4.233	5.268
City and Suburban	5.853	4.668	5 098	2.681
Consolidated Langl.	7.967	12.178	7.593	13.157
Consolidated Main R.	5.789	7.441	5.746	7.037
Crown Deep	16.934	41.500	15.789	38.000
Crown Reef	8.598	17.229	8.502	17.760
Durban Roodepoort.	4.177	» »	3.998	» »
Durban-Roodep. Deep	7.287	8.500	6.487	7.000
East Rand Propriet.	52.057	101.064	52.075	101.666
Ferreira	13.815	36.376	12.607	33.659
Ferreira Deep	18.609	50.300	17.624	47.350
French Rand	4.529	p. 134	3.068	p. 4.291
Geduld	3.252	3.721	» »	853
Geldenhuis Estate	4.551	6.057	4.393	6.129
Geldenhuis Deep	10.252	11.496	9.380	7.151
Ginsberg	4.100	5.447	3.832	4.644
Glencairn	5.034	5.877	4.928	6.124
Glen Deep	7.510	10.500	6.765	9.000
Glynn's Lydenburg	1.718	4.206	1.607	3.991
Goch (New)	7.847	15.212	7.263	14.225
Heriot (New)	4.644	8.564	4.121	6.526
Jubilee	1.388	1.400	1.426	1.660
Jumpers	4.143	5.073	3.681	3.973
Jumpers Deep	6.935	3.900	6.647	4.050
Jupiter	4.536	2.904	4.948	5.413
Kleinfontein (New)	13.729	25.007	11.824	22.596
Knight's (Witwaters.)	7.716	11.037	» »	» »
Knight's Central	» »	» »	3.992	2.642
Knight's Deep	12.094	15.468	12.962	24.101
Lancaster	2.882	2.953	» »	2.267
Lancaster West	4.011	5.247	» »	2.585
Langlaagte Deep	12.750	19.000	12.074	19.000
Langlaagte Estate	15.214	25.000	15.214	25.000
Luipaard's Vlei	4.641	5.015	4.240	5.182
Main Reef West	1.864	1.194	3.628	4.213
May Consolidated	5.163	10.374	» »	10.337
Meyer and Charlton	4.484	7.539	4.215	7.178
Modderfontein (New).	11.674	20.082	10.689	16.895
New Unified M. R.	4.156	6.410	3.601	5.326
Nigel	4.291	7.082	4.168	7.333
Nigel Deep	1.936	888	1.791	738
North Randfontein	8.452	13.800	» »	» »
Nourse Mines	13.885	21.000	12.900	18.490
Porges Randfontein	8.158	12.800	» »	12.400
Primrose New	7.941	15.962	6.540	11.007
Princess	3.955	6.347	» »	5.592
Rietfontein New	8.331	12.926	6.810	8.457
Robinson	26.260	82.098	24.198	75.636
Robinson Centr. Deep	15.903	45.512	15.347	44.454
Robinson Deep	22.205	49.174	19.760	42.746
Robinson Randfont.	6.720	5.600	» »	» »
Roodep. Central Deep	3.231	3.304	» »	2.790
Roodepoort U. M. R.	6.287	8.047	5.694	6.175
Rose Deep	12.369	19.750	11.277	17.500
Salisbury	2.085	3.000	1.795	1.930
Sheba	2.240	» »	2.078	» »
Simmer Deep	9.514	8.415	» »	» »
Simmer and Jack East	8.146	4.171	8.262	7.470
Simmer and Jack	24.028	58.578	22.179	57.568
South Randfontein	7.386	10.200	» »	» »
Transvaal G. M. Estat.	6.323	16.587	» »	» »
Treasury	2.792	2.495	2.562	2.272
Van Ryn	10.333	19.996	10 167	20.400
Village Deep	11.048	15.399	10.255	13 200
Village Main Reef	15.195	30.009	14.345	30.011
Vogelstruis Estates	» »	» »	3.121	» »
West Rand Central	» »	» »	924	104
West Rand Consolid.	5.449	6.615	5.156	6.102
Windsor	1.774	» »	1.508	» »
Witwatersrand Deep	14.293	31.011	13.154	27.640
Worcester	» »	» »	» »	» »
Wolhuter	6.491	8.092	6.474	7 526

Les résultats de la *French Rand* constituent une perte.

Quant à la comparaison entre les deux mois de janvier et de février, elle s'établit mal, le dernier de ces deux mois n'ayant compté que 28 jours au lieu de 31. En tous cas, il convient de remarquer que février n'a pas démérité, puisque sa production moyenne a été de 20.186 onces contre 19.842 onces en janvier.

AURORA WEST

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée extraordinaire pour aujourd'hui 19 mars courant, à l'effet de délibérer sur la transformation du capital actuel de leur entreprise. Il leur est proposé de réduire ce capital, de 250.000 liv. st. à 62.500 liv. st., par l'annulation de 187.500 actions déjà émises. Le capital ainsi réduit à 62.500 liv. st. sera réparti entre les actionnaires dans la proportion de une action nouvelle pour chaque lot de quatre actions anciennes. Ce capital réduit sera immédiatement après porté à 212.500 livres sterling par la création de 150.000 actions de 1 liv. st. chacune, dont la souscription est garantie par la *General Mining and Finance Corporation*, mais qui seront offertes aux actionnaires de l'*Aurora West* au prix de 21 shillings par action, dans la proportion de trois de ces actions pour chaque total de cinq actions du capital primitif. Cette offre sera valable jusqu'au 31 mars 1909. Sur cette base le prix de la nouvelle action *Aurora West* ressort à 26 sh. 2 d.

Tous les actionnaires qui souscriront aux actions de la nouvelle émission recevront une option, valable jusqu'au 30 juin 1910, à 22 sh. 6 d. par action, sur un nombre d'actions égal à celui qu'ils auront acheté.

Ce remaniement, dit la circulaire adressée par le secrétaire de la Compagnie, a pour but de « liquider immédiatement 150.000 liv. st. du passif de l'*Aurora West*, et, au cas où l'option sur les dernières 150.000 actions à 22 sh. 6 d. serait exercée, la Compagnie serait entièrement libérée de sa dette et les bénéfices provenant des broyages deviendraient disponibles pour être distribués aux actionnaires sous forme de dividendes ».

La Main-d'œuvre jaune au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* nous a communiqué l'information suivante reçue de la Chambre des Mines du Transvaal :

	Chinois
Employés au 31 janvier 1909	10.045
Décédés en février 1909	11
Employés au 28 février 1909	10.034

Tous les Chinois encore occupés seront rapatriés avant le mois de janvier prochain.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 mars 1909.

En raison de l'état d'incertitude du marché en général, les échanges sont demeurés languissants dans le groupe sud-africain. Cependant les nouvelles qui arrivent continuent à être des plus satisfaisantes. C'est ainsi qu'à l'*Apex Mines*, les travaux de développement effectués, et qui donnent de très bons résultats, permettent de concevoir de grandes espérances sur toutes les propriétés de l'extrême est du Rand.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 15/9, reste à 25/32.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 9/16, contre 1 19/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 3/4, au lieu de 4 31/32. La *Rand Mines* finit à 7 19/32, elle s'échangeait à 7 21/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 7/16, contre 4 11/32. Les développements effectués dans les propriétés de cette Compagnie sont si satisfaisants, que dans son prochain rapport le Conseil d'administration, dit-on, proposera une augmentation de capacité de traitement de l'usine.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 5/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 5/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/8.

La *City and Suburban* est à 1 7/16, contre 1 9/16. La *Crown Reef* clôture à 10 3/4, sans changement. Le bénéfice de cette Compagnie est passé de 17.229 liv. st. en janvier, à 17.760 liv. sterl. en février, grâce à une amélioration dans la teneur du minerai broyé. La *New Kleinfontein* se traite à 2 3/8 contre 2 13/32.

La *Ferreira* finit à 15 1/4, nous la laissions à ce cours il y a huit jours. Cette Compagnie avait, fin février, une réserve d'or de 5.000 onces, comme le mois précédent. La *Ginsberg* cote 1 5/8. La *Glencairn* s'inscrit à 25/32. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 5 15/16, sans changement. Le rendement moyen par tonne est tombé, en février, à 35 sh. 7 d.; aussi le bénéfice net d'exploitation est-il revenu à 6.526 liv. st. contre 8.564 liv. st. en janvier, bien que le tonnage traité soit resté le même, et que les frais d'exploitation aient un peu diminué.

La *Main Reef* se traite à 18 sh. 3 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16.

La *New Goch* cote 1 29/32 au lieu de 1 29/32. La *Jumpers* est à 1 7/8. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 1/8, contre 1 1/4. Ses bénéfices sont revenus de 20.082 liv. st. en janvier à 16.895 liv. st. en février, par suite du moins grand nombre de tonnes traitées et de l'augmentation des frais d'exploitation qui se sont relevés de 19 sh. 5 d. à 20 sh. 9 d., la mine ayant été inondée à la suite des pluies tombées dans le Rand.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16, sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 1 31/32, sans changement. *New Rietfontein* à 2 1/4.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 7/16, contre 2 1/2, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 1/4, au lieu de 1 13/16. La *Van Ryn* cote 4 7/32, contre 4 9/32.

La *Knight Central* est à 1 13/16. La *Wolhuter* clôture à 4 9/16, sans changement. La *West Rand* finit à 16 sh. 6 d. La *Treasury* clôture à 5/8. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 14 3/4, contre 14 7/8. Sa réserve d'or fin février est revenue à 3.178 onces contre 3.704 onces en janvier. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 7/16, sans changement.

La *City Deep* clôture à 3 9/16, contre 3 11/16. La *Glen Deep* cote 2 1/8, ex-coupon de 2 shillings.

L'*Apex* est montée à 4 13/16, sur une nouvelle qu'un filon, que l'on croit être le « Main Reef », a été recoupé à la profondeur de 1.741 pieds.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/8, au lieu de 4 3/16. Sa réserve d'or, fin février, était de 418 onces contre 836 onces fin janvier. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 11/16, clôture à 4 19/32. Ses bénéfices en février se sont élevés à 42.746 liv. sterling contre 49.174 liv. st. le mois précédent. Cette moins-value provient d'une diminution de 4.381 tonnes broyées et de 1 shilling dans le bénéfice par tonne.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 9/16. La *Village Deep* clôture à 2 13/16; nous la laissions à 2 7/8 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 1/4, sans changement.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 2 7/8, au lieu de 3 liv. Sa diminution de bénéfices, en février, provient à la fois de la durée plus courte du mois et de l'afflux considérable d'eau durant les dernières pluies.

La *Simmer Deep* clôture à 20 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/4; elle clôturait précédemment à ce cours.

La *Jumpers Deep* finit à 1 9/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8, contre 5 3/8. La *Witwatersrand Deep* cote 5 3/8, au lieu de 5 5/32. La diminution de ses profits, en février, provient uniquement d'un moins grand nombre de tonnes broyées.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/16, contre 2 5/16. La *Rand Collieries* reste à 1 3/4. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/16. La *Volgestruis Deep* cote 1 21/32. *Brakpan*, 2 11/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 1/16, contre 1 17/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 5/8, sans changement.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 1/2; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 4 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 9/16, au lieu de 12 5/8; action de préférence 15 5/8, contre 15 3/16. L'amélioration du marché des pierres précieuses continue.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 15/16, contre 8 3/8.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4, contre 1 15/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 mars 1909.

On a peu traité cette semaine sur le Marché des Mines d'or Sud-Africaines de Paris, en raison de la tendance générale du Marché, mais on se rend compte que dès que la situation politique extérieure ne laissera plus subsister d'inquiétude, ce compartiment spécial de la cote attirera de nouveau et tout particulièrement l'attention.

La *Chartered* est à 20 francs. La *Rand Mines* s'échange à 192 fr. 50; elle cotait 196 francs il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 120 fr. 50, au lieu de 123 fr. 50. L'*East Rand* est à 113 fr. 50, contre 110 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 334 francs. On parle, pour l'exercice social finissant le 30 juin prochain, d'un dividende possible de 10 0/0, soit 30 francs par action sous sa forme nouvelle.

La *Ferreira*, qui était à 388 fr., se retrouve à 387 fr. 50.

La *French Rand* se traite à 18 fr. 25. Les résultats défavorables de cette Compagnie, en février, s'expliquent par le moins grand nombre de jours de travail, et par les frais qu'a occasionnés l'épuisement de l'eau entrée dans les niveaux inférieurs de la mine.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 37 fr. 75. La *Geduld* clôture à 64 francs, contre 61 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 371 fr. 50, contre 375 francs précédemment.

La *Geldenhuis Estate* finit à 30 francs. Elle cotait, jeudi dernier 32 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 fr. 25, reste à 40 francs. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 105 francs, contre 106 fr. 50 précédemment. Sa diminution de bénéfices, en février, provient d'une baisse du rendement et d'un relèvement des frais d'exploitation motivé par un montant anormal des dépenses occasionnées par les pluies tombées pendant le mois. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 69 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 35 francs, se retrouve à 34 francs. La *New Primrose* clôture à 61 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 50 contre 33 fr. 25 jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 47 fr. 25, contre 49 fr. la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 248 francs, contre 245 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 116 fr. 50, contre 118 francs précédemment. La *Rose Deep* est à 106 fr. 50, comme la semaine dernière. Cette Compagnie ne semble pas avoir souffert durant le mois de février des pluies qui ont entravé l'exploitation d'un grand nombre d'autres mines voisines. La *Robinson Randfontein* vaut 29 fr., sans changement. La *Randfontein Estate* est à 43 fr. 50, au lieu de 44 fr. 50. La *Lancaster West* finit à 21 fr.

La *Village Main Reef* reste à 95 francs; elle cotait 95 fr. 75 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 49 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 93 fr. 25, contre 95 fr. 25. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 57 francs.

La *De Beers*, qui clôturait à 327 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 317 francs. L'action de préférence est à 371 francs au lieu de 377 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 115 francs, contre 122 francs il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : Économéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 898. — 35e volume. (13) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 26 Mars 1909.

SOMMAIRE DU Nº 898

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres : C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres : Portefeuille escompte	Princip. chapitres : Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 26 mars.....	2.764	908	4.724	442	995	554	3
1909 11 mars.....	3.610	886	5 001	678	660	511	3
1909 18 mars.....	3.600	888	4.983	690	676	505	3
1909 25 mars.....	3.602	890	4.966	693	678	506	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 mars.....	882	294	1 678	751	1.187	97	5½
1909 27 février...	1.045	318	1.773	831	972	112	3½
1909 6 mars.....	1.030	315	1.752	861	949	80	3½
1909 15 mars.....	1.032	323	1 696	964	926	91	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 7 mars.....	55	18	156	93	146	78	»
1909 23 février ...	78	14	174	116	145	94	»
1909 27 février....	62	11	160	99	148	93	»
1909 7 mars.	65	11	170	106	148	96	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 26 mars	1019	»	706	1 093	931	»	3
1909 11 mars ...	979	»	717	997	783	»	3
1909 18 mars.....	999	»	717	1 033	839	»	3
1909 25 mars ...	1024	»	717	1.663	876	»	3
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 11 janvier ..	129	19	179	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
1909 9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 11 janvier...	80	10	168	»	»	»	»
1908 14 octobre...	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
1909 9 janvier ..	78	11	169	»		»	»

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres : C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres : Portefeuille escompte	Princip. chapitres : Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 mars	1.172	319	1 836	204	565	86	4½
1909 23 février ..	1.295	325	1 969	253	503	70	4
1909 28 février...	1.295	323	2.014	220	566	72	4
1909 7 mars.....	1.302	321	1.969	219	520	76	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 19 mars	124	31	715	65	578	57	4
1909 4 mars. ...	112	47	735	64	624	57	3
1909 11 mars	111	46	736	65	602	56	3
1909 18 mars	113	46	727	68	590	56	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 4 février ...	27	16	47	77	20	37	7
1909 20 janvier ...	25	15	70	94	26	34	7
1909 27 janvier ...	25	16	72	95	26	34	7
1909 4 février ...	25	16	70	96	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 29 février.. .	97	»	163	9	58	33	6½
1908 31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 14 mars.....	391	651	1.557	528	487	131	4½
1909 27 février . .	396	815	1 651	511	398	131	4½
1909 6 mars	397	813	1 652	501	396	131	4½
1909 13 mars.....	397	813	1.649	501	491	131	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 31 janvier ..	2	1	133	129	39	25	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
1909 31 janvier ...	2	1	126	153	37	31	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 21 mars.....	194	113	536	9	128	134	4
1909 6 mars.....	241	102	565	10	126	118	3
1909 13 mars.....	241	102	556	13	127	117	3
1909 20 mars.....	241	101	552	15	123	116	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 février...	894	126	1.291	223	438	55	5
1909 31 janvier...	932	120	1.310	257	429	60	5
1909 10 février...	932	122	1.326	256	405	60	5
1909 20 février...	933	123	1.296	277	403	61	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 29 février ...	182	17	356	85	143	24	5
1909 10 février ..	192	18	362	87	147	23	5
1909 20 février...	193	18	358	86	148	23	5
1909 28 février ..	193	18	358	82	147	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 29 février ..	49	3	81	42	55	13	5
1909 10 février...	55	4	92	40	54	14	5
1909 20 février...	55	4	91	40	55	15	5
1909 28 février...	55	4	92	40	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 31 janvier...	36	»	93	11	49	1	5½
1908 30 novembre	41	»	102	11	51	2	5
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 4 mars ...	28	26	389	7	124	[illegible]	6
1909 17 février ...	30	27	375	14	101	59	6
1909 24 février ...	30	28	372	14	100	56	6
1909 3 mars.....	30	28	379	9	99	57	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 14 mars....	94	2	258	»	114	25	5
1909 27 février...	89	1	245	»	89	27	5
1909 6 mars......	89	1	247	»	93	27	5
1909 13 mars....	89	1	247	»	90	28	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 7 mars.....	2.551	169	2.938	461	590	616	6½
1909 21 février .	2.903	209	2.824	395	543	572	5½
1909 1 mars. ...	2.913	218	2.778	417	541	559	5½
1909 8 mars.. ...	2.912	219	2.839	425	535	551	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 29 février...	26	2	97	38	36	32	6½
1909 31 janvier...	24	3	84	10	51	27	6
1909 15 février...	25	3	86	9	52	26	6
1909 27 février...	24	3	88	10	52	28	6
SERBIE — Banque Nationale							
1908 6 mars.....	12	7	34	1	7	12	6
1909 21 février ..	17	7	48	6	9	18	8
1909 28 février...	17	7	48	5	9	18	8
1909 7 mars.....	16	7	48	5	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 29 février...	98	7	244	88	261	48	6½
1908 31 décembre.	109	6	288	83	239	34	5½
1909 31 janvier...	110	8	232	63	188	20	5
1909 28 février ...	109	8	247	48	180	21	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 mars. ...	84	7	121	22	56	2	4
1909 28 février...	122	9	167	23	59	4	3
1909 6 mars.. ..	124	10	165	27	59	3	3
1909 15 mars.....	125	10	163	27	59	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 21 mars......	49	3	110	1.470	199	40	4
1909 6 mars......	30	2	64	1.534	179	43	3
1909 13 mars.. ...	29	2	61	1.534	179	43	3
1909 20 mars.....	29	3	61	1.546	189	42	3

TOTAUX

1908 26 mars. ...	11.039	2.749	18.610	5.848	7.226	2.134	»
1909 11 mars.....	12.641	2.962	19 357	6.144	6.418	2.064	»
1909 18 mars.....	12.635	2.964	19.207	6.146	6.245	2.006	»
1909 25 mars.....	12 687	2.988	19.060	6.308	6.336	2.006	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	17 fév.	24 fév.	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars
Amsterdam	48 ..	48 ..	48 02	48 02	48 ..	48 05
Anvers..............	100 22	100 23	100 20	100 21	100 22	100 27
Athènes.............	106 50	106 50	106 25	106 25	106 25	106 25
Barcelone...........	11 45	11 65	11 65	11 90	11 80	11 80
Berlin	81 30	81 30	81 30	81 25	81 20	81 20
Bruxelles	100 17	100 18	100 09	100 14	100 19	100 23
Bucharest...........	100 95	101 ..	101 05	100 50	100 37	100 50
Constantinople.....	22 92	22 86	22 88	22 87	22 87	22 90
Francfort...........	81 30	81 25	81 25	81 23	81 23	81 22
Genes	100 35	100 44	100 51	100 42	100 38	100 47
Genève..............	99 90	99 95	99 86	99 98	99 93	99 97
Lisbonne...........	652 ..	650 ..	639 ..	640 ..	635 ..	632 ..
Londres.............	25 22	25 23	25 24	25 23	25 24	25 23
Madrid..............	11 30	11 45	11 45	11 75	11 45	11 65
Rome	100 37	100 42	100 48	100 45	100 37	100 50
Saint-Pétersbourg .	37 63	37 73	37 68	37 72	37 71	37 76
Vienne (à vue)......	95 13	95 17	95 08	95 11	95 13	95 26
— (à 2 mois)...	95 13	95 17	95 08	95 11	95 13	95 26

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	25 fév.	4 mars	11 mars	18 mars	25 mars
Amsterdam..	papier court	3 %	208 12	208 25	208 25	208 12	208 19
Allemagne...	—	3 ½	122 94	123 ..	123 12	123 09	123 16
Vienne.......	—	4 %	104 94	105 17	105 25	105 .	104 94
Espagne	—	4 ½	449 .	449 ..	448 .	447 25	447 25
Lisb.-Porto...	—	6 %	458 ..	470 ..	468 .	468 ..	473 ..
St-Pétersb ...	—	5 ½	265 .	265 50	265 50	265 50	264 62
Londres	—	3 %	25 225	25 245	25 24	25 235	25 23
Belgique.....	—	3 %	99 81	99 87	99 84	99 75	99 75
Italie.........	—	5 %	99 50	99 50	99 50	99 50	99 47
Suisse	—	3 %	100 .	100 06	100 ..	100 ..	100 03
New-York....	—	6 %	517 25	516 75	516 50	516 25	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	86 ..	85 .	85 50	86 ..	85 50
Quadruples espagnols......			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis.......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie titre : 916m...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède........			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 25 fév.	4 mars	11 mars	18 mars	25 mars
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 22	25 16	25 24	25 23	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 04	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 90	0 89	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 95	0 95	0 94	0 94
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 63	4 50	4 58
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 63	2 63	2 65	2 65	2 66
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 86	22 86	22 87	22 [illegible]	22 90
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.).....	25 92	26 01	26 02	25 87	26 02	25 87
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 22	1 19	1 20	1 19	1 12
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 57	2 57	2 56	2 56
Chine (Shanghaï, taël arg.)	7 47	2 88	2 90	2 87	2 90	2 89

AUX COURS DES CHANGES du 25 mars 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*..........	100 25	Billets	*Allemands*.......	99 75
En *Angleterre*..........	99 97	—	*Anglais*.........	100 03
En *Autriche-Hongrie*...	100 05	—	*Austro-Hongrois*	99 95
En *Belgique*............	100 28	—	*Belges*...........	99 72
En *Espagne*............	112 35	—	*Espagnols*.......	89 ..
En *Grèce*..............	106 25	—	*Grecs*............	94 12
En *Hollande*...........	100 05	—	*Hollandais*......	99 95
En *Italie*..............	100 56	—	*Italiens*.........	99 44
En *Portugal*...........	119 76	—	*Portugais*.......	83 57
En *Roumanie*..........	100 50	—	*Roumains*.......	99 50
En *Russie*.............	100 77	—	*Russes*..........	99 23
En *Suisse*.............	100 04	—	*Suisses*.........	99 96
En *Turquie*............	98 48	—	*Turcs*...........	100 82
—			—	
En *Egypte*.............	100 18	Pièces	d'*Egypte*........	99 82
Aux *Etats-Unis*........	100 34	—	des *Etats-Unis* ..	99 66
Au *Mexique*............	98 50	—	du *Mexique*.....	101 50
En *Républ. Argentine*..	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..............	167 94	—	du *Chili*........	59 54
Au *Brésil*.............	178 63	—	du *Brésil*.......	55 98
Aux *Indes*.............	100 61	Pièces	des *Indes*.......	99 39
Au *Japon*.............	100 39	—	du *Japon*.......	99 61
En *Chine*..............	258 70	—	de la *Chine*.....	38 65

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 25 mars 1909.

Le papier à vue sur Amsterdam a regagné cette semaine la moitié environ de la baisse subie la semaine dernière ; le reichsmark clôture également en progrès de 7 centimes, tandis que la devise austro-hongroise accentue son mouvement de recul et rétrograde de 6 centimes.

Nous retrouvons sans changement la peseta à 447 25. Lisbonne passe de 468 à 473. Le rouble clôture à 264 62.

Le chèque sur Londres, après avoir fléchi un moment jusqu'au pair, se relève un peu en clôture, mais conserve une baisse d'un demi-point. Du côté de l'Union latine, une baisse de 3 centimes se produit sur la lyre italienne, dont la dépression prolongée paraît due pour une bonne part au ralentissement des envois des émigrants, à la suite de la crise américaine. Par contre, le franc suisse s'élève de 3 centimes au-dessus du pair.

New-York finit à 516 50; la parité du câble-transfert s'établit à 516 61; de nouveaux envois d'or des Etats-Unis à Londres ont été conclus cette semaine.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	24 févr.	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars
Yokohama......	2/0 7/16	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/4	1/8 13/16	1/8 11/16	1/8 3/4	1/8 3/4
Shanghai.......	2/3 1/2	2/3 5/8	2/3 3/8	2/3 5/8	2/3 1/2
Bombay........	1/3 7/8	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 5/8	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 21/32	11 3/8	11 7/16	11 11/32	10 23/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 1/2	48 3/8	48 1/4	48 3/16
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 1/16	23 1/8	23 3/16	23 1/4	23 3/16

Les variations peu importantes survenues dans le cours du métal blanc n'ont imprimé aux devises chinoises que des mouvements insignifiants : le taël seul subit une baisse de 1/8. Quant au yen et au dollar des Détroits, ils persistent dans leur immobilité.

Nous retrouvons également la roupie au même point que la semaine dernière. Le Conseil de l'Inde a élevé de 5 à 6 millions de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques du mercredi, effectuées par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, le total des ventes s'est élevé à 3.110.500 roupies, ayant produit 206.354 livres sterling.

La livre sterling à Alexandrie se maintient un peu au-dessus du pair.

Parmi les devises sud-américaines, Valparaiso perd une fois de plus le cours de 11 pence; Buenos-Ayres laisse aux importateurs d'or un bénéfice de plus en plus réduit.

L'or en barres reste à Londres à 77/9; la *Banque d'Angleterre* continue à s'assurer la possession de tout le disponible. Toutefois, on a beaucoup remarqué qu'un arrivage de lingots de 280.000 liv. st., venant de New-York, a été conservé par une des *joint stock banks ;* c'est la première fois que pareil fait se produit, et certains ont voulu y voir un acheminement vers le renforcement des réserves des banques, qu'on discute depuis si longtemps.

Sur le marché libre, les mouvements d'or avec les pays extra-européens ont été les suivants, pour la semaine du 11 au 18 mars :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	594.500	Inde.............£	77.500
Chine............	15.000		
Afrique occidentale	7.500		
Indes occidentales.	7.500		
Total.......	624.500	Total........	77.500

L'argent en lingots perd le léger avantage acquis la semaine dernière. La Chine importe du métal, sans doute prélevé sur les stocks qu'elle a précédemment accumulés à Londres.

Pour la semaine du 11 au 18 mars, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 447.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.657.800 liv. st., contre 2.189.908 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	25 févr.	4 mars	11 mars	17 mars	25 mars
Paris..........	1 1/8	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/4
Londres........	2 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1/4	2 3/32
Berlin..........	2 3/8	2 3/8	2 5/8	. ./.	3 ./.
New-York (time money)......	2 3/4	2 1/4	3 5/8	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente cette semaine un accroissement de 2.019.000 fr. La circulation a prélevé 680.000 fr. à Paris et versé 785.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 2.212.000 fr., et les sorties de 258.000 fr. Il a été envoyé 40.000 fr. en Crète.

Le stock d'argent augmente de 2.353.000 fr. Il est entré par les guichets 1.022.000 fr. à Paris et 1.116.000 fr. en province. Il est venu 270.000 fr. d'Italie et 40.000 fr. du Maroc ; il est sorti 60.000 fr. pour l'Algérie et 35.000 fr. pour le Sénégal.

La circulation fiduciaire décroît de 17 millions ; les comptes courants des particuliers grossissent de 5 millions et celui du Trésor de 35 millions ; le portefeuille et les avances varient peu.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 22 millions d'or, 8 millions d'argent et 56 millions de billets ; les comptes courants ont versé 103 millions ; le portefeuille fléchit de 23 millions, mais les avances progressent de 11 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 12 millions. La réserve de billets s'élève à 390 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Barres..........£	683.000	Argentine.......£	160.000
Etats-Unis.......	616.000	Brésil..........	7.000
Egypte...........	30.000	Afrique du Sud...	5.000
Equateur.........	10.000	Excéd. des entrées.	1.167.000
Total.......	1.339.000	Total.....	1.339.000

L'excédent des importations est de 29 millions ; les prélèvements de la circulation réduisent à 25 millions l'accroissement de l'encaisse. La circulation fiduciaire est stationnaire ; le portefeuille grossit de 27 millions, les comptes courants particuliers et les comptes courants publics de 30 millions chacun. La proportion de la réserve aux engagements est de 49 05 0/0.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 2 millions d'espèces et 9 millions de billets ; le portefeuille diminue de 12 millions, bien qu'il soit entré 7 millions de papier sur l'étranger ; les comptes courants augmentent de 3 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation et le portefeuille fléchissent de 4 millions ; les comptes courants augmentent de 2 millions.

Le mois de février a amené dans le bilan de la *Banque Royale de Suède* les modifications suivantes : accroissement de 11 millions dans la circulation ; diminution de 15 millions aux comptes courants et de 8 millions au portefeuille. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 39 millions.

Le bilan de la *Banque Nationale Suisse* ne présente que des variations insignifiantes.

Nos lecteurs voudront bien excuser l'absence de renseignements sur les bilans des autres banques, un certain nombre de situations hebdomadaires ne nous étant pas encore parvenues en raison de la perturbation des services postaux.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 21 mars	272.0	61.0	61.2	1133.9	48.2	1161.7	37.4
1909 6 mars	271.1	80.9	48.8	1358.6	2.4	1312.6	11.8
1909 13 mars	271.3	80.2	48.5	1249.7	2.4	1305.4	13.5
1909 20 mars	271.5	80.5	48.6	1346.1	2.4	1301.6	14.9

La réserve des *Banques associées de New-York* (espèces, certificats métalliques et greenbacks), reste à peu près stationnaire, mais la réduction des impôts des particuliers et du portefeuille se traduit par une nouvelle augmentation du *surplus*.

Au moment de mettre sous presse, le tableau du mouvement des métaux précieux à New-York ne nous est pas encore parvenu.

Banques nationales des Etats-Unis
(En millions et centaines de mille dollars)

	27 nov. 08	5 févr. 09
	—	—
Monnaies d'or	144.9	150.6
— d'argent	11.4	12 8
— divisionnaires	15.7	17.0
Certificats d'or	303.0	288.2
— d'argent	117.2	121.7
— des *Clearing houses*	64.3	74.3
Greenbacks	188.2	195.5
Total de l'encaisse	844.7	860.1
Circulation	599.3	615.3
Dépôts publics	124.4	99.7
Dépôts privés	4.720.3	4.699.7
Portefeuille : escompte et avances.	4.840.4	4.840.8
Nombre de Banques	6.865	6.887

Les *Banques Nationales* ont sensiblement renforcé leurs réserves de numéraire au cours des deux mois qui séparent les deux derniers bilans. D'autre part, le Trésor a retiré une somme assez considérable de dépôts, et les comptes courants particuliers fléchissent d'une vingtaine de millions.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

Le *Journal Officiel* a publié, le 23 mars courant, le texte de la loi portant approbation de la convention monétaire et des protocoles relatifs à l'exécution des articles 1er et 17 de cette convention, signés à Paris, le 4 novembre 1908, entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse.

La Consommation industrielle des Métaux précieux

L'*Économiste Européen* a publié, le 22 janvier dernier, les statistiques du monnayage de l'or et de l'argent dans le monde en 1906. Nous complétons ces renseignements en donnant ci-après les chiffres, fournis par la Direction des Monnaies des Etats-Unis, de la consommation industrielle des métaux précieux en 1906 :

Consommation industrielle des métaux précieux
(Année 1906)

Pays	Or		Argent	
	Poids de fin	Valeur	Poids de fin	Valeur
—	—	—	—	—
	Kilo-grammes	Millions de fr.	Kilo-grammes	Millions de fr.
Etats-Unis	49.100	169.0	561.200	124.7
Grande-Bretagne	21.800	75.1	233.300	51.8
France	20.900	71.9	216.700	48.1
Allemagne	16.500	56.8	202.200	44.9
Suisse	12.500	43.0	71.000	15.8
Italie	4.500	15.5	62.200	13.8
Russie	3.800	12.9	77.800	17.3
Autriche-Hongrie	4.700	16 1	61.700	13.7
Pays-Bas et Belgique	2.300	7.8	31.100	6.9
Autres pays	5.269	18.1	70.656	15.7
Inde anglaise	41.500	143.2	1.062.100	236.0
Totaux	182.369	629.4	2.649.956	588.7

Ces totaux représentent, pour l'or, un peu plus du quart, et pour l'argent, un peu plus du tiers de la production. Il convient de remarquer qu'il existe des différences entre les chiffres reproduits ci-dessus et les renseignements qui ont été fournis à la Direction des Monnaies par les gouvernements intéressés.

La Direction des Monnaies des Etats-Unis n'a, d'ailleurs, en vue dans ce tableau, que d'établir les quantités de monnaies ou de lingots d'or et d'argent consommées en 1906 par les arts industriels. Elle pense devoir éliminer les objets provenant de la refonte des pièces d'orfèvrerie, joaillerie, etc., existant déjà sous cette forme. Les quantités absorbées par l'industrie aux Etats-Unis se trouvent diminuées de ce chef, en 1906, d'un poids d'or fin représentant 6.506.922 dollars et d'un poids d'argent fin de 3.810.105 onces.

Le Système monétaire éthiopien

Nous extrayons d'un récent rapport du ministre de France à Addis-Abbeba les intéressants renseignements qui suivent sur le système monétaire éthiopien et ses conséquences sur les transactions commerciales :

« L'unité monétaire en Abyssinie est le thaler ou talari. Il est à l'effigie soit de Marie-Thérèse, soit de l'empereur Ménélik. Sa valeur varie d'après le cours de l'argent et les besoins de la place. La question d'offre et de demande joue toutefois un rôle prépondérant dans la fixation de la valeur de cette monnaie.

Le thaler se divise en demi-thaler, en « roub » ou quart de thaler, en double piastre (toumoun) ou huitième de thaler, en piastre ou seizième de thaler.

A ces différentes monnaies s'ajoute la cartouche dont la valeur varie, suivant celle de l'unité monétaire, de 10 à 12 cartouches pour un thaler.

Pour avoir cours, les cartouches doivent porter la marque de la Société française des munitions (S. F. M.).

Ce système au premier abord paraît simple ; mais dans la pratique il est des plus compliqués pour les raisons suivantes :

1° Les thalers Ménélick n'ont cours en fait qu'à Addis-Abbeba et dans les grands centres ;

Ailleurs les maisons importantes les acceptent ; mais le peuple et les petits marchands les refusent ; ainsi, sur un marché de l'intérieur, l'on ne pourrait solder ses achats en thalers Ménélick ;

2° Le thaler est de deux sortes, celui frappé en France et celui frappé en Italie. Le premier se distingue du second en ce que sur l'un le lion gravé en revers de la pièce est plus petit, a la gueule fermée, tient l'étendard de la patte gauche et est couronné de la tiare abyssine ; tandis que sur l'autre le lion est plus gros, a la gueule ouverte, tient l'étendard de la patte droite et a le chef surmonté d'une couronne royale. On fait des difficultés pour recevoir, on refuse même souven le second ;

3° Il y a également deux espèces de roubs, ceux frappés chez nous et ceux frappés à la monnaie d'Addis-Abbeba. Les premiers sont en petit la reproduction du thaler de frappe française. Ils ont cours partout ; mais ceux qui proviennent de la monnaie éthiopienne et qui sont en petit la reproduction du thaler d'origine italienne, sont d'un écoulement difficile. Ce qu'il y a de plus extraordinaire, c'est qu'on appelle ces derniers « françawi » parce que les gens se figurent qu'une monnaie où le lion abyssin n'est pas représenté d'après les règles de la science héraldique indigène, ne peut être faite que par des étrangers (françawi). Dernièrement les difficultés d'échanger ces françawi étaient devenues telles que l'Empereur s'en émut et rendit l'édit suivant qui fut lu, suivant la coutume, à différentes reprises, sur la place publique (guébaya) : « En présence du refus de la part du public d'accep-
« ter comme valables les quarts de thalers dits françawi,
« Nous avons décidé d'inviter notre peuple à livrer à la jus-
« tice celui qui refuserait, après cet avertissement, de les
« accepter dans les échanges commerciaux et journaliers.
« Dans ce cas le quart de thaler sera la propriété des dénon-
« ciateurs. »

Aujourd'hui tout est rentré dans l'ordre, mais combien de temps cela durera-t-il ?

4° Quatre quarts dans ce pays ne font pas un entier, quand il s'agit de monnaie; c'est singulier, il en est pourtant ainsi. Dans toutes ces transactions, on vous donne trois pièces d'un quart de thaler ou roubs, plus une ou deux cartouches suivant le cours de cet engin pour un thaler et non

quatre roubs. Cela tient à la rareté du quart qu'on ne frappe plus aujourd'hui qu'à Addis-Abbeba et l'impossibilité où la monnaie impériale se trouve, à raison de son outillage tout à fait rudimentaire, de satisfaire aux demandes du public;

5° Enfin, les piastres, dans tout le Choa, ne sont acceptées que par les administrations.

Le thaler Marie-Thérèse, par contre, qui provient de Trieste, où le coin de cette monnaie est conservé, a cours partout, à condition, toutefois, de ne pas présenter de traces d'usure trop manifestes. Une des caractéristiques de cette usure est l'effacement de l'agrafe qui, placée sur l'épaule droite, retient les vêtements de l'impératrice. Cette ornementation forme saillie et, naturellement, disparaît la première à l'usage. Dès qu'elle n'est plus nettement apparente, la pièce est impitoyablement refusée.

On peut s'étonner de cette monnaie singulière qu'est la cartouche; quand on connaît le pays, on en comprend aisément toute la valeur. Tout le monde circule armé, depuis le plus pauvre jusqu'au plus riche. C'est le cas de dire que l'Abyssinie est une vraie nation armée. La cartouche est à deux fins : elle sert soit à charger son fusil, soit à payer ce que l'on achète; en aucun cas elle ne constitue pour celui qui la porte une charge inutile. Tant que l'état actuel du pays ne sera pas modifié, on n'arrivera pas, quoi qu'on fasse, à supprimer le double rôle qu'elle joue suivant les besoins du moment, de munition ou de pièce de monnaie.

On pourra se rendre compte en même temps des difficultés que le commerce rencontre à ce point de vue et qui, en résumé, proviennent de trois causes principales : 1° variation du change; 2° poids considérable de la monnaie; 3° refus de pièces ayant cependant cours légal. Aussi, pour éviter les ennuis et les frais qu'occasionnent les retours d'argent, les négociants font-ils tous ou presque tous l'exportation sous forme de civette, d'or, d'ivoire et de peaux, même quand ce genre de trafic ne doit leur laisser qu'un minime bénéfice. »

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	18 mars			25 mars		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	96 95	32 31	3 69	97 17	32 39	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	83 80	33 52	2 98	84 75	33 90	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	98 50	24 62	4 06	98 85	24 71	4 04
Belgique 3 %	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896..................	488 ..	19 52	5 12	488 ..	19 52	5 12
Danemark 3 % 1897	88 60	29 53	3 38	90 50	30 15	3 32
Espagne ext., 4%(ch. f. 1 fr.)....	98 05	24 51	4 08	98 30	24 57	4 08
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	260 ..	25 49	3 93	264 ..	25 88	3 87
Hollande 3 %......................	93 ..	31 ..	3 22	93 ..	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	95 90	23 97	4 18	93 20	23 30	4 29
Italie 3 75 % net..................	103 ..	27 46	3 64	103 85	27 69	3 62
Norvège 3 % 1888..................	86 ..	28 66	3 49	86 ..	28 66	3 49
Portugal 3 %......................	59 30	19 76	5 07	59 80	19 93	5 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 70	28 56	3 50	85 50	28 50	3 50
Roumanie 4 % 1898	92 50	23 12	4 32	91 65	22 91	4 36
Russie 3 % or 1891..............	70 75	23 58	4 35	70 80	23 60	4 23
Serbie 4 % amort. 1895...........	75 60	18 90	5 29	76 85	19 21	5 20
Suède 3 ½ % 1895	99 25	28 34	3 53	100 25	28 64	3 49
Suisse 3 % (chemin de fer)......	95 ..	31 66	3 16	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	94 55	23 63	4 23	93 20	23 30	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900................	97 90	24 47	4 09	98 10	24 52	4 08
Brésil 4 % 1889..................	84 05	21 01	4 76	84 35	21 08	4 76
Egypte unifiée 4 % net..........	105 50	26 37	3 80	105 10	26 27	3 81
Etats-Unis 4% 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	235 ..	15 66	6 41	235 ..	15 66	6 41
Japon 5 % (à Londres)	103 ..	20 60	4 85	100 50	20 10	4 97
Mexique 5 % intérieur...........	53 10	20 42	4 90	53 ..	20 38	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Les dispositions du Marché de Paris ont été entravées cette semaine par les nouvelles qui nous parvenaient au sujet de la question balkanique, et aussi par la grève des télégraphistes et des postiers. Celle-ci est heureusement terminée. Quant à l'incident austro-serbe, tout semble indiquer qu'il va être clos sous peu pacifiquement, et c'est pourquoi notre Bourse, tout en se tenant sur une certaine réserve au point de vue des échanges, clôture en tendance très satisfaisante.

L'échéance des coupons d'avril va encore jeter dans la circulation des capitaux importants. C'est encore là un fait qui servira les intérêts de la place.

Allemagne. — Jusqu'à hier, la Bourse de Berlin a été assez mal disposée : la baisse a dominé. Sur le marché monétaire, les disponibilités sont toujours abondantes; l'escompte hors banque est à 3 0/0.

Dans le domaine industriel, le marasme persiste et s'accentue même. Les expéditions de charbon diminuent; l'industrie sidérurgique est, aussi, dans la stagnation.

La ligne de navigation maritime Hambourg-Amérique ne distribue pas de dividende pour l'exercice 1908.

Angleterre. — La situation du marché monétaire s'est un peu tendue. Les paiements du Trésor vont incessamment égaler, sinon dépasser ses recettes, ce qui rèmettra des disponibilités sur le marché monétaire.

Dans le prochain budget, les dépenses de la guerre sont évaluées à 27.435.000 liv. st., en diminution de 24.000 liv. st. sur le précédent exercice. Les dépenses de la marine sont évaluées à 35.142.700 liv. st., en augmentation de 2.823.200 liv. st.

Le montant des bons du Trésor actuellement en circulation est de 15.000.000 de livres sterling.

Autriche. — La situation ne s'est pas éclaircie dans les Balkans et l'intransigeance de la diplomatie autrichienne met toujours la paix en péril.

L'émission de 220 millions de couronnes de bons du Trésor a remporté un grand succès : il en a été souscrit pour 2 milliards. Le Trésor va, devant ce succès, procéder à une émission plus importante, car la pénurie du Trésor est grande.

Les grandes industries sont peu occupées : on a cependant des symptômes d'une légère reprise.

Belgique. — Les transactions sont rares à la Bourse de Bruxelles. Sur le marché monétaire, on constate toujours une grande abondance de disponibilités.

On remarque une amélioration de la situation des métallurgies et des charbonnages.

Grèce. — La Banque Nationale de Grèce a distribué pour 1908 un dividende de 200 drachmes à chacune des 20.000 actions.

Roumanie. — Les dégâts causés par la révolte agraire de 1907 sont estimés à 25 millions de francs; les crédits accordés pour secours ne s'élèvent qu'à 15 millions.

Russie. — Les producteurs de lin et les fabricants de tissus passent par une crise aiguë. Le rendement de la récolte du lin a été peu abondant et malgré cela, les cours se sont effondrés.

Suède. — En 1908, les bénéfices nets de la Banque Royale de Suède ont été de 8.974.000 couronnes qui reviennent à l'Etat, la Banque n'ayant pas d'actionnaires.

Amérique. — *Canada.* En 1908, la longueur des voies ferrées canadiennes s'élevait à 22.969 milles, en augmentation de 594 milles sur la longueur, en 1907. Le capital placé est de 1.239.295.013 dollars.

Etats-Unis. — Nous publions, page 413, un résumé du Message du président Taft.

La situation monétaire est satisfaisante. Le marché

de l'acier est calme; il a reçu d'importantes commandes de la part des chemins de fer.

La Bourse de New-York manque de fermeté.

Mexique. — Dans les six premiers mois de l'exercice fiscal 1908-09, les importations de marchandises se sont élevées à 72.681.665 piastres contre 123.053.424 dans la même période de l'exercice précédent ; les exportations à 109.037.946 piastres contre 127.777.863 ; dans ces deux derniers totaux les métaux précieux figurent respectivement pour 54.979.033 piastres et 71.099.988.

République Argentine. — Le budget argentin, pour 1909, porte aux recettes : 67.820.433 pesos-or et 100 millions 639.516 pesos-papier ; aux dépenses, 25.907.778 pesos-or et 198.344.400 pesos-papier.

Asie. — *Indes-Anglaises.* L'industrie du jute se développe très rapidement. En 1908, il y était engagé 7.019.000 liv. st. dans cinquante fabriques occupant 187.000 ouvriers. En 1907-08, les exportations d'objets en jute ont atteint une valeur de 12.199.000 liv. st.

FRANCE

La Politique. — La grève des postiers discutée à la Chambre. — La reprise du travail.

La grève des postiers et télégraphistes, qui avait été déclarée le 15 mars, a pris fin dans la journée de mardi : la suspension de travail a donc duré huit jours.

La Chambre a consacré trois longues séances à la discussion des affaires résultant de cette crise. Les grévistes demandaient deux choses : 1° le renvoi de M. Simyan, sous-secrétaire d'Etat des postes et des télégraphes; 2° l'assurance qu'aucun d'eux ne serait frappé pour cause de grève ou pour faits connexes à la grève.

Au cours du débat qui a eu lieu le 22 mars, M. Clemenceau, président du Conseil, s'est expliqué sur les entrevues qu'il avait eues avec les délégués des grévistes.

Sur la première question, qui mettait en cause le principe d'autorité, M. Clemenceau a été catégorique : « J'ai répondu que la question du départ de M. Simyan ne pouvait pas non seulement être discutée, mais même se poser dans mon cabinet; que M. Simyan, comme nous tous, était à la merci d'un vote de la Chambre, mais qu'il ne pouvait pas être à la merci du sentiment de ses subordonnés. Je ne l'ai pas dit dix fois, je l'ai dit vingt fois, trente fois; je l'ai répété aussi souvent qu'il a été nécessaire pour bien faire entrer dans l'esprit des délégués que, sur ce point, il n'y avait pas de transaction possible. »

Sur la seconde question, celle des révocations, M. Clemenceau a déclaré qu'il ne pouvait prendre aucun engagement, mais qu'il était décidé à regarder d'un œil d'autant plus bienveillant qu'elles seraient plus passagères, les fautes qui avaient été commises. Il a ajouté : « Après m'être montré intraitable sur le principe de gouvernement; après avoir essayé de montrer aux grévistes le tort qu'ils faisaient non seulement à eux-mêmes, mais au Gouvernement, à la République et au pays tout entier, sur la question, mon langage a été celui qu'aurait tenu, je crois, tout homme de cœur. »

Le président du Conseil a terminé son discours par ces mots : « Aucune parcelle de votre puissance, pas plus que de la puissance gouvernementale, n'a été livrée par moi à des révoltés. Il ne sera pas dit que, dans ce pays, des ministres auront cédé devant des subordonnés en révolte, qu'ils auront été renvoyés par des fonctionnaires qui sont et qui doivent demeurer sous leur dépendance. »

Après cette déclaration, la Chambre a voté un ordre du jour de confiance au Gouvernement, à la majorité de 344 voix contre 138, sur 482 votants.

~ Le *Journal Officiel* du 19 mars a publié le texte de la loi relative à la vente et au nantissement des fonds de commerce.

Ce même numéro a publié un décret complétant le décret du 9 juin 1906, relatif à l'organisation des conseils de discipline des services extérieurs des postes et des télégraphes.

~ Un grand débat a eu lieu à la Chambre, le 19 mars, sur la grève des postiers. M. Simyan, sous-secrétaire d'Etat des Postes et des Télégraphes, et M. Barthou, ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes, se sont longuement expliqués sur la question.

A la majorité de 307 voix contre 138, sur 445 votants, la Chambre a voté l'affichage du discours de M. Barthou.

Dans la séance de nuit qui a eu lieu ensuite, l'ordre du jour suivant a été adopté dans son ensemble à la majorité de 368 voix contre 211, sur 579 votants :

« La Chambre, résolue à ne pas tolérer les grèves de fonctionnaires, confiante dans le Gouvernement pour ramener l'ordre et la paix dans le service des postes et télégraphes, approuve ses déclarations et passe à l'ordre du jour. »

~ Le *Journal Officiel* du 20 mars a publié un arrêté instituant une Commission interparlementaire et administrative à l'effet d'étudier les conditions de colonisation dans les pays d'Afrique et d'Asie en vue de leur amélioration pour la sauvegarde et l'éducation des rares indigènes, et nommant les membres de cette Commission.

~ Dimanche dernier, 21 mars, douze élections ont eu lieu pour remplacer un nombre égal de députés élus sénateurs au renouvellement triennal du 3 janvier dernier. Il y a ballottage dans sept circonscriptions.

~ Le *Journal Officiel* du 21 mars a publié un décret établissant un droit de sortie sur le caoutchouc exporté de Madagascar.

Aux termes de ce décret, le caoutchouc récolté dans l'île et dans ses dépendances est soumis, à la sortie de la colonie, à un droit de 40 centimes par kilogramme net ; la durée de la perception de cette taxe est limitée au 31 décembre 1909.

~ Le *Journal Officiel* du 22 mars a publié le texte des instructions adressées par M. J. Simyan, sous-secrétaire d'Etat des Postes et des Télégraphes, aux directeurs départementaux et chefs de service, fixant les principes généraux et les règles à observer pour noter le personnel (agents) des postes et des télégraphes et apprécier ses titres à l'avancement de classe et de grade.

~ On a distribué, mardi dernier, aux sénateurs, le texte du projet d'impôt sur le revenu. M. Caillaux a fait précéder ce document de quelques considérations préliminaires, dans lesquelles il insiste sur la nécessité qui s'impose au Sénat de voter la loi.

~ Le conseil des ministres s'est réuni le 23 mars à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

A l'issue du conseil, M. Clemenceau, assisté de M. Barthou, a reçu au ministère de l'intérieur la délégation des postes et télégraphes qui venait lui annoncer la cessation de la grève et la reprise du travail pour l'après-midi.

~ Le 23 mars a été déposé sur le bureau de la Chambre le projet de loi portant ouverture de crédits supplémentaires de 30 millions sur l'exercice 1909. Cette somme représente la première annuité demandée pour la mise en valeur de la flotte actuelle.

~ Dans sa séance du 23 mars, le Sénat a adopté une proposition de loi ayant pour objet de modifier l'article 37 et les dispositions transitoires de la loi du 17 mars 1909, relative à la vente et au nantissement des fonds de commerce.

~ Le 23 mars, la Chambre a continué la discussion du projet de loi sur la réforme des conseils de guerre.

~ Le *Journal Officiel* du 24 mars a publié le décret réglementant l'importation en Algérie des végétaux autres que la vigne, en vue de la protection des orangeries contre les insectes nuisibles.

~ Le Conseil municipal a tenu le 24 mars une session extraordinaire pour examiner le projet du nouveau réseau des transports de Paris.

~ Dans sa séance d'hier, après avoir adopté par 450 voix contre 72 le projet de loi portant ouverture de crédits extraor-

dinaires pour le Maroc, la Chambre a entendu M. Delcassé développer une notion tendant à la nomination d'une Commission d'enquête chargée d'étudier la situation de la marine.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU MEXIQUE (1)

II. Le Commerce extérieur

Nous avons examiné, dans un précédent article, les résultats financiers de l'exercice 1907-1908, et nous avons fait observer, à cette occasion, que les finances du Mexique étaient fortement intéressées au développement du commerce extérieur.

Aussi le tableau suivant, qui donne la valeur des importations et des exportations pendant les 15 dernières années, est-il intéressant à suivre. Il convient cependant de constater que ce n'est que depuis le 1er juillet 1893, c'est-à-dire depuis l'arrivée de M. Limantour au ministère des finances, que des données détaillées sont publiées régulièrement sur le commerce extérieur par ce ministère.

Commerce extérieur du Mexique de 1893-94 à 1907-08
(En milliers de piastres mexicaines)

Années	Importations	Exportations	Total
1893-1894	60.575	79.343	139.918
1894-1895	68.001	90.855	158.856
1895-1896	84.508	105.017	189.525
1896-1897	84.408	111.347	195.755
1897-1898	97.273	138.069	235.342
1898-1899	107.619	148.4[illegible]4	256.073
1899-1900	128.797	158.249	287.086
1900-1901	133.020	158.009	291.029
1901-1902	151.280	171.776	323.056
1902-1903	191.321	207.378	398.699
1903-1904	177.861	210.312	388.173
1904-1905	178.205	208.520	386.725
1905-1906	220.005	271.139	491.144
1906-1907	232.230	248.018	480.248
1907-1908	221.758	242.740	464.498

Il n'est pas sans intérêt de donner, à titre d'indication, les chiffres du commerce extérieur en 1892-1893, qui ont été les suivants : importations, 86.826.000 piastres ; exportations, 87.448.000 piastres ; commerce extérieur total, 194.274.000 piastres. Ils permettent, en effet, de se rendre compte de la crise économique, aggravée par la baisse de l'argent, qui a affecté le Mexique, en 1893-1894 et 1894-1895, et ils expliquent en même temps pourquoi nous prendrons de préférence, dans les comparaisons qui suivront, les chiffres de 1895-1896, — ainsi que nous l'avons fait d'ailleurs pour les finances publiques — cette année pouvant être considérée comme normale.

Le tableau qui précède montre qu'en l'espace de douze ans, le commerce extérieur mexicain a passé de 189.525.000 piastres à 464.498.000, soit une augmentation de 274.973.000 piastres, ou 140 0/0, dont 137.250.000 piastres ou 162 0/0 pour les importations, et 137.723.000 piastres ou 131 0/0 pour les exportations. Encore convient-il d'observer que, par suite de la crise qui a sévi dans le monde entier, et qui a eu aussi en particulier sa répercussion au Mexique, les chiffres de 1907-1908 sont inférieurs à ceux des deux exercices précédents.

Le tableau suivant, qui permet de comparer la valeur des importations en 1895-1896 et pendant les deux dernières années, donne en même temps leur répartition entre les principales catégories d'articles :

Importations mexicaines en 1895-1896 1906-1907 et 1907-1908

Articles	1895-1896	1906-1907	1907-1908
		(Piastres)	
Matières animales	6.070.134	19.267.386	17.265.463
— végétales	13.926.102	31.745.862	30.668.277
— minérales	17.539.600	82.502.180	69.651.258
Textiles	18.852.206	25.761.029	30.639.230
Produits chimiques	3.450.690	9.413.003	10.349.051
Boissons, spiritueux	5.060.498	7.296.236	7.163.891
Papier et applications	3.295.122	6 012.467	6.134.038
Machines et accessoires	10.424.288	27.797.866	28.648.024
Véhicules	1.622.922	9.003.324	7.410.727
Armes et explosifs	2.036.922	3.907.893	3.650.558
Divers	2.229.392	9.522.333	10.176.947
Totaux	84.507.876	232.229.579	221.757.464

La comparaison des chiffres de 1895-1896 avec ceux des deux derniers exercices montre que l'accroissement concerne surtout des catégories de marchandises qui contribuent dans une large mesure au développement du pays, comme les machines et appareils de toutes sortes ; l'augmentation porte en outre sur les véhicules, ce qui est dû, sans aucun doute, à l'accroissement du nombre des voitures de chemins de fer, et aussi de celui des automobiles.

Un autre fait intéressant à noter est que, contrairement aux craintes alors exprimées, l'application du nouveau tarif mexicain, en vigueur depuis le 1er septembre 1905, n'a nullement arrêté le courant des importations.

Parmi les Etats fournisseurs, les Etats-Unis occupent de beaucoup la première place, avec 117.235.184 piastres en 1907-1908, soit environ 53 0/0 des importations totales; ils envoient à leurs voisins du Sud le charbon, le blé, les huiles, les bois de charpente, le coton brut. Au second rang vient l'Angleterre, avec 32.870.327 piastres ; ensuite arrivent l'Allemagne, 28.397.661 piastres, la France, 19.986.727 piastres ; puis l'Italie, les Indes, etc....

L'industrie se développe à grands pas au Mexique, ainsi qu'on pourra le voir dans le chapitre suivant ; toutefois, le rendement de ses manufactures ne suffit pas encore à ses propres besoins, et les exportations mexicaines portent presque exclusivement sur les produits agricoles et les produits miniers. On peut s'en rendre compte par le tableau suivant, qui donne le chiffre des exportations pour les deux derniers exercices :

Exportaticns mexicaines en 1906-07 et 1907-08

Articles	1906-07	1907-08
	(Piastres)	
Produits minéraux	36.510.500	33.475.262
— végétaux	71.810.375	70.204.937
— animaux	11.151.928	9.659.593
— manufacturés	3.766.494	3.009.423
Métaux précieux	123.735.504	124.934.065
Divers	1.043.209	1.456.921
Totaux	248.018.010	242.740.201

Les principaux produits végétaux exportés sont le henequen, avec 110.746 tonnes et 27 millions

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 896.

19.340 piastres en 1907-1908, le café, 21.459 tonnes et 10.592.486 piastres, le caoutchouc, 5.624 tonnes et 8.891.978 piastres; puis les pois chiches, l'ixtle, le tabac, le riz, le chicle, la vanille, etc.

Ce sont les matières minérales qui constituent la majeure partie des exportations, dont elles représentent environ 65 0/0. Le tableau suivant en donne le détail pour les deux dernières années :

Exportations des matières minérales en 1906-07 et 1907-08

	1906-07	1907-08
	(Piastres)	
Or (métal et minerais)......	23.873.714	31.921.290
Argent —	99.861.790	93.012.766
Cuivre —	28.792.779	24.833.261
Plomb —	3.644.739	5.343.225
Divers —	4.072.932	3.298.776
Totaux.............	160.246.004	158.409.327

On voit que l'argent occupe la première place, avec près des 2/3 des exportations minérales; l'or vient ensuite, avec une augmentation sensible sur le chiffre de 1906-1907. Après les métaux précieux, le cuivre et le plomb occupent respectivement le premier et le second rang. En ce qui concerne le cuivre-métal, les exportations sont tombées de 51.037 tonnes en 1906-1907 à 38.012 en 1907-1908; mais grâce à l'élévation des prix, qui s'est maintenue pendant une bonne partie de l'année dernière, la valeur de ces exportations n'a fléchi que de 21.715.104 piastres à 18.437.165.

En dehors du cuivre métallique, il a été exporté, en 1907-1908, 80.556 tonnes de minerais, pour une valeur de 6.396.096 piastres.

Les exportations de plomb ont augmenté à la fois en poids et en valeur; alors qu'il n'a été exporté que 69.066 tonnes de ce métal, pour une valeur de 3.644.077 piastres en 1906-1907, les envois à l'étranger ont atteint, au cours du dernier exercice, 104.031 tonnes, représentant 5.343.225 piastres. Les exportations de minerais de plomb sont insignifiantes.

En ce qui concerne les autres matières minérales, la valeur totale des exportations, qui était de 4.072.982 piastres en 1906-1907, est tombée à 3.298.776 piastres en 1907-1908. Il convient de signaler en particulier une forte diminution des exportations de zinc qui n'ont atteint que 43.339 tonnes et 888.474 piastres, au lieu de 97.567 tonnes et 2.010.408 piastres l'année précédente.

L'industrie proprement dite est encore peu développée au Mexique, et cela explique le chiffre relativement peu élevé des exportations de produits manufacturés.

Exportations des produits manufacturés en 1906-1907 et 1907-1908

	1906 1907		1907-1908	
	Tonnes	Piastres	Tonnes	Piastres
Sucre...............	7.049	1.164.339	5.686	689.612
Farines et tourteaux de graines de coton et autres......	21.929	846.230	22.397	843.666
Chapeaux de paille...	720	631.219	613	439.456
Peaux tannées.......	52	34.883	101	86.508
Tabac manufacturé..	209	493.228	184	501.634

L'industrie sucrière, malgré les fluctuations des exportations du sucre, qui ont atteint un maximum en 1904-1905, avec 5.770.557 piastres, continue à se développer assez rapidement, grâce aux perfectionnements apportés dans la fabrication et à l'accroissement considérable de la consommation intérieure par suite de la diminution du prix de cette denrée.

L'exportation des graines de coton et celle des chapeaux de paille, malgré un arrêt momentané en 1907-08, comparativement au chiffre de 1906-1907, reste néanmoins sensiblement supérieure à celle des années antérieures. L'industrie du tabac continue à souffrir de la concurrence de l'île de Cuba.

Les principaux pays fournisseurs sont en même temps les meilleurs clients du Mexique. Ce sont encore les Etats-Unis qui accaparent la majeure partie du commerce d'exportation, avec plus de 170 millions de piastres, sur un total de 242 millions. Sa proximité donne en effet, à ce pays, des avantages très sérieux, augmentés encore par le fait que les Américains forment une colonie importante, pour surveiller et mettre en œuvre les très gros capitaux engagés par eux dans les mines, l'industrie, et même l'agriculture du Mexique.

III. L'Agriculture et l'Industrie

L'agriculture. La diversité de relief et de climat permet de rencontrer sur le sol mexicain les cultures tropicales en même temps que les cultures des pays tempérés.

On a coutume de diviser la contrée en trois zones de climat bien tranchées : les *terres chaudes*, qui comprennent les côtes et l'intérieur du pays jusqu'à une altitude de 1.000 mètres environ; les *terres tempérées*, entre 1.000 et 1.500 mètres; enfin les *terres froides*, au-dessus de 1.500 mètres d'altitude.

Les principales cultures sont le café, la canne à sucre, le maïs, le riz, le tabac, le coton, la vanille, le cacao, le blé, l'avoine, l'orge, etc...

Il est assez difficile de donner quelques chiffres précis sur la production agricole mexicaine. Voici néanmoins, pour une année de récolte moyenne, une évaluation officielle qui permet de se rendre compte de son importance :

Evaluation de la Production agricole mexicaine
(Piastres

Maïs..........	100.000.000	Henequen.....	32.000.000
Blé............	26.000.000	Sucre	26.000.000
Haricots	12.000.000	Eaux-de-vie ...	20.000.000
Café...........	16.000.000	Bois	10.000.000
Coton	34.000.000		

La culture du café prend une grande extension et rencontre d'excellentes conditions de chaleur, d'humidité et d'ombre le long des côtes, entre 600 et 1.200 mètres d'altitude. Ce qui entrave le développement de cette culture, comme de celle, d'ailleurs, de presque tous les produits agricoles, c'est le manque de bras. Certains districts fournissent des qualités réputées. Les Etats-Unis et l'Allemagne sont les principaux acheteurs du café mexicain.

Le coton a une grande importance au Mexique à cause du développement remarquable de l'industrie textile. Le Gouvernement a fait de sérieux efforts pour encourager cette culture, qui se pratique surtout dans les Etats de Sinaloa, Durango, Vera-Cruz, Coahuila, Chihuahua, Tepic, Chiapas, Guerrero. La concurrence du coton américain est un gros obstacle à l'extension de la culture cotonnière.

La canne à sucre réussit sur les plateaux; mais elle est cultivée de préférence dans les régions côtières, où le climat est chaud et humide. Pres-

que toute la production du sucre, qui se développe assez rapidement, est consommée dans le pays.

La vanille se trouve particulièrement dans l'Etat de Vera-Cruz ; elle fournit chaque année de 60.000 à 100.000 kilogrammes, dont la majeure partie est dirigée sur les Etats-Unis.

Les plantations de cacaoyers sont encore peu nombreuses, bien que les conditions climatériques soient favorables, et que le cacao récolté soit fort estimé.

Le Yucatan fournit un tabac d'une excellente qualité; les plantations s'étendent assez rapidement, favorisées par d'actives demandes de l'étranger.

Il est nécessaire de mentionner encore d'une façon spéciale, le caouchouc, ou guayule, que l'on a commencé à exporter il y a six ans, et dont les envois annuels dépassent maintenant 10 millions de piastres, et le henequen, fibre textile qui croît au Yucatan, et dont les exportations oscillent autour de 30 millions de piastres.

On estime à 12 millions d'hectares la superficie des terres cultivées au Mexique, à 18 millions d'hectares celle des forêts, et à 48 millions d'hectares environ l'étendue des pâturages. Ce dernier chiffre montre l'intérêt que peut présenter l'élevage, qui porte surtout sur les chevaux, les bœufs et les chèvres; certaines parties des hauts plateaux paraissent être particulièrement convenables à l'élevage du mouton.

En résumé, bien qu'on ne possède pas actuellement de données précises en ce qui concerne la production agricole, il n'est cependant pas douteux qu'elle s'est développée beaucoup au cours de ces dernières années, puisque la valeur des produits végétaux exportés, qui était seulement de 57 millions 849.917 piastres en 1902-1903, a atteint 70.204.937 piastres en 1907-1908. Il est certain que l'amélioration progressive des conditions actuelles de l'agriculture, qui sont souvent encore très primitives, et le morcellement du sol, à peine commencé, contribueront, dans l'avenir, à augmenter considérablement l'importance agricole du Mexique.

⁂

L'industrie. Pendant longtemps, l'industrie mexicaine s'est appliquée presque exclusivement au traitement des minerais d'or ou d'argent. Aujourd'hui encore, la production minière, et plus particulièrement celle des métaux précieux, constitue la principale richesse du pays.

Il n'existe pas de statistique officielle donnant; d'une façon précise, le rendement des mines. Mais, étant donné que la consommation des métaux sur le sol mexicain est à peu près insignifiante, et que les minerais sont traités ou exportés aussitôt qu'ils sont extraits (les Sociétés minières n'en conservant pas en général des stocks importants), on peut connaître très approximativement le montant de la production par l'examen des chiffres du commerce extérieur.

Au sujet de la production de l'or, par exemple, on peut arriver à un résultat suffisamment approché en déduisant de l'exportation totale de métal jaune, sous ses différentes formes, ce qui est sorti du pays en monnaie mexicaine ou étrangère, et en y ajoutant le métal en barres remis à la Commission des changes et monnaies. On arrive ainsi à une production totale de 38.096.661 piastres. En 1906-1907, on avait évalué la valeur de l'or produit à 36.563.898 piastres, chiffre que l'on considérait alors comme très élevé, relativement à ceux des années précédentes.

En appliquant le même calcul à l'argent, on trouve que la production totale de ce métal, en 1907-1908, ressort à 85.446.904 piastres, contre 77.088.827 piastres pendant l'année précédente, soit une augmentation de 8.358.077 piastres.

Après les métaux précieux, le cuivre et le plomb occupent respectivement le premier et le second rang dans la production minière qui, d'après les chiffres publiés par le ministre des Finances, se présente ainsi pour l'année 1907-1908 :

Evaluation de la Production minière mexicaine en 1907-1908
(Piastres)

Or	38.096.000	Zinc	900.000
Argent	85.447.000	Autres métaux	2.500.000
Cuivre	24.800 000	Charbon	7.000.000
Plomb	5.400.000	Huiles minér.	2.000.000

L'industrie proprement dite est encore peu développée au Mexique, si l'on tient compte du chiffre relativement peu considérable des produits manufacturés exportés.

Il convient, il est vrai, de remarquer, que l'effet des sommes consacrées à l'outillage économique est toujours lent à se faire sentir; il est, dans tous les cas, indiscutable que des progrès sérieux ont été déjà réalisés, surtout pendant ces dernières années. Il s'est établi peu à peu quelques fonderies, des usines métallurgiques, des ateliers d'orfèvrerie, des distilleries, des manufactures de tabac, quelques filatures, verreries, etc...

La production du sucre de canne, des mélasses et du rhum s'est beaucoup développée, ainsi qu'en témoignent les chiffres suivants, qui donnent la production sucrière mexicaine pendant les huit dernières campagnes :

Production sucrière mexicaine de 1900 à 1907

Campagnes	Sucre produit (Tonnes)	Campagnes	Sucre produit (Tonnes)
1899-1900	75.000	1903-1904	107.000
1900-1901	95.000	1904-1905	107.000
1901-1902	183.000	1905-1906	107.000
1902-1903	112.000	1906-1907	119.000

On estime qu'en 1907-1908 la production du sucre a dû atteindre 115.000 tonnes, ce qui représente, en huit années, une augmentation de 53 0/0.

Les usines sucrières sont très nombreuses et quelques-unes possèdent actuellement l'installation la plus moderne.

L'industrie textile a pris au Mexique une grande importance. Il y avait, en 1906, 146 fabriques de fils et tissus de coton, dont le produit a dépassé sensiblement 50 millions de piastres.

Le tabac utilisé dans les manufactures mexicaines atteint, malgré la concurrence cubaine, 10 millions de kilogrammes, dont une bonne partie est employée à la confection des cigarettes.

Les quantités d'alcool produit dépassent 400.000 hectolitres. Les filatures et tissages de laine, de soie, les industries de la fabrication des tapis, des chaussures, l'exploitation du caoutchouc, la préparation du papier et de la bière ont pris également une certaine extension.

Enfin, de nombreuses usines électriques, utilisant les chutes d'eau, existent déjà et d'autres sont en construction.

*

Cet examen sommaire de l'agriculture et de l'industrie montre les résultats sérieux qui ont été déjà acquis dans la mise en valeur des ressources naturelles du Mexique. Une bonne part de ces progrès rapides revient au gouvernement mexicain et en particulier à M. Limantour, qui s'est efforcé, par une administration prudente et sage, d'élargir puissamment le crédit de la République et de stimuler l'entrée des capitaux étrangers. Nous verrons, dans un chapitre suivant, qu'il faut encore lui savoir gré d'avoir réussi à organiser le crédit d'une façon rationnelle et à donner une vive impulsion à la construction des chemins de fer, conditions essentielles au développement économique de toute contrée.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

La Situation financière des Communes Françaises en 1907

Le Ministère de l'intérieur vient de faire paraître son volume sur la situation financière des communes de la France et de l'Algérie, à la fin de l'année 1907. Nous allons analyser, comme de coutume, cet important document.

D'après le recensement de 1906, la France compte 39.252.245 habitants. Cette population se répartit entre 36.221 communes. Le nombre total de ces dernières n'était en 1906 que de 36.215. L'augmentation provient de la création de sept nouvelles communes et de la suppression de une commune.

La superficie territoriale de la France, s'élevait, en 1907, à 52.785.324 hectares, de sorte que la moyenne générale de la superficie par commune ressort à 1.457 hectares.

Les recettes ordinaires communales, prévues aux budgets de 1907, s'élèvent pour toutes les communes à .... Fr. 896.482.313

Dont :

Pour Paris	354.019.970
Et pour les autres communes	542.462.343

Ces prévisions présentent, par rapport à 1906, les différences suivantes :

Pour Paris	—10.852.940
Et pour les autres communes	+28.035.787
Soit, ensemble	+17.182.847

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1907 s'élèvent à 865.949.527

Dont :

Pour Paris	354.019.970
Et pour les autres communes	511.929.557

En somme, l'excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature atteint 30.532.786 francs, soit une somme inférieure de 10.368.738 francs à l'excédent constaté en 1906 (40.901.524 fr.).

Pour Paris, les recettes et les dépenses ordinaires accusent, par comparaison avec celles de 1906, une diminution de 10.852.940 francs pour les recettes (354.019.970 fr. au lieu de 364.872.910 fr.), et pour les dépenses, une moins-value de même importance (354.019.970 fr. au lieu de 364.872.910 fr.).

Quant aux autres communes, les recettes ordinaires (542.462.343 fr.) et les dépenses de même nature (511.929.557 fr.) présentent, pour l'année en cours, des augmentations montant respectivement à 28.035.787 fr. et à 38.403.525 francs.

Voici un tableau de la progression des dépenses et des recettes pendant les douze dernières années :

Années	Paris	Autres communes	France entière
		En francs	
1° Recettes			
1896	297.582.078	442.564.748	740.146.826
1897	302.271.967	449.498.273	751.770.240
1898	298.854.415	456.606.912	755.461.327
1899	304.372.660	459.509.618	763.882.287
1900	321.221.758	472.898.914	794.120.672
1901	310.950.716	483.360.346	794.311.062
1902	313.635.214	492.608.807	806.244.021
1903	316.514.254	498.971.228	815.485.482
1904	322.166.868	505.593.455	827.760.323
1905	330.910.269	516.073.136	846.983.405
1906	364.872.910	514.427.556	879.300.466
1907	354.019.970	542.462.343	896.482.313
2° Dépenses			
1896	297.582.078	408.007.960	705.590.039
1897	302.271.967	416.109.312	718.381.274
1898	298.854.415	423.455.449	722.309.865
1899	304.372.669	426.015.996	730.388.665
1900	321.221.758	439.942.347	761.164.102
1901	310.950.716	451.228.086	762.178.802
1902	313.635.214	458.919.852	772.555.065
1903	316.514.254	458.061.661	784.575.918
1904	322.116.868	473.223.777	795.390.645
1905	330.910.269	485.053.705	815.963.974
1906	364.872.910	473.526.032	838.398.942
1907	354.019.970	511.929.557	865.949.527

La balance des budgets indiqués par ces chiffres est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels.

En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait, en 1891, à 170.320.885 fr., a atteint, en 1895, 184.528.461 fr., en 1901, 201.369.640 fr., en 1902, 206.426.091 fr., en 1903, 211.058.252 fr., en 1904, 214.669.378 fr., en 1905, 223.001.820 fr., en 1906, 230.365.158 fr. En 1907, ce chiffre s'est élevé à 236.640 689 fr.; le produit des centimes additionnels ordinaires a été de 119.140.865 fr., et celui des centimes extraordinaires, de 117.499.824 fr., soit une augmentation totale de 6.275.531 fr.

Le nombre total des centimes, tant ordinaires qu'extraordinaires, s'est élevé, en 1907, à 2.383.218 centimes, contre 2.356.612 centimes en 1906, soit une différence en plus de 26.606 centimes.

« La cause de l'augmentation des centimes ordinaires, dit le rapport, provient, comme les années précédentes, tant du développement progressif des services municipaux, tels que l'entretien des chemins vicinaux et ruraux, l'accroissement de l'assistance médicale gratuite aux vieillards et infirmes, que de la diminution constante des revenus des biens communaux.

« Pour les contributions extraordinaires, elles sont généralement destinées aux remboursements des emprunts que les communes sont obligées de contracter chaque année en vue de l'exécution de travaux divers, tels que l'agrandissement ou la construction de maisons d'école, la création de nouveaux chemins vicinaux, l'adduction d'eaux potables, l'établissement de réseaux téléphoniques, etc. »

Le classement des communes, d'après la quotité de leurs centimes additionnels, s'établit comme suit pour les douze dernières années :

Nombre des communes imposées

Années	de moins de 15 cent.	de 15 cent. à 30 cent.	de 31 cent. à 50 cent.	de 51 cent. à 100 cent.	au-dessus de 100 cent.	Moyenne des impositions
1896	3.822	7.421	8.897	11.375	4.651	56
1897	3.619	7.156	8.936	11.759	4.801	58
1898	3.516	6.983	8.953	11.818	4.905	58
1899	3.510	6.878	8.940	11.850	4.997	59
1900	3.420	6.818	8.974	11.917	5.051	59
1901	3.291	6.598	8.889	12.094	5.316	60
1902	3.276	6.288	8.778	12.481	5.368	61
1903	3.146	6.171	8.642	12.559	5.677	62
1904	3.168	5.967	8.646	12.691	5.730	62
1905	3.010	5.755	8.456	12.968	6.021	63
1906	2.939	5.429	8.403	13.048	6.411	65
1907	2.933	5.411	8.460	13.004	6.407	66

Le nombre des octrois, qui était de 1.502 en 1906, n'était plus que de 1.499 en 1907.

Le rendement des taxes, tant ordinaires qu'extraordinaires, a été évalué, en 1907, à 276.390.458 fr., en augmentation de 9.294.039 fr. sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous indique les variations des recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, de l'octroi pendant les années 1896 à 1907 :

Années	Paris	Autres communes (En francs)	Recettes totales de l'octroi
1896..........	153.264.348	158.492.987	311.757.335
1897..........	155.281.838	161.345.430	316.627.268
1898..........	155.825.818	163.859.755	319.685.573
1899..........	157.810.016	165.708.544	323.518.560
1900..........	166.294.879	168.899.045	335.193.424
1901..........	115.285.400	169.470.175	284.755.575
1902..........	115.260.900	159.393.900	274.654.800
1903..........	109.400.000	159.756.693	269 156.093
1904..........	109.500.000	161.257.269	270.757.269
1905..........	110 000.000	161.537.206	271.537.206
1906..........	108.500.000	158.596.419	267.096.419
1907..........	110.000.000	166.390.458	276.390.458

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale en capital s'élevait, au 31 décembre 1906, à 4.060.007.024 fr., en diminution de 22.003.174 fr. sur le chiffre relevé au au 31 décembre 1905.

Cette augmentation s'applique à la Ville de Paris, dont la dette, qui était de 2.433.367.811 fr. en 1905, est montée à 2.456.261.292 fr. en 1906, soit en plus 22.893.481 fr. A cet accroissement s'ajoute une augmentation de 15.703.345 fr. de la dette des autres communes qui est passée de 1.588.042.387 fr. en 1905 à 1.603.745.732 fr. en 1906.

Le tableau ci-dessous indique le mouvement de la dette depuis 1896 pour Paris et les autres communes :

	Paris	Autres communes (En francs)	Total
1896 (Dette 31 mars 95)	2.043.883.752	1.471.269.779	3.515.153.501
1897 (— 96)	2.043.883.752	1.468.100.500	3.511.984.252
1898 (— 97)	2.189.822.928	1.454.560.400	3.644.383.328
1899 (Dette 31 déc. 98)	2.214.073.721	1.468.240.630	3.682.314.351
1900 — 99)	2.387.216.295	1.494.135.909	3.881.352 204
1901 — 1900)	2 357.187 061	1.491.785.817	3.848.973 478
1902 (— 1901)	2.327.895.570	1.510.695.540	3.838.591.110
1903 (— 1902)	2.297.698.891	1.536.404.291	3.834.103.182
1904 (— 1903)	2.266.579.093	1.564.825.886	3.831.404.979
1905 (— 1904)	2.425.072 293	1.567.227.378	3.992.299.671
1906 (— 1905)	2.433.367.811	1.588.042.387	4.022.010.198
1907 (— 1906)	2.456.261.292	1.603.745.732	4.060.007.024

En ce qui concerne l'Algérie, la situation se résume comme suit :

Le nombre total des communes est actuellement de 350 au lieu de 349 en 1906. La population totale de la colonie, tant européenne que musulmane, qui, en 1906, était de 4.357.815 habitants, a progressé, en 1907, à 4.764.083.

Ce résultat provient de l'organisation des « Territoires du Sud ». La superficie actuelle du territoire présente une légère augmentation, par comparaison avec les chiffres de la statistique de 1906.

En effet, tandis qu'elle était, en 1906, de 20.703.319 hectares, elle est maintenant de 20.703.932 hectares, soit, en plus, 613 hectares.

Cette plus-value provient notamment des rectifications opérées à la suite du travail de revision des contenances, effectué par le service topographique.

Les prévisions budgétaires pour 1907 s'établissent ainsi :

	Recettes	Dépenses (En francs)	Excédent de recettes
Territoire civil	34.667.328	30.111.422	4.555.906
Territoire de commandement...........	643.170	589.397	53.773
Ensemble......	35.310.498	30.700.819	4.609.679

L'excédent de recettes s'était élevé, en 1906, à 5 millions 192.012 fr., soit donc, en 1907, une diminution de 582.333 francs.

Le produit des centimes additionnels de toute nature, prévu aux budgets de 1907, atteint la somme de 1.393.083 francs, y compris 105.676 francs, représentant le produit des centimes additionnels de l'impôt arabe.

Le nombre total des centimes s'élève à 10.897, dont 7.438 centimes ordinaires et 3.458 centimes extraordinaires. Ces chiffres, comparés à ceux de l'année précédente, font ressortir, sur les impositions ordinaires, une augmentation de 161 centimes, et, sur les impositions extraordinaires, un accroissement de 538 centimes, ce qui donne, comme résultat général, une différence en plus de 699 centimes.

Ces variations n'ont pas modifié d'une façon appréciable la moyenne générale par commune, qui se trouve être fixée à 31 centimes, au lieu de 30 centimes en 1906.

Le montant de la dette communale qui, au 31 décembre 1905, était de 60.301.468 francs, est monté à 67.440.036 francs à la fin de 1906, soit une augmentation de 7.138.568 francs.

Ce rapide exposé de la situation financière des communes françaises nous conduit à renouveler les conseils de modération et de sagesse qu'on ne cesse de donner aux municipalités. Leurs efforts doivent tendre à alléger la situation des contribuables en arrêtant l'augmentation des dépenses et des charges générales.

GEORGES BOURGAREL.

CRÉDIT LYONNAIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires du *Crédit Lyonnais* s'est tenue le 20 courant à Lyon, sous la présidence de M. Emile Bethenod, président du Conseil d'administration.

Le bilan arrêté au 31 décembre dernier et présenté par le Conseil d'administration, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Espèces en caisse et dans les banques..........	150.060.798 98	153.710.334 17
Portefeuille	1.094.966.467 70	1.187.827.874 49
Avances sur garanties et reports...............	297.155.630 58	410.053.348 34
Comptes courants......	538.448.897 90	552.957.480 56
Portefeuille-titres.......	8.280.206 97	8.593.511 15
Compte d'ordre et divers.	1.342.578 84	1.396.565 43
Immeubles..............	35.000.000 »	35.000.000 »
	2.155.254.580 97	2.349.539.114 14
Passif		
Dépôts et bons à vue...	682.082.403 06	757.843.906 64
Comptes courants......	871.953.524 01	993.747.418 80
Acceptations............	132.203.529 05	133.791.592 01
Bons à échéance........	50.115.293 43	40.500.793 40
Comptes d'ordre et divers	7.319.983 81	5.677.703 89
Profits et pertes :		
Bénéfices de l'exercice.	34.110.630 05	33.888.851 79
Solde reporté..........	2.469.217 56	9.079.847 61
Réserves diverses.....	125.000.000 »	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »	250.000.000 »
Total...........	2.155.254.580 97	2.349.539.114 14

Les bénéfices susmentionnés ont été répartis ainsi :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Dividende de 55 fr. par action	27.500.000 »	27.500.000 »
Report à nouveau	6.610.630 05	6.388.851 79
Sommes égales.......	34.110.630 05	33.888.851 79

D'autre part, les opérations de banque de la Société, au cours des deux derniers exercices, se résument de la manière suivante :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Portefeuille :		
Nombre d'effets entrés pendant l'année	20.509.792	20.166.390
Montant des effets entrés pendant l'année Fr.	15.926.589.997	14.927.643.050
Coupons à l'encaissement :		
Nombre de coupons	95.576.839	99.959.831
Montant des coupons Fr.	957.247.573	1.000.452.224
Nombre de comptes :		
Nombre de comptes au 31 décembre	458.353	482.471
Correspondance :		
Nombre de lettres expédiées	8.806.946	9.209.391

Ces derniers chiffres accusent des augmentations appréciables, sauf toutefois le « Portefeuille », qui est en diminution. La raison en est aux transactions commerciales en général qui, pendant le dernier exercice, sont restées moins actives dans les divers pays. L'élection présidentielle aux Etats-Unis et, en Europe, les complications de la politique orientale, ont pu contribuer au ralentissement des affaires ; mais, observe le rapport du Conseil d'administration, il faut plutôt en chercher la cause dans la surproduction industrielle qui l'avait précédé. Quoi qu'il en soit, la conséquence de cet état de choses a été que la création d'effets de commerce a porté sur des sommes réduites, et que la matière escomptable s'est trouvée diminuée dans une forte proportion, ce qui a rendu plus difficile le recrutement du portefeuille commercial. D'autre part, le taux de l'intérêt des reports et des escomptes est demeuré peu élevé. Bref, cet ensemble de circonstances était défavorable pour un établissement comme le *Crédit Lyonnais*, qui doit chercher dans des emplois très facilement liquidables l'utilisation de ressources importantes.

Cette situation générale devait, par contre, faciliter la conclusion d'opérations financières auxquelles le *Crédit Lyonnais* a donné son concours quand elles lui paraissaient se présenter dans de bonnes conditions. Ces émissions de titres répondaient aux besoins de placements de sa clientèle et le contingent qu'elles ont apporté aux résultats de l'exercice est venu, en partie, compenser la diminution des profits réalisés dans ses affaires de banque proprement dites, qui ont cependant continué à se développer et qui ont accusé une augmentation normale.

Le siège social a maintenu les progrès réalisés antérieurement. Ses profondes attaches à Lyon et aux environs assurent la régularité de son exploitation. Les constructions et aménagements auxquels il a été procédé sont complètement terminés, et leur exécution a procuré tous les avantages que la Société était en droit d'en espérer.

Tous les centres importants du territoire français sont aujourd'hui desservis par un réseau d'agences qui se rattachent au siège social et au siège central, et qui se sont efforcées de développer leur clientèle ; les nombreuses relations qu'elles entretiennent avec le commerce et l'industrie leur ont permis de tirer un excellent parti de la situation privilégiée qu'elles doivent au crédit dont jouit la Société. Leurs services sont de plus en plus recherchés dans la zone que chacune d'elles est appelée à desservir.

Considérant que sans rien négliger pour la recherche de la clientèle dans les diverses régions déjà desservies par les succursales existantes, il semble possible de trouver des éléments d'affaires appréciables dans des localités de moindre importance où ses services de banque n'ont pas encore pénétré, le *Crédit Lyonnais* a été amené à créer, en 1908, les sièges suivants : A Dieppe, une sous-agence rattachée à l'agence de Rouen; à Bédarieux, un bureau dépendant de l'agence de Montpellier ; à Gourdon, un bureau dépendant de l'agence de Toulouse ; à Rodez, une sous-agence dépendant de l'agence d'Albi. D'autre part, l'agence de Lons-le-Saulnier et la sous-agence de Dôle, dont la création avait été décidée en 1907, ont été également ouvertes dans le courant du dernier exercice.

A Paris, les quatre bureaux de quartier inaugurés en 1907, ont réalisé les progrès que comporte leur fonctionnement récent. Les 53 agences de Paris et dans la banlieue apportent au siège central du boulevard des Italiens un contingent d'affaires qui s'accroît par suite de la tendance des particuliers à faire figurer de plus en plus les placements mobiliers dans l'emploi de leurs ressources.

L'extension des opérations du *Crédit Lyonnais* à Paris a amené son siège central à élargir le cadre de son installation et à mettre en valeur une partie des acquisitions qu'il avait faites antérieurement sur la rue de Choiseul et sur la rue de Grammont, mais c'est l'utilisation complète du terrain dont dispose la Société sur la rue du Quatre-Septembre, qui lui donnera un emplacement suffisant pour la bonne exécution du travail. C'est alors qu'elle possèdera une organisation matérielle exceptionnelle imposée par l'accroissement et la division toujours plus grande des opérations qui lui sont confiées, et qui résultent d'un programme d'ensemble tracé depuis longtemps et exécuté par additions successives.

Les agences à l'étranger ont, en général, donné des résultats normaux.

Dans le groupe égyptien, Alexandrie, Le Caire, Port-Saïd, ont maintenu leur situation parmi les banques du pays, mais les effets de la crise qui a sévi en 1907 se sont encore fait sentir; ils ont influencé l'importance du mouvement des affaires et des bénéfices qui en sont la conséquence. A Constantinople et à Smyrne, la concurrence signalée l'année dernière ne s'est pas ralentie ; les affaires sont devenues plus difficiles et les emplois moins rémunérateurs. En Russie, malgré une baisse des taux de l'argent, les agences ont pu, sensiblement, maintenir leurs résultats, et celles de Madrid, Barcelone, Séville et Valence ont suivi une marche régulière, bien que la rareté des emplois liquides qu'elles doivent chercher comme contre-partie de leurs dépôts ait augmenté les difficultés de leur exploitation. Quant à l'agence de Londres, elle a continué à traiter les opérations internationales qui sont de son ressort; ces affaires, qui ont conservé leur ampleur, ont contribué, d'une façon satisfaisante, aux produits du dernier exercice.

Il convient maintenant d'ajouter que l'inventaire au 31 décembre 1908 a été dressé avec la rigueur habituelle. Toute créance douteuse a été passée par « Profits et Pertes », et toutes les dépenses nécessitées par l'établissement des sièges nouveaux, par les modifications ou agrandissements auxquels il a été procédé dans 107 agences, par l'extension du siège central, toutes ces dépenses, disons-nous, ont été entièrement amorties.

Le dividende de 55 fr. approuvé par les actionnaires est payable comme de coutume, en deux fois : 25 fr. ont été payés à partir d'hier 25 mars, et le solde de 30 fr. le sera le 25 septembre prochain, moins les impôts. L'assemblée générale a voté aussi toutes les propositions du Conseil figurant à l'ordre du jour et elle a ratifié la nomination de M. André Madinier comme administrateur. MM. le baron Brincard, Joseph Gillet et André Madinier, administrateurs sortants, ont été réélus, et MM. Des Vallières, Le Myre de Vilers, Théodore Vauthier et Pierre Tresca ont été nommés commissaires des comptes pour un an.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Les négociations pour la solution du conflit austro-serbe se sont poursuivies durant la semaine qui vient de s'écouler.

L'Angleterre, la Russie et la France ont tout d'abord proposé au Cabinet de Vienne une formule de la déclaration que la Serbie doit faire à l'Autriche. Cette formule n'a pas été acceptée par le baron d'Ærenthal.

Le Ministre des Affaires étrangères austro-hongrois rédigea une autre note sur la même déclaration à faire ; les trois Cabinets de Londres, de Paris et de Saint-Pétersbourg ne purent en accepter la rédaction.

Le Gouvernement anglais s'est alors occupé de préparer une nouvelle note, mais au moment où le Gouvernement anglais se préparait à envoyer à Vienne le nouveau texte, il a été devancé par le Ministre autrichien qui lui présentait une proposition à laquelle la diplomatie anglaise aurait à répondre après avoir pris l'avis de Saint-Pétersbourg et de Paris.

Dans cette note, l'Autriche, sans rien abandonner des divers points sur lesquels elle demande à la Serbie de déclarer ouvertement ses intentions, ajoute, pour permettre au Gouvernement serbe de sauvegarder son amour propre, que c'est sur les conseils des puissances que ces résolutions ont été prises.

Notre confrère, le *Figaro*, a annoncé hier matin, en dernière heure, que Vienne vient de faire aboutir ses négociations avec Londres au sujet de la démarche à faire à Belgrade par les puissances, et que, d'autre part, l'Angleterre va adhérer au protocole austro-turc, reconnaissant ainsi l'annexion de la Bosnie-Herzégovine. On annonce, d'autre part, que M. Isvolski, ministre des affaires étrangères de Russie, a fait connaître, dans les différentes capitales, que le gouvernement russe acceptait également l'annexion de la Bosnie-Herzégovine par l'Autriche-Hongrie.

On croit ainsi aller vers une solution pacifique.

L'Industrie Minérale en France en 1907

Le ministère des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes vient de publier son exposé annuel des principales données de la statistique de l'industrie minérale et des appareils à vapeur en France et en Algérie pour l'année 1907.

Nous extrayons les renseignements qui suivent, relativement à l'industrie extractive :

Le nombre total des concessions minières était, en 1907, de 1.489, avec une superficie de 1.205.871 hectares, pour la France, et de 89, avec 107.374 hectares, pour l'Algérie. En 1906, le nombre total des concessions, tant en France qu'en Algérie, était de 1.572, avec une superficie concédée de 1.308.296 hectares.

Nous passerons successivement en revue les résulats statistiques des principales substances exploitées :

Combustibles minéraux. — On a compté, en 1907, 325 concessions en activité ; 276 d'entre elles ont fourni de la houille ou de l'anthracite, et 49 du lignite. Le poids des combustibles extraits, y compris la consommation des mines, a été de 36.754.000 tonnes, dont 35.989.000 tonnes, ou 97,9 0/0 de houille et d'anthracite, et 765.000 tonnes, ou 2,1 0/0 de lignite.

La production a augmenté de 2.558.000 tonnes, soit 7,5 0/0, par rapport à l'année précédente, où l'extraction avait été exceptionnellement entravée par la longue grève des mineurs du Nord et du Pas-de-Calais. Sa valeur sur le carreau des mines s'est élevée à 550.324.000 francs, dépassant de 81 millions celle que l'on avait enregistrée pour 1906.

Les combustibles minéraux ont été exploités dans 41 départements. Le Nord et le Pas-de-Calais ont fourni 64,1 0/0 de la production de la France. En ajoutant à la production de ces deux départements celle des huit autres plus gros producteurs : Loire, Gard, Saône-et-Loire, Aveyron, Tarn, Bouches-du-Rhône, Puy-de-Dôme, Allier, on arrive à un ensemble de 34.869.000 tonnes, représentant 95 0/0 du total général. En ce qui concerne le lignite, 82 0/0 de la production totale ont été tirés des Bouches-du-Rhône.

Aucune mine de combustible n'a été exploitée en Algérie.

Le personnel des houillères a été de 183.900 ouvriers en 1907, dont 133.100 employés au fond et 50.800 employés au jour, non compris les ouvriers des industries annexes.

Le nombre total des journées de travail s'est élevé à 52.856.000, soit une moyenne de 287 journées par ouvrier employé au fond et au jour, sans distinction. Le montant des salaires a été de 259.171.000 francs, soit un salaire moyen de 4 fr. 90 par jour, et de 1.409 francs par an.

La France a consommé 55.106.000 tonnes de charbon en 1907. Le compte s'établit comme suit, en nombres ronds, le coke étant transformé en houille :

	Tonnes	
Production	36.754.000	
Diminution du stock (à ajouter)	145.000	
Importation	19.431.000	
		56.330.000
Exportation (à retrancher)		1.224.000
Reste acquis à la consommation		55.106.000

La production française représente environ les 67 0/0 de la consommation.

La production de la tourbe a été de 91.000 tonnes, dont 53.800 tonnes fournies par les tourbières communales, et 37.200 par les tourbières particulières, avec une valeur totale de 1.168.000 francs. Les principaux départements producteurs de tourbe sont la Somme, avec 23.000 tonnes ; puis la Loire-Inférieure, 17.000 tonnes ; l'Aisne, 11.000 ; l'Isère, l'Oise, le Doubs, le Pas-de-Calais, etc...

Minerais de fer. — La production des mines de fer a été de 9.196.000 tonnes, et celle des minières, de 812.000 tonnes de minerai propre à la fusion. L'ensemble des minerais extraits représente un poids total de 10.008.000 tonnes, et la valeur totale de l'extraction correspond à 47.453.000 francs, sur le carreau des mines et minières.

Les concessions en activité, en y comprenant dix mines qui n'ont pas donné de produits, mais où des ouvriers ont été employés à des travaux préparatoires ou d'entretien, ont été au nombre de 94, et les groupes de minières exploitées se sont élevés à 58.

Le minerai hydroxydé oolithique est de beaucoup le plus important, avec 8.870.000 tonnes, soit 88.6 0/0 de la production totale.

Le nombre des ouvriers occupés à l'extraction et à la préparation des minerais de fer s'est élevé à 15.300. Le salaire journalier moyen a été de 5 fr. 78 pour les ouvriers au fond, au nombre de 10.500, et de 4 fr. 07 pour ceux de la surface, au nombre de 4.800 ; il ressort à 5 fr. 26 par ouvrier sans distinction. Les sommes payées en salaires ont atteint 21.357.000 francs.

La consommation de nos hauts fourneaux, basée d'une part sur le montant de la production indigène diminué des quantités exportées, et sur le chiffre des importations d'autre part, se traduit, en négligeant les variations possibles du stock, par 9.860.000 tonnes, qui se divisent ainsi :

	Tonnes
Minerais indigènes consommés en France	7.861.000
Minerais importés (algériens)	63.000
— — (étrangers)	1.936.000
Total	9.860.000

La production des 8 mines et 10 centres de minières en exploitation en Algérie s'est élevée à 973.000 tonnes, pour une valeur de 10.558.000 francs.

Autres minerais métallifères. Le nombre des mines de cette nature qui ont été en activité en 1907 a été de 126 ; il comprend 28 mines qui n'ont pas donné de produits, mais où cependant des ouvriers ont été employés à des travaux de recherche ou d'aménagement.

La production globale de ces divers minerais a été de 461.502 tonnes, représentant une valeur de 18.819.000 fr.

Le nombre des ouvriers employés à l'extraction et à la préparation des minerais métallifères autres que les minerais de fer a été de 9.000, avec un salaire journalier moyen de 3 fr. 85. Les sommes payées en salaires se sont élevées à 9.060.000 francs.

La production algérienne a été de 104.000 tonnes de minerais divers, représentant une valeur de 10.554.000 francs.

Substances diverses. La production des mines de bitume et d'asphalte, au nombre de 19, a consisté en 133.000 tonnes

de schistes bitumineux, 33.000 tonnes de calcaire asphaltique et 11.000 tonnes de boghead; l'ensemble de ces produits a atteint 177.000 tonnes, d'une valeur de 1.644.000 francs.

Trois mines de soufre ont été exploitées dans les départements de Vaucluse et des Bouches-du-Rhône. La production 0 consistant en marnes imprégnées de soufre, a atteint 2.00 tonnes, d'une valeur de 25.000 francs.

Il a été extrait 125 tonnes de graphite, pour une valeur de 6.250 fr., de la mine du col du Chardonnet, dans les Hautes-Alpes.

La production totale du sel en France a été de 1.226.000 tonnes, dont 713.000 tonnes de sel gemme, y compris le sel en dissolution dans les eaux ayant servi à la fabrication de la soude, représentant une valeur de 10.722.000 fr., et 513.000 tonnes de sel marin, avec une valeur de 8.575.000 francs.

Le tableau ci-après récapitule la production minérale de la France et de l'Algérie et le nombre des concessions en activité :

Production minérale de la France et de l'Algérie en 1907

Substances	France			Algérie		
	Nomb. des concessions exploitées	Production	Valeur sur les lieux d'extract.	Nomb. des concessions exploitées	Production	Valeur sur les lieux d'extract.
Substances concédées :		(Mille tonnes)	(Mille francs)		(Mille tonnes)	(Mille francs)
Combust. minér.	325	36.754	550.324	»	»	»
Minerai :						
de fer	94	9.196	44.385	8	245	2.658
de plomb, d'arg.	57	18	3.622	32	15	2.187
de zinc		44	4.998		71	7.893
d'étain	2	»	2	»	»	»
Pyrite de fer	4	283	4.355	»	»	»
Minerai :						
de cuivre	13	2	70	6	16	324
de manganèse	9	18	488	»	»	»
d'antimoine	29	24	2.701	3	1	136
d'arsenic	7	8	183	»	»	»
d'or	3	64	2.223	»	»	»
de tungstène	2	»	177	»	»	»
de mercure	»	»	»	1	1	13
Subst. bitumin.	19	177	1.644	»	»	»
Soufre	3	2	24	1	»	8
Graphite	1	»	6	»	»	»
Sel gemme	40	713	10.722	»	»	»
Substances non concédées :						
Tourbe	»	91	1.168	»	»	»
Minerai de fer (des minières)	»	812	3.068	»	728	7.900
Sel marin; sel gemme d'Algér.	»	513	8.575	»	20	515
Totaux	608	48.719	638.735	51	1.097	21.634

Le nombre des ouvriers employés à l'exploitation des mines en France, non-compris les industries annexes, a été de 208.000, dont 183.862 dans les mines de combustibles, et 24.197 dans les autres mines. En Algérie, le nombre total des ouvriers des mines a été de 8.100 en 1907.

Indépendamment du personnel employé dans les mines, on compte environ 1.400 ouvriers dans les minières de fer exploitées en France et 2.000 dans celles de l'Algérie.



Carrières. — En raison de la difficulté que rencontre la réunion de renseignements sur la production des carrières, exploitations très nombreuses, très disséminées, et le plus souvent sans grande importance, les chiffres qui sont fournis ne sauraient être considérés comme ayant une précision absolue.

On peut admettre que la valeur de l'ensemble des matériaux extraits, pendant l'année, du sol de la France, non compris les produits des mines, monte, sur le carreau des exploitations, à 248 millions 183.000 francs environ, se répartissant comme suit :

Résumé de la production des carrières de la France en 1907 :

	Tonnes	Francs
Matériaux de constrution	29.514.492	163.436.034
— pour l'industrie	4.080.183	19.545.321
— pour l'agriculture	2.223.999	18.203.934
— de pavage et d'empierrement	14.425.791	41.309.232
— d'ornement et divers	256.071	5.688.744
Totaux	50.500.536	248.183.265

La production des carrières en Algérie est évaluée, pour 1907, à 2.449.576 tonnes, d'une valeur de 17,432.518 francs, sur les lieux d'extraction.

Le nombre des carrières exploitées (exclusion faite des minières), soit d'une manière permanente, soit temporairement, atteint en France le chiffre de 38.000. Il en existe un peu plus de 1.000 en Algérie.

Le nombre des ouvriers occupés dans les carrieres représente un total de 139.000 personnes (131.600 en France et 7.400 en Algérie).

Pour faire face aux besoins de sa consommation, la France est obligée d'importer des pierres concassées, des phosphates de chaux, de la chaux grasse, des pavés, des marbres et du kaolin. En revanche, elle exporte des quantités importantes de ciment, de briques et tuiles, de chaux hydraulique, de plâtre, de matériaux de construction, d'ardoises, de sable et cailloux à fabriquer le verre, la faïence ou la porcelaine, de bauxite et de craie.

Edmond BOUCHERY.

Informations Économiques et Financières

La Situation de l'exercice financier 1908. — On a distribué le 23 mars courant, à la Chambre des députés, le rapport de M. Paul Doumer sur le cahier de crédits supplémentaires, récemment déposé, qui fait peser, sur l'exercice 1908, une surcharge nette de 47.750.804 francs.

Voici, d'après le rapporteur général, comment se présente la situation de cet exercice :

La balance entre les excédents de dépenses et les excédents de recettes de l'exercice 1908 s'établit comme suit, au 1er mars 1909 :

Excédent des dépenses... Fr.	134.193.827
Excédent des recettes...	55.091.648
D'où un excédent net de dépenses de Fr.	79.102.179

Si, fait observer M. Doumer, l'on considère que le budget de 1908 n'était équilibré qu'à l'aide d'un emprunt en obligations à court terme dont l'émission était autorisée par la loi de finances et qui montait au chiffre de 56 millions 1/2 de francs, on établira ainsi le déficit de l'exercice tel qu'il apparaît à l'heure actuelle :

Excédent net des dépenses... Fr.	79.102.179
Déficit initial du budget (emprunt)...	56.500.000
Total... Fr.	135.602.179

Les crédits supplémentaires qui peuvent encore être demandés, avant la clôture définitive de l'exercice, ne sauraient monter à une somme importante. Ce sont des régularisations de dépenses obligatoires déjà ordonnancées, dont le montant ne serait pas actuellement connu.

Par contre, il est permis d'escompter un chiffre élevé d'annulations de crédits en fin d'exercice. Comme il a été indiqué dans le premier rapport, fait au nom de la commission du budget sur le présent projet de loi, les crédits ainsi annulés ont varié, dans les derniers exercices, de 30 à 100 millions.

Le déficit de l'exercice 1908 semble, par suite, devoir être compris entre 50 et 100 millions de francs.

Examinant ensuite la situation de la dette flottante, le rapporteur indique que le montant des Bons du

Trésor en circulation au 1er mars 1909 était de 357.243.600 francs, sur un maximum permanent d'émission autorisée de 500 millions. Ce montant des Bons en circulation est particulièrement considérable, comparativement aux chiffres des années précédentes. Le montant des Bons du Trésor en circulation était en effet :

Au 1er mars 1909, de........	357.243.600	francs.
— 1908, de........	211.171.000	—
— 1907, de........	233.502.400	—
— 1906, de........	227.097.600	—

Au 1er décembre 1908, le montant des Bons en circulation était seulement de 106.161.300 francs ; c'est-à-dire qu'il y a eu augmentation, pour décembre 1908 et les deux premiers mois de l'année courante, de 251.082.300 francs. Bien que chaque année, l'administration se trouve dans la nécessité d'accroître le chiffre des Bons du Trésor, par suite de la faiblesse des recouvrements des contributions directes en janvier et en février, l'augmentation a été cette année extraordinairement forte. Elle avait été seulement de 117.377.300 francs pendant la période correspondante de 1908, de 99.933.400 francs en 1907 et de 113.136.000 francs en 1906.

La Progression des dépenses de l'enseignement populaire à Paris et l'augmentation des élèves. — L'examen du dernier compte budgétaire de la Ville de Paris permet de constater que, pour 1907, les 4.959 instituteurs et institutrices municipaux ont coûté 31.877.426 fr. 11. Ils ont eu à instruire 238.057 enfants, dont 230.275 étaient élèves des écoles enfantines ou maternelles et des écoles primaires, 1.791 élèves des écoles professionnelles et 5.991 élèves des écoles primaires supérieures. Le nombre des écoles primaires était de 374 et celui des écoles maternelles, réservées aux enfants au-dessous de sept à huit ans, de 170.

Si, revenant de vingt années en arrière, on compare cette situation à celle de l'année 1887, au cours de laquelle le régime scolaire nouveau était appliqué presque complètement, on voit que la dépense totale a augmenté de 9.522.135 fr. 86 en 1907 par rapport à 1887.

Le nombre des élèves a augmenté de 94.922 au total. Chaque élève nouveau a donc coûté annuellement, en moyenne, un peu plus de cent francs à la Ville.

Le nombre des écoles primaires, proprement dites, n'a augmenté que de dix ; mais celui des écoles enfantines ou maternelles s'est accru de 41. Pour faire face à ces augmentations d'écoles et d'élèves, et aussi pour ne pas obliger un seul maître ou une seule maîtresse à instruire un trop grand nombre d'enfants, on a porté à 1.952 le nombre des instituteurs qui, en 1887, n'était que de 1.491, et à 3.007 celui des institutrices qui, en 1887, n'était que de 1.911. Néanmoins, beaucoup de classes ont encore plus de cinquante élèves.

L'augmentation des élèves dans les écoles primaires supérieures a été de 1.984 ; celle des élèves des écoles professionnelles et ménagères a été de 1.505. C'est, comparativement à la population scolaire parisienne, une quantité encore bien faible et l'on doit souhaiter que les efforts de l'Administration se portent de préférence vers le développement de l'enseignement professionnel des garçons et des filles et, dans les quartiers populaires, vers l'enseignement professionnel et ménager propre à former des ouvrières d'élite et des ménagères habiles et économes.

Société Générale. — Les actionnaires de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* sont convoqués, pour le 30 courant, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

La première de ces deux réunions recevra communication du bilan arrêté au 31 décembre dernier qui se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	Bilan au 31 décembre 1908
	(En francs)	
Actif		
Caisse et banque.......	85.615.050 84	119.615.108 05
Portefeuille-effets.......	479.727.158 52	663.092.302 94
Effets à l'encaissement..	52.910.557 95	60.085.410 45
Reports................	76.645.842 09	87.567.471 05
Coupons à encaisser....	17.489.720 64	28.440.302 34
Rentes et actions, bons et obligations	50.807.269 79	51.956.373 39
Avances sur garanties..	172.537.169 25	162.995.660 60
Participations financières................	65.931.022 53	61.589.796 08
Immeubles.............	25.957.168 22	28.341.320 36
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......	318.187.748 91	324.677.302 78
Appels différés sur actions................	150.000.000 »	150.000.000 »
Intérêts sur actions (coupon au 1er octobre)....	3.750.000 »	3.750.000 »
	1.499.558.708 74	1.742.111.048 04
Passif		
Capital................	300.000.000 »	300.000.000 »
Réserve................	37.249.166 25	87.772.284 »
Compte de chèques.....	339.728.802 68	389.605.515 62
Dépôts à échéance fixe.	154.056.300 »	168.065.600 »
Effets à payer..........	136.946.128 33	107.186.888 22
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......	520.381.721 88	728.070.069 46
Intérêts et dividendes..	562.166 50	612.362 »
Solde du dernier exercice	172.068 05	179.881 62
Profits et pertes........	10.462.355 05	10.618.447 12
	1.499.558.708 74	1.742.111.048 04

Le dividende de l'exercice 1908, que proposera le conseil d'administration, sera de 16 fr. 25 net, au lieu de 15 fr. 50 en 1907.

L'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra à la suite de l'assemblée générale annuelle, aura à statuer sur un projet d'augmentation du capital social de 300 à 400 millions. Cette augmentation est justifiée par le développement continu des affaires sociales et particulièrement par l'extension des dépôts à vue et à échéance fixe et des comptes courants qui, de 1907 à 1908, ont encore progressé de 272 millions de francs en chiffres ronds.

Société générale de Crédit Industriel et Commercial. — Les actionnaires se sont réunis mardi en assemblée générale ordinaire, la cinquantième de l'existence sociale, sous la présidence de M. de Monplanet ; 118.000 actions étaient présentes ou représentées.

Après la lecture du rapport présenté au nom du Conseil par M. de Monplanet et celle du rapport des censeurs-commissaires des comptes, on a procédé à la mise aux voix des résolutions suivantes qui ont été adoptées à l'unanimité :

1° L'assemblée générale approuve le rapport et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1908.

Elle fixe à 15 francs le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 14 fr. 40 nets d'impôts. Un acompte de 5 francs ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 9 fr. 40, sera payable à partir du 1er mai prochain;

2° L'assemblée générale, en vertu des articles 22 et 23 des statuts, réélit administrateur pour six ans : M. Auguste Collignon, et nomme administrateur pour trois ans : M. Léon Dubrujeaud, en remplacement de M. Marcel de Saint-Quentin ;

3° L'assemblée générale, en vertu de l'article 24 des statuts, réélit censeur pour trois années : M. Edouard Dutey-Harispe, et nomme censeur pour deux années : M. Armand de Matharel, en remplacement de M. Albert Aubry ;

4° L'assemblée générale nomme MM. Legeay et Dutey-Harispe, commissaires pour l'exercice 1909, conformément à l'article 25 des statuts.

Les actionnaires reçoivent donc, pour 1908, 1/2 0/0 du capital versé de plus que l'année précédente, et grâce à un prélèvement d'un million de francs sur les bénéfices de l'exercice et sur le reports de 1907, la réserve extraordinaire se trouve portée maintenant à 7 millions de francs contre 6 millions précédemment. On sait que la réserve ordinaire a atteint depuis longtemps 10 millions de francs, soit le dixième du capital social de 100 millions de francs sur lesquels 25 millions de francs seulement sont versés. Au reste, nous nous réservons de revenir sur le rapport relatif à l'exercice 1908 que le Conseil d'administration a communiqué aux actionnaires.

Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie convoque les actionnaires en assemblée générale ordinaire, pour le mardi, 20 avril, à deux heures de relevée, à l'hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

L'ordre du jour se comporte ainsi :

1° Rapport du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance;

2° Examen et, le cas échéant, approbation des bilans et des comptes;

3° Fixation du dividende à 17 fr. par action, net d'impôt;

4° Nomination d'administrateurs et d'un commissaire.

Pour assister aux assemblées, MM. les actionnaires propriétaires de titres au porteur devront se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire : A Bruxelles : au siège social, 29, rue Ducale; à la *Société Générale de Belgique,* 3, Montagne-du-Parc; à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché-au-Bois. A Liége : chez MM. Nagelmackers et fils, et chez MM. Meuffels, Neef et Cie, banquiers. A Londres : chez *Williams Deacon's Bank Limited*, 2, Cockspur Street, S. W. A Cologne : chez MM. Sal. Oppenheim Jr. et Cie, banquiers. A Paris : au bureau de la Direction générale, 40, rue de l'Arcade, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence.

Compagnie de Rio-Tinto. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de fixer à 27 shillings 6 pence par action ordinaire le solde du dividende pour l'exercice 1908. Voici les répartitions qui ont été faites pour les dix derniers exercices.

Années	Acomptes de dividendes	Soldes de dividendes	Dividendes totaux		
	sh. p.	sh. p.	liv. st.	s.	p.
1899	35.0	45.0	4	0	0
1900	40.0	45.0	4	5	0
1901	35.0	37.6	3	12	6
1902	22.6	27.6	2	10	0
1903	32.6	37.6	3	10	0
1904	32.6	37.6	3	10	0
1905	40.0	40.0	4	0	0
1906	50.0	60.0	5	10	0
1907	47.6	40.0	4	7	6
1908	27.6	27.6	2	15	0

La répartition pour 1908 a lieu après qu'il ait été pourvu au paiement du dividende des actions privilégiées 5 0/0 et qu'il ait été employé 79.000 livres sterling en dépréciations diverses. Il reste en outre 25.000 livres sterling à reporter à nouveau.

La réduction du dividende, d'une année à l'autre, est de 1 livre sterling 12 shillings 6 pence.

Le Budget Russe. — La discussion du budget de 1909 a été ouverte devant la Douma le 1er mars. Le président de la commission, M. Alexjenko, a prononcé un long discours dans lequel il a montré la progression des dépenses, la nécessité de se préparer aux obligations résultant de l'amélioration des traitements, de l'organisation agraire, de la colonisation intérieure, de l'assurance ouvrière, la nécessité de procéder à une réorganisation des chemins de fer. Les chemins de fer et le monopole de l'alcool occupent la grande place dans le budget. Il est indispensable de restreindre les dépenses, c'est-à-dire tout en satisfaisant les besoins du pays, de faire travailler l'administration d'une façon plus intense. Le ministre des finances a fait ressortir que la commission du budget et lui-même étaient d'accord en principe sur beaucoup de points. Il a réfuté les accusations de M. Schengaref, qui prétendait que le budget n'était pas sincère et qu'il y avait eu des dissimulations. On se souvient que l'an dernier, la Douma et le Conseil de l'empire ont majoré les recettes; celles-ci ont été supérieures de 75 millions aux recettes de 1907, de 25 millions aux prévisions de 1908.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	18 mars	25 mars
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.599.661.421	3.601.682.922
Argent	887.762.529	890.114.863
	4.487.426.950	4.491.797.785
Effets échus hier à recevoir à ce jour	9.370	82.817
Portefeuille Paris — Effets Paris	220.707.954	231.653.159
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	116.286	51.121
Portefeuilles des succursales	455.186.838	446.595.869
Avances sur lingots à Paris	370.053	622.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	151.177.341	151.585.950
Avances sur titres dans les succurs.	353.904.845	353.487.631
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.535.313	31.554.081
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	2.299.036	2.312.104
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	140.603.537	161.380.999
Total	6.248.353.566	6.276.142.557
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	4.982.654.440	4.965.609.975
Arrérages de valeurs déposées	21.327.606	18.781.876
Billets à ordre et récépissés	4.925.588	4.820.046
Compte courant du Trésor, crediteur	138.505.679	173.667.977
Comptes courants de Paris	616.750.842	601.985.897
Comptes courants dans les succursales	73.329.405	92.970.468
Dividendes à payer	2.484.129	2.365.154
Escompte et intérêts divers	7.229.402	7.569.409
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	174.451.459	181.673.738
Total	6.248.256.566	6.276.142.557

Comparaison avec les années précédentes

	30 mars 1905	29 mars 1906	28 mars 1907	26 mars 1908	25 mars 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.374.3	4.703.6	4.744.9	4.724.4	4.965.6
Encaisse or	2.765.3	2.922.6	2.601.1	2.764.5	3.601.7
— argent	1.100.6	1.050.9	979.6	907.9	890.1
Portefeuille	635.9	864.2	1 122.1	995.0	678.3
Avances aux partic.	470.9	478.9	562.7	526.2	505.0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	229.5	193.9	167.4	221.0	173.6
— partic.	554.8	600.3	654.7	442.5	694.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	3.751.5	5.879.8	8.665.8	9.433.7	5.257.3

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 19 mars 1909, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 20 mars 1909 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois.

A 1 1/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois.

A 1 0/0 pour les bons de six mois à un an.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mars 1909 :

Dépôts de fonds	7.203.611 88
Retraits de fonds	4.833.632 66
Excédent de dépôts	2.369.979 22

Excédent de retraits du 1er janvier au 10 mars 1909 : 15.844.195 fr. 73.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mars 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 698.167 fr. 45;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.586.946 fr. 66.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 26 Février au 4 Mars 1909 (9e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	990	1.070	8.863	8.855	+ 8
Etat (réseau racheté)	5.902	3.592	3.621	30.452	30 132	+ 320
Paris-Lyon-Méditer	9.515	9.230	9 180	69.000	71.050	— 2.050
— Chemins Algériens	513	220	226	1.627	1.685	— 58
Nord	3.777	4.780	4.712	42.242	42.296	— 54
Orléans	7.402	4.404	4.663	39.104	40.298	— 1.194
Est	5.004	4.028	4.118	35.102	35.082	+ 20
Midi	3.858	2.311	2.161	18.932	19.025	— 93
Est-Algérien	952	170	195	1.144	1.293	— 149
Bône-Guelma	1.526	306	266	2.198	2.004	+ 194
Ouest-Algérien	293	78	103	561	607	— 46
Lignes Algériennes	968	92	111	817	703	+ 114
Médoc	103	26	26	178	189	— 11

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 21 janvier, les obligations de la Compagnie du Chemin de fer de Volga-Bougoulma, garanties par le Gouvernement Impérial de Russie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

69.840 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 437 fr. 50, libérées et au porteur; remboursables au pair par tirages au sort annuels, de 1911 à 1987, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1919;

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payable par moitié les 1er mars et 1er septembre;

Jouissance courante : 1er septembre 1908.

Le paiement des coupons et le remboursement du capital des obligations sorties au tirage sont à tout jamais libérés de tout impôt russe présent ou à venir.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque Privée, Lyon-Marseille, rue Pillet-Will, 3.

Depuis le 27 janvier, les 24.000 parts de propriété de la Société française et italienne des Houillères de Dombrowa sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites 24.000 parts sont remises en échange des 12.000 actions amorties et des 12.000 parts bénéficiaires.

A partir du même jour, les 12.000 actions anciennes de ladite Société ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Un droit de préférence est réservé aux actionnaires de la Société des Mines de charbon de Puertollano à la souscription au pair de 4.000 actions de 250 francs d'une Société nouvelle dite « Compagnie des Charbonnages de Puertollano ».

Les souscriptions ont été reçues du 8 au 27 février.

En conséquence, depuis le 20 février, les actions de la Société des Mines de charbon de Puertollano se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription ;

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 1er février, les actions de la Compagnie parisienne de Distribution d'Electricité ne se négocient plus qu'en titres définitifs, libérés et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Depuis le 1er février, les 250.000 Bons du Trésor représentant la partie réservée au marché français de l'Emprunt 5 0/0 1908 de l'Etat de Sao-Paulo (Etats-Unis du Brésil), sont admis aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

250.000 bons de 20 liv. st. ou 502 fr. 40 5 0/0 émis à 472 fr. 65, libérés et au porteur, amortissables le ou avant le 1er janvier 1919, soit au pair par tirages au sort, soit par achats en Bourse;

Intérêt annuel : 25 fr. 12 payable par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Lesdits bons sont actuellement représentés par des certificats provisoires au porteur munis d'un coupon à l'échéance du 1er juillet 1909.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Générale et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Depuis le 6 février, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, nos 65001 à 75000, de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 65.000 à 75.000.

Depuis le 6 février, les 10.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0 1909 de la Compagnie l'Union des Gaz, nos 61001 à 71000, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations 4 0/0 1900-1903, nos 11001 à 61000.

Depuis le 6 février, les 70.000 actions, nos 1 à 70000, de la Société des Fabriques Russes-Françaises pour la production des articles de caoutchouc, de gutta-percha et de télégraphie « Prowodnik » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

70.000 actions de 100 roubles, libérées et au porteur, jouissance 15 juin 1908, ex-coupon n° 1.

Les titres ne doivent porter aucune mention, même annulée, dans la partie réservée aux transferts.

Siège social à Riga.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, rue Auber, 4.

Depuis le 10 février, les 114.052 obligations de 500 francs, nos 75089 à 91816 et 98305 à 195628, des Emprunts Tunisiens 3 0/0 1902 et 1907 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Les 16.728 obligations portant les nos 75089 à 91816 forment le solde de l'emprunt 1902; les 97.324 obligations nos 98305 à 195628 représentent une première partie de l'emprunt 1907.

Les obligations nos 91817 à 98304, non émises, ont été annulées.

Par suite, le nombre des obligations tunisiennes 1902-1907, négociables sur notre marché, se trouve porté de 75.088 à 189.140.

Par suite de l'émission au pair de 200.000 actions nouvelles de 250 fr. de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, dont la souscription, ouverte du 15 au 20 février, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison d'une action nouvelle par chaque action ancienne.

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 13 février inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription ;

Et l'autre, aux actions non estampillées.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La Bourse de Paris a témoigné cette semaine d'une certaine hésitation et même parfois d'un peu de lourdeur. Les grèves qui viennent d'avoir lieu l'ont, pendant plusieurs jours, isolée en quelque sorte des autres marchés financiers. D'autre part, l'incertitude qui régnait toujours touchant la question balkanique était peu faite pour stimuler les initiatives. On s'est donc un peu de tous côtés tenu sur l'expectative, de sorte que les offres qui se sont produites à certains moments ont pesé un peu plus que de raison sur la cote. Cependant la tendance est beaucoup plus ferme au dernier moment, l'arrangement austro-serbe paraissant en bonne voie maintenant.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont pris un peu d'avance, sans toutefois conserver leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 97 fr. 17 contre 96 fr. 95. Au comptant, on finit aussi à 97 fr. 25, contre 96 fr. 95.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 98 fr. 30, contre 98 fr. 15.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 79 fr. 55, contre 79 fr. 65; *Tunisien 3 0/0 1892*, 467 fr. 25, contre 469 fr.; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 474 francs; il se tenait à ce cours la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 419 francs, également sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont de nouveau montrées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 544 fr. 75, au lieu de 546 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 406 fr. 50, contre 407 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 407 francs, au lieu de 409 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 394 fr. 50, comme précédemment.

Prochain tirage : 5 avril : *Ville de Paris 1894-1896.*

★ ★ La *Banque de France* finit à 4.285 francs au comptant, au lieu de 4.280 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.935.978 fr., contre 13.551.113 fr. en 1908 et 11.432.936 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 745 francs, au lieu de 750 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* conservent la faveur de l'épargne en raison des garanties et des éléments de stabilité dont elle sont revêtues.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* reste à 483 fr. 25 au lieu de 485 fr. 50; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se traite à 505 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 501 francs; *Obligations Foncières 1895*, 474 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr. 50 contre 501 francs.

L'*Obligation Communale 3 0/0 1880* s'inscrit à 504 francs, au lieu de 507 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 463 francs, contre 464 fr. 50 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 258 francs.

Prochains tirages : 5 avril : *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont enregistré quelques variations de cours qui n'ont toutefois nui en aucune façon à leur fermeté.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.572 fr., contre 1.558 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.221 francs jeudi dernier, est à 1.204 francs, ex-acompte de dividende de 25 francs.

La *Société Générale* finit à 673 francs; elle se tenait ainsi la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 730 francs, sans changement.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 783 fr. à terme, contre 776 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 256 fr. 50 au comptant et à 255 francs à terme, contre 253 et 252 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 692 fr. 50 au comptant, contre 692 francs précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 125 francs, contre 124 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se retrouve à 840 francs; elle restait ainsi il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* qui étaient à 490 francs, clôturent encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.470 francs au comptant, contre 1.451 francs.

La *Rente Foncière* clôture à 478 francs, contre 474 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.390 francs, cote 1.397 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 83 francs au comptant et à 82 fr. 50 à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se retrouvent à 449 fr. 25.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* restent un peu irrégulières.

L'*Est*, qui était à 940 francs au comptant, il y a huit jours, se retrouve à 943 francs. Le dividende qui sera proposé aux actionnaires de cette Compagnie à l'assemblée du 24 avril prochain sera de 35 fr. 50 par action, comme d'ordinaire. Sur ce dividende un acompte de 20 francs a déjà été mis en paiement.

Le *Midi* clôture à 1.150 francs au comptant, contre 1.153 francs précédemment.

Le *Lyon* est à 1.368 francs au comptant, au lieu de 1.365 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se retrouve à 1.770 francs à terme; il était à 1.760 francs, il y a huit jours.

L'*Ouest* finit à 949 francs au comptant, contre 949 fr. 50 jeudi dernier. Le conseil d'administration de cette Compagnie proposera à la prochaine assemblée générale de fixer le dividende de l'exercice 1908 à 38 fr. 50 par action, comme précédemment. Sur ce dividende, un acompte de 17 fr. 50 par action a été déjà payé le 1er octobre 1908.

L'*Orléans* se tient à 1.435 francs au comptant, contre 1.430 francs jeudi dernier. Le conseil d'administration de cette Compagnie convoque les actionnaires en assemblée générale annuelle pour le mardi 30 mars courant.

Pour la 10e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations* : *Midi*, 90.000 francs; *Est*, 60.000 francs. *Diminutions* : *Orléans*, 144.000 francs; *Nord*, 123.000 fr.; *Lyon*, 60.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été traitées différemment, mais la plupart se reprennent au dernier moment.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 500 francs, contre 498 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 306 francs à terme, est à 312 fr.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 705 francs à terme, termine à 710 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) finit à 190 francs à terme. Elle restait à 183 francs, y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui cotait 248 fr. à terme et 249 francs au comptant, se tient, sur ces deux marchés, à 251 fr. et à 252 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui clôturait à 585 francs, est à 589 fr. 50.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 285 francs, contre 282 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se traite à 319 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 486 francs au comptant. Actions, 433 francs.

L'*Omnium Lyonnais* se tient à 161 francs, contre 151 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 367 francs au comptant.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 631 francs, contre 634 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, se tient à 265 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* restent à 2.135 fr.

L'action *Suez*, qui clôturait à 4.600 fr. au comptant, est à 4.600 francs. A terme, on reste à 4.607 francs.

Les recettes du 1er janvier au 24 mars 1909 s'établissent à 27.737.000 francs, contre 25.558.000 francs pendant la même période de 1908 et 27.283.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 218 francs, contre 217 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 167 fr., contre 164 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui se tenaient à 452 fr., clôturent à 459 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.242 francs, remonte à 1.315 francs.

Pour la onzième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 808.252 fr. 45, contre 868.563 francs pendant la même semaine de 1908. Pour les onze premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 8.672.629 francs, contre 9.129.509 fr. 50 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 456.880 fr. 50 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 212 francs, contre 209 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se retrouve à 971 fr., contre 980 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est à 560 francs, contre 562 francs.

Comme on l'a vu par les renseignements publiés précédemment, des commandes importantes parviennent régulièrement à cette Compagnie.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se traite à 261 francs; elle cotait 264 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se tient à 163 francs à terme, contre 164 francs précédemment.

L'action du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* est demandée et finit à 334 francs.

Un télégramme parvenu le 15 mars au siège la Compagnie, confirme la mise en service des 100 premiers kilomètres de voie pour les marchandises. A la même date la pose des rails atteignait le kilomètre 128 à partir de Rosario et le kilomètre 45 à partir de Puerto Belgrano. L'avancement journalier est de 1.200 mètres. Dès les débuts de l'exploitation, on escompte un trafic intense car les quantités de maïs à transporter en avril sur Rosario sont des plus importantes.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 505 francs, contre 505 fr. 25. Actions, 2.050 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 605 fr., clôturent à 604 fr. 50; *Obligations 4 1/2 0/0*, 509 fr. 75.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont actives à 455 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* reste à 338 francs à terme; action de capital 580 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été tout d'abord de nouveau lourds, en raison des incidents extérieurs en suspens, mais ils finissent en reprise parfois sensible.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 84 fr. 35, au lieu de 84 fr. 05 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 92 fr. 25, contre 93 francs jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* finissent à 87 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 98 fr. 30, contre 98 fr. 05.

La *Rente Italienne* se tient à 103 fr. 35, contre 103 fr. 10 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 59 fr. 20, s'inscrit à 59 fr. 80.

Le *Russe 5 0/0 1906* termine à 100 fr. 20, au lieu de 99 fr. 40; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 70 fr. 80, contre 70 fr. 75; *Russe 3 0/0 1896*, 68 fr. 70. Il se traitait à 68 fr. 50, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 90 fr. 65 au comptant les titres libérés, et 90 fr. 60 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui cotait 75 fr. 60, reste à 76 fr. 85.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 92 fr. 20 jeudi dernier, clôture à 93 fr. 20.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'inscrit à 93 fr. 90 et le *5 0/0 1907* à 103 fr. 10. Ces fonds se tenaient à 94 fr., le *3 0/0* et le *5 0/0* à 102 fr. 50 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 473 francs, contre 475 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 710 fr., clôture à 712 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* est à 540 fr., comme précédemment.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se retrouve à 705 francs, contre 700 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 112 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 284 fr., contre 288 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* s'inscrit à 1.141 fr. au comptant contre 1.143 fancs.

La *Banque de Londres et de Mexico* se retrouve à 577 francs au comptant, contre 578 francs à terme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 1.002 francs, clôture à 1.016 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est active à 415 fr.

La *Banque de Guanajuato* finit à 270 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'échange à 295 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont fermes.

Les *Andalous* sont à 202 francs, contre 196 francs; *Nord de l'Espagne*, 339 francs, contre 336 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 407 francs, contre 406 francs.

L'action *Nitrate-Railways* s'inscrit à 221 francs, sans changement sur la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 102 francs, clôture à 100 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 475 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 340 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui finissait à 466 francs la semaine dernière, se tient à 464 francs.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.460 fr., finit à 1.428 fr., après 1.415 francs, au plus bas.

La *Briansk* se tient à 263 fr., au lieu de 258 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.719 francs, contre 1.721 fr., après 1.685 francs au plus bas et 1.729 fr. au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 826 francs, se retrouve à 836 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 373 fr.; actions privilégiées, 389 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la première décade de mars, se sont élevées à 655.579 fr., contre 662.223 francs pour la même décade de 1908. Les recettes du 1er janvier au 10 mars 1909, se chiffrent par 4.072.041 francs, contre 3.760.495 francs pour la période correspondante de 1908, soit une augmentation de 311.546 francs en faveur de 1909.

Les *Tabacs Portugais* restent à 639 francs, contre 632 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 359 francs il y a huit jours, sont à 365 francs.

Le Conseil d'administration de cette dernière Compagnie vient de décider le paiement, au commencement du mois d'avril, du dividende intérimaire habituel de 12 fr. par action.

MARCHÉ EN BANQUE

La tenue du Marché en Banque est demeurée irrégulière, par suite d'un nouveau ralentissement dans les échanges, qui n'est que la conséquence des incidents balkaniques. On clôture cependant soutenu.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 96 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 95 fr. 10, contre 95 francs; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 89 fr. 10, contre 89 francs il y a huit jours. Le total des exportations argentines pour les deux premiers mois de l'année s'est élevé à plus de un million et demi de tonnes.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* reste à 78 fr. 80, sans changement.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 53 francs; il cotait ce cours il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* clôture à 34 fr. 20, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* clôturent à 1.435 francs, comme précédemment. L'assemblée de cette Société est convoquée pour le 6 avril; il lui sera vraisemblablement proposé un dividende de 40 roubles par action, payable en une seule fois dans le courant du mois de mai.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* se tiennent à 227 francs, au lieu de 222 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 261 fr., au lieu de 260 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 500 francs. Elles étaient à 507 fr., jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 508 francs, et les actions de 50 yen nominal à 183 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme, à 453 francs.

Les efforts persistants du gouvernement brésilien pour l'amélioration de ses ports sont complétés par l'active poursuite du développement des voies ferrées. Le *Chemin de fer central du Brésil* va sous peu atteindre le Rio Sao Francisco, immense artère navigable qui dessert tout l'ouest de la province de Bahia et est reliée au port par la ligne de Passagem à Bahia. Deux autres lignes auxiliaires vont être construites, qui relieront par le Rio Preto, affluent du Sao Francisco, le bassin de ce dernier à ceux du Parnahyba et de l'Amazone par le Tocautins. Ces traits d'union entre des réseaux fluviaux considérables contribueront largement au développement de toute cette région, et, par conséquent, à l'accroissement de l'activité du Port de Bahia qui en est le débouché naturel.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* clôture à 459 francs.

Les nouvelles du mouvement du port sont des plus favorables; durant le mois de février dernier, la valeur officielle des exportations s'est élevée à près de 15 millions, en augmentation de 3.660.000 fr. Pour les importations, il y a plus-value de 1.036.500 fr., l'estimation officielle se chiffrant par 9.249.000 contre 8.212.500 francs. L'impôt de 2 0/0 en or ressort, pour ce même mois de février, à 250.364 fr. contre 244.785 en 1908.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), terminent à 440 francs.

La *Huanchaca* reste à 79 fr. 75, contre 77 francs.

Les *Aciéries du Donetz* clôturent à 600 francs; elles cotaient 595 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 392 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 508 francs, sont à 512 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui finissaient à 815 francs, restent à 824 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.675 francs, contre 1.740 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* est à 414 francs, au lieu de 416 francs.

On n'est pas encore fixé sur le montant du solde de dividende que distribuera cette Société.

L'action *Raisins de Corinthe* finit à 205 fr. 50, contre 194 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dnieprovienne* clôture à 1.150 francs.

La *Tharsis* clôture à 136 fr. 50; *Cape Copper*, qui était à 184 fr. 50, reste à 181 francs.

Cette Compagnie vient de décider la mise en paiement d'un dividende de 5 shillings pour l'exercice 1908, et de reporter à nouveau 24.024 liv. st.

Les actions *Laurium Grec* sont à 52 fr. 25, contre 53 francs il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* finit à 818 francs. Elle cotait 819 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* est à 155 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui cotait 485 francs jeudi dernier, termine à 495 francs.

L'action *Platine* reste à 395 francs, contre 402 francs.

L'action *Pobedenko* est bien tenue à 96 francs.

Ce cours comprend le dividende qui sera déclaré prochainement pour l'exercice 1908.

La *Harpener* se tient à 1.393 francs, au lieu de 1.386 fr.

La *Toula* s'inscrit à 269 fr. 50, contre 273 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 91 fr. 50.

La *Part de Monaco*, qui était à 5.160 francs la semaine dernière, termine à 5.195 francs.

Les *Préférence B 7 0/0 des Classes Laborieuses* cotent actuellement 37 fr. 25, pour les coupures de 5 et de 10, et 39 fr. 50 pour les unités.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont actives à 448 francs

Les recettes de la dixième semaine de 1909 se sont élevées à 700.056 francs contre 655.401 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 44.655 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 527.796 francs.

Il est rappelé aux actionnaires de la *Capillitas Copper Company Limited* qu'ils ont le droit, jusqu'au 31 mars, d'échanger leurs titres contre des actions de la *Capillitas Cosolidated Mines, Limited* aux conditions que nous avons énoncées précédemment.

Les actionnaires qui n'ont pas encore déposé leurs titres en vue de cette opération sont invités à les faire parvenir le plus vite possible : soit chez MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Co, 6, Princess Street, Londres, E. C., soit à la Banque Ch. Victor et Cie, 13, boulevard Haussmann, à Paris.

Faute par les actionnaires de la *Capillitas Copper Company, Limited* d'exercer avant le 31 mars leur droit d'échange contre des actions de la *Capillitas Consolidated Mines*, ils seront déclarés forclos.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont demandées à 62 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

25 mars 1909.

Blé : Nos importations de blé dans les six premiers mois; les cours. — **Vins** : la situation ; la statistique vinicole des cinq premiers mois de la campagne. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : les cours. — **Métaux** : les cours.

L'administration des Douanes vient de publier le relevé des importations de blé, en commerce spécial, pendant les sept premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	1908-09	1907-08
—	—	—
	(En quintaux)	
Août	40.394	336.201
Septembre	96.613	691.161
Octobre	79.141	307.242
Novembre	95.160	249.051
Décembre	57.916	127.610
Janvier	42.945	64.466
Février	41.019	48.197
Totaux	453.188	1.823.928

Dans les 453.188 quintaux importés pendant les sept premiers mois de la campagne, sont comprises les importations de l'Algérie et de la Tunisie et celles de la zone franche; ces importations se répartissent comme suit, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	Algérie		Tunisie	
	1908-09	1907-08	1908-09	1907-08
—	—	—	—	—
	(En quintaux)			
Août	31.337	210.764	5.552	33.260
Septembre	79.953	611.751	668	35.235
Octobre	52.467	242.890	583	28.633
Novembre	60.032	169.954	470	30.964
Décembre	28.019	91.702	76	7.333
Janvier	35.663	40.333	1.054	10.467
Février	35.801	34.639	56	2.383
Totaux	323.272	1.402.033	8.459	148.275

Par la zone franche, il a été introduit 4.140 quintaux pendant le deuxième mois de 1909.

Si l'on déduit les 331.731 quintaux de blés d'Algérie et de Tunisie, et les 4.140 quintaux de la zone franche, au total 335.871 quintaux, des importations globales des sept premiers mois de la campagne 1908-1909, et que nous avons dit être de 453.188 quintaux, elles se réduisent en réalité à 117.317 quintaux de blé passibles du droit douanier de 7 francs.

***

La grève des postes a causé un arrêt presque complet dans les transactions; aussi le marché du blé n'a-t-il présenté depuis huit jours ni activité ni intérêt.

Dans les campagnes, les craintes qu'inspiraient, il y a huit jours encore, les intempéries de l'atmosphère, se sont à peu près évanouies, pour toutes les céréales. Cela a rendu de la sérénité, on pourrait dire de l'assise, à notre marché. D'autant plus qu'on sait maintenant que nos ressources nationales sont assez grandes pour qu'il soit presque inutile de faire appel à l'étranger avant la prochaine récolte.

La tendance des cours reste assez incertaine. On ne hausse pas, pour le moment, mais on ne peut assurer qu'on soit arrivé au maximum de la hausse. Aussi se tient-on sur une assez grande réserve, du côté des acheteurs comme des vendeurs.

A la Bourse de Paris, la faiblesse a dominé depuis deux jours, comme sur les principales places de l'étranger, surtout sur les marchés américains.

Le courant cote 24 75; le prochain 24 90.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

Villes	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909	18 mars 1909	25 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	23 75	24 10	24 25	24 25	24 75
Liverpool	22 40	23 ..	22 46	22 81	22 60
Berlin	28 06	28 46	28 25	28 59	28 30
Budapest	28 08	28 10	28 69	27 40	28 10
Chicago	22 12	22 38	21 97	22 33	22 02
New-York	23 32	23 99	23 49	23 ..	23 40

***

Farines fleurs. — Les affaires sur ce marché sont assez animées, mais comme les offres dépassent tout de même les demandes, on constate un peu de lourdeur, ce qui contraste avec la fermeté des jours précédents. Cette faiblesse est même assez sensible et les moins-values des cours ont fini par être importantes.

Le courant a fait 30 62, le prochain est à 30 87.

Vins. — Le relèvement à peu près général de la température s'est traduit dans les endroits les mieux exposés des régions méridionales, par la reprise du mouvement ascensionnel de la sève.

La taille des vignes a été généralement tardive cette année par suite de la difficulté d'accès des divers vignobles. Elle est, maintenant, à peu près partout terminée. Les autres travaux ne sont pas encore au même degré d'avancement, car, si la température est devenue plus douce, elle est demeurée humide et le sol n'est pas encore apte à recevoir les soins qui restent à lui donner, tels que labours et fumures.

Les affaires en vins ont eu à souffrir d'une manière sensible de la grève des postes et l'on peut dire que, sans elle, un mouvement de reprise aurait pu se dessiner. Les prix n'ont encore vu se produire aucun changement et la tendance demeure stationnaire.

Dans certaines contrées de l'Hérault, on a même enregistré un certain fléchissement; dans le reste du département, les cours se sont maintenus de 7 à 9 fr. l'hectolitre, soit environ de 0 fr. 80 à 1 fr. le degré.

Dans l'Aude, les mêmes cours sont pratiqués; la tendance y demeure calme et sans changement appréciable.

Sur la place de Nîmes, l'Aramon, 7 à 9°, vaut de 0 fr. 85 à 0 fr. 95; les Montagne 9 à 11°, 1 fr. le degré; les Jacquet 10 à 12°, de 12 à 15 fr.; les Paillet, 1 fr. 15 le degré; le Picpoul, 1 fr. 50 le degré. Les vins à distiller se traitent à 0 fr. 50 et 0 fr. 60 le degré, distillation à la propriété et par grande quantité.

Les marchés de l'Armagnac demeurent calmes; les ordres de l'intérieur font toujours défaut.

En Gascogne, les ventes sont régulières; on traite à raison de 40 à 45 fr. la barrique.

Dans le Bordelais et les Charentes, les affaires sont peu nombreuses.

On s'attend à une certaine reprise dans la Dordogne, où les propriétaires sont désireux de vendre.

En Touraine, les affaires demeurent presque nulles. On signale des affaires assez nombreuses dans les vignobles bourguignons, principalement dans les régions de Nuits et de Santenay; les expéditions, retardées par le froid, vont pouvoir suivre leur cours normal.

En Algérie, les affaires sont peu nombreuses; le débourrement a déjà commencé; il est vrai que les gelées printanières sont peu à craindre.

A Bercy, la tendance est absolument inactive; les prix restent sans changement avec tendance faible. On signale que les expéditions deviennent plus nombreuses par suite de l'adoucissement de la température.

***

Voici les chiffres de la statistique vinicole du mois de février et des cinq premiers mois de la campagne 1908-1909.

En février 1909, d'après les statistiques de la Régie, les

quantités de vins sorties des chais des viticulteurs récoltants (droits garantis ou acquittés, se sont élevés aux chiffres ci-après : France, 3.220.036 hectolitres ; Algérie, 617.824 hectolitres. Total, 3.837.860 hectolitres, soit, depuis le 1er septembre, commencement de la campagne vinicole, un total général de 25.936.353 hectolitres.

Les départements ayant eu les plus fortes sorties en février sont : l'Hérault, 946.610 hectolitres ; l'Aude, 403.094 ; Pyrénées-Orientales, 288.943 ; Gard, 281.549 ; Gironde, 209.402, etc., etc. Les autres départements n'atteignent pas 200.000 hectolitres.

D'autre part, le stock commercial, ou quantités de vins constatées à fin février chez les marchands de vins en gros, s'élevait à 16.483.990 hectolitres (dont 574.303 en Algérie). Les plus gros stocks commerciaux existent dans les départements ci-après : Gironde, 3.001.502 hectolitres ; Marne, 1 million 776.679 ; Hérault, 1.051.281 ; Seine, 1.562.458 ; Côte-d'Or, 515.271. Les autres départements n'atteignent pas 500.000 hectolitres.

Alcools. — Voilà plusieurs jours que les affaires sont extrêmement calmes sur ce marché. La grève des postiers a contribué pour beaucoup à enrayer les transactions ; mais sans cela la spéculation se serait montrée réservée, acheteurs et vendeurs s'observant et se tenant sur l'expectative.

Les cours ont conservé, cependant, une tenue ferme, grâce à l'habileté de la distillerie qui vend peu.

Le disponible a fait 39 fr. 25 ; courant, 39 fr.

Sucres. — Le marché du sucre a persévéré dans un grand calme, depuis huit jours. Ni acheteurs ni vendeurs n'ont montré de velléité de transactions. Les cours ne dénotent non plus aucune variation ; la tendance reste toujours à la fermeté, mais sans changement dans les prix. Toutes les statistiques restent en faveur des haussiers, aussi bien la grande demande de la consommation anglaise que l'augmentation de l'exportation allemande.

En somme, l'opinion générale est que les cours vont rester stationnaires, une nouvelle hausse ne semblant pas très probable et les détenteurs paraissant assez résolus à ne pas se défaire de leurs produits à des prix plus bas.

C'est là la caractéristique de la cote du sucre à Paris qui est, elle aussi, sans changement.

Le sucre blanc n° 3 courant du mois, est fait à 30 62 ; le prochain fait 30 75.

Les sucres roux disponibles sont cotés 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 févr. 1909	3 mars 1909	10 mars 1909	17 mars 1909	24 mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 ..	27 ..	27 25	27 25	27 25
Londres.............	24 ..	25 ..	25 80	25 70	25 95
Bruxelles...........	24 75	24 87	25 62	25 75	25 10
Amsterdam.........	24 44	24 96	25 78	27 15	26 ..
Prague.............	24 04	24 15	24 51	24 37	24 93
Hambourg..........	25 43	25 62	26 06	26 18	26 37
New-York (moscovad)	35 87	26 92	37 75	35 90	39 15

Soies. — Les transactions de la soie n'accusent encore aucune reprise. L'inaction continue et les acheteurs sont d'autant moins pressés qu'on n'entrevoit aucune raison de hausse, tandis que rien ne dit qu'on ait atteint déjà l'extrême limite de la baisse et qu'il ne se produira pas de nouvelle dépression. Dans ces conditions, le mieux qu'on puisse souhaiter au marché, c'est le calme.

Il faut reconnaître, cependant, que le travail en fabrique pour la consommation courante, au jour le jour, ne fait pas défaut. Seulement on n'approvisionne pas ; on manque de confiance dans l'avenir ; on n'achète que ce qui est strictement nécessaire.

Les prix restent irréguliers et même faibles.

On a fait :

Grèges Cévennes 1er ordre 11/13, 51-52 fr. ; Grèges Piémont extra 12/16, 53-54 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 9/11, 50-52 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 16/18 42-44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 40-41 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42-44 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 40 fr. ; Organsin Cévennes, 1er ordre 24/26, 51-52 fr. ; Organsin Italie 1er ordre 22/24, 51-52 fr. ; Organsin Syrie 2e ordre 19/21, 46-47 fr.

Même note sur les marchés asiatiques, où les transactions sont assez rares et les cours plutôt déprimés.

On cote :

Canton filatures :

Kwong shun ching 11/13, 39 fr. ; Kwong shing hing 9/11, 38 fr. ; Kum wa lun 9/11, 37 fr. ; Kwong shun cheong 11/13, 37 fr. ; Wing cheong wo 13/15, 37 fr. ; Miu cheong 11/13, 36 fr. 50 ; Hip lun cheong 10/12, 36 fr. 25 ; Kwong shing hing 13/15, 36 fr. ; Yu king lun 13/15, 36 fr. ; Wing cheong lun 13/15, 35 fr. ; Kwong wo cheong 16/18, 35 fr. ; Yee wo loong 18/22, 30 fr. ; Fook lun cheong 18/22, 29 fr. 75 ; King yuen 14/18, 26 fr. 50.

Métaux. — Le cours du *cuivre* a encore baissé. D'après MM. Merton et Cie, la cause première de cette sérieuse baisse dans les cours du métal provient de la position technique du marché du Standard de Londres qui avait été considérablement affaiblie par les fortes ventes récentes des principaux opérateurs. Les spéculateurs, qui avaient déjà été très affectés par les chiffres défavorables publiés par l'Association des Producteurs américains la semaine passée, perdirent tout courage à la réception des rapports déplorables sur le commerce des Etats-Unis et se débarrassèrent d'une quantité notable de cuivre Standard à l'ouverture du marché.

Les demandes du Continent sont assez sérieuses, mais celles de l'Amérique restent fort modérées et le Japon offre beaucoup.

A Paris, on a constaté une nouvelle baisse ; les marques ordinaires sont revenues à 144 fr. 50 les 100 kilos, les premières marques à 145 fr. 50.

En *étain*, l'amélioration constatée les semaines précédentes a été complètement perdue, depuis huit jours, malgré la réduction des offres des Détroits. Mais l'absence marquée des demandes de la consommation pèse sur ce marché. L'étain Banka est revenu à 352 fr. 50 les 100 kilos ; l'étain Billiton, à 347 fr. 50.

On a enregistré une pareille faiblesse au marché du *plomb* ; la tendance y reste encore à la baisse. Les provenances ordinaires font 39 fr. 75 les 100 kilos ; les premières marques, 40 fr. 25.

Le *zinc* a fléchi en sympathie avec la faiblesse des autres marchés. Cependant, la demande de la consommation est assez abondante, surtout pour l'éloigné. Mais l'ambiance déprime les cours. Le zinc de Silésie fait 61 fr. 50 les 100 kilos ; les autres bonnes marques, 60 fr. 50.

* * *

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	25 févr. 1909	4 mars 1909	11 mars 1909	18 mars 1909	25 mars 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	55 5 16	56 15 .	56 3 9	55 1/4	55 16 3
A 3 mois.........	57 1 8	57 10 ..	57 .. .	56 . .	55 13 9
Etain : disponible..	129 7 8	130	130 . .	129 1/8	129 2 6
— à 3 mois....	131 1/4	131 10 .	131 15	130 5 8	130 12 6
Plomb anglais : disp.	13 15 .	13 12 6	13 15 .	13 1/2	13 15 .
— espagnol : —	13 10 .	13 7 6	13 8 9	13 5 .	13 10 .
Zinc : disponible...	21 15 .	21 17 6	21 10 .	21 1/4	21 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	47 ..	47 .	46 7	46 1	46 8

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 24 mars 1909.

Les événements des Balkans — La Bourse de Berlin. — La pénurie du Trésor. — La dépression des industries. — Les charbonnages et les métallurgies.

Ce qu'on a constaté dans ces derniers jours, en Allemagne, à propos des événements balkaniques, c'est une désapprobation toujours plus grande de l'attitude de « fidèle alliée » dans laquelle se résume toute la politique du gouvernement vis-à-vis de l'Autriche. Beaucoup de grands organes — habituellement gouvernementaux — blâment vivement le chancelier de sa passivité trop grande devant les fantaisies de la diplomatie autrichienne, l'intérêt de l'Allemagne n'étant guère en jeu dans ces événements. Voilà une note nouvelle, mais caractéristique.

La Bourse de Berlin est assez mal tenue. La faiblesse y règne et toute la cote a reculé. On pouvait s'attendre à ce mouvement rétrograde, malgré les nouvelles plus rassurantes de la politique extérieure, car la mauvaise situation des industries, qui s'accentue toujours, domine le marché. La baisse a été générale, mais a débuté par le compartiment des valeurs industrielles et s'est surtout aggravée dans celui-là.

Le marché monétaire est resté sans changement, c'est-à-dire que malgré l'abondance des disponibilités, l'escompte hors banque s'est légèrement raffermi. L'argent au jour le jour est abondamment offert à 2 0/0, mais l'escompte privé est tout près de 3 0/0.

Le statut de la *Reichsbank* s'est encore amélioré depuis une semaine et le progrès est plus sensible qu'à la même époque de l'année dernière. Le stock d'or s'est encore renforcé de 18 millions de marks et la réserve de billets libres d'impôt s'élève à 312 millions de marks.

On sait maintenant, de bonne source, que le gouvernement attend avec une grande impatience le moment propice à l'émission de ses emprunts. La gêne du Trésor est considérable ; le stock des bons du Trésor à la *Reichsbank* est très fort et le rendement des principaux impôts diminue. Il aurait voulu procéder à l'émission des emprunts projetés, entre le 1er et le 15 avril, mais une des conséquences des complications dans les Balkans sera leur renvoi à plus tard. Le gouvernement souffre beaucoup de ce retard et l'on peut compter que cette seule raison contribuera à lui faire hâter un arrangement qu'il est, sans oser l'avouer, très pressé de voir signé.

Dans le domaine industriel, on ne cesse de constater une accentuation de la dépression. Voilà des mois qu'on vit sur l'espoir d'une reprise de l'activité, au printemps, et le printemps est revenu n'amenant avec lui qu'une plus grande stagnation dans toutes les branches de la production. Le ralentissement des affaires est général : la confiance même disparaît peu à peu. Beaucoup ne comptent même plus sur une amélioration quelconque et ne voient aucune fin à ce marasme. Il est évident qu'on n'a observé encore nulle part aucun symptôme de renouveau.

La situation du marché charbonnier est, en Allemagne — comme partout — le critérium de l'activité des industries. Or, les expéditions de charbon se ralentissent sans cesse. Les trois principaux centres producteurs de houille vendant toujours de moins en moins ont dû enrayer la production et, chose plus grave, diminuer partout les salaires des mineurs. Dans les deux premiers mois de l'année, les expéditions de combustibles des trois principaux districts ne se sont élevées qu'à 16.135.990 tonnes, ce qui a constitué une diminution de 1.644.304 tonnes sur le total des expéditions des mêmes mois de 1908.

On peut juger, par cette diminution de la consommation de charbon, du marasme de l'industrie sidérurgique. Les complications politiques, l'inertie de l'industrie du bâtiment, le manque de confiance dans l'avenir des industrie électriques s'ajoutent à toutes les causes générales pour déprimer encore ce marché. L'Administration des Chemins de fer de l'Etat prussien fait bien son possible pour le ranimer : elle vient de commander à divers ateliers de constructions plus de 600 locomotives et environ 8.000 wagons de tous genres qui devront être livrés avant un an. Mais telle est l'apathie, que c'est là encore bien peu pour la secouer.

Je vous ai annoncé précédemment qu'on ne constatait un peu d'amélioration — bien peu — que dans les entreprises de navigation maritime. Depuis, la ligne Hamburg-Amerika vient de publier son bilan pour 1908 et, comme on l'avait prévu, elle ne distribue pour cet exercice, aucun dividende. Le service des obligations et des amortissements absorbe entièrement la légère plus-value qu'a donnée l'année. Le Norddeutscher Lloyd ne distribuera pas de dividende non plus ; pour 1907, ces deux Sociétés avaient distribué respectivement 6 0/0 et 4 1/2 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	20 mars	Dif. 6 ms	20 mars	Dif. 6 ms
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.100.740	+ 24.916	940.983	+ 16.613
Billets du Trésor	70.911	+ 1.172	71.991	+ 0.237
Billets d'autres banques	21.286	+ 5.218	23.255	+ 6.179
Lettres de change	740 918	— 18.106	949.904	+ 27.507
Prêts sur titres	73.059	+ 9.074	77.431	— 17.175
Valeurs	246 615	+ 9.908	62 825	— 14.074
Divers	141.999	+ 4.802	93.430	+ 3.062
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.356.798	— 45.088	1.342.508	— 25 613
Autres engagements à vue ...	771.313	+ 82.377	600.589	+ 46.723
Divers	25.603	— 0.035	31.908	+ 1.239

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
5 janvier	732.477	360.675	1.574	679	840	70	+ 88	4 %
23 » ...	894 563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	»
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258 266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 » ...	841.921	258.819	1,357	771	741	73	+ 312	»

L'exportation allemande aux Etats-Unis. — Nous trouvons dans le *Moniteur officiel du Commerce* ces renseignements sur l'exportation allemande aux Etats-Unis, en 1908.

L'importation globale de l'Empire allemand aux Etats-Unis avait suivi depuis cinq années une marche ascensionnelle rapide, puisqu'elle se chiffrait en 1904 par 112.2 millions de dollars et qu'elle est rapidement montée à 128.1 en 1905, à 153.1 en 1906 et enfin à 159.4 en 1907. En 1908, elle retombe brusquement à 128.239 dollars avec un recul de 31.153, soit de plus de 150 millions de francs sur l'année précédente. C'est là une diminution subite de 19.6 0/0, qui représente au moins un recul de deux années, les chiffres de 1908 étant à peine supérieurs à ceux de 1905.

S'il faut en croire de plus récentes informations, la situation ne paraît pas encore en voie d'amélioration, car le nombre total des envois vers l'Amérique est presque exactement le même en janvier et février de 1909 que pendant les mois correspondants de l'année précédente.

En étendant au commerce allemand tout entier les conclusions qui se dégagent de ces chiffres, on peut donc évaluer à un cinquième environ du chiffre d'affaires de l'année précédente l'amplitude de la dépression économique par laquelle vient de passer l'Allemagne.

La Chambre de compensation de Berlin en 1908. — L'année 1908 n'a pas été favorable à la Chambre de compensation de Berlin : par suite de la dépression économique qui s'est fait sentir en Allemagne, le taux moyen de l'intérêt des capitaux avancés par la Banque a considérablement fléchi, ce qui a provoqué une diminution appréciable des bénéfices, dont la conséquence a été une réduction du dividende : celui-ci n'a été, en 1908, que de 5 5/6 0/0, au lieu de 8 0/0 en 1907, 7 0/0 en 1906, 5 1/6 0/0 en 1905, 5 2/7 0/0 en 1904, 5 1/3 0/0 en 1903, 4 1/6 0/0 en 1902, 6 1/3 0/0 en 1901 et 8 1/2 0/0 en 1900.

La valeur totale des opérations de la Chambre de compensation s'est élevée à 43.232 860.700 marks, contre 47 milliards 998.369.400 en 1907, dont 14.823.843.100 marks ont porté sur les effets à l'encaissement, 19.577.664.700 sur les comptes courants, 3.450.412.700 sur les comptes courants à la *Reichsbank*, 5.087.931.500 sur les opérations de la Chambre de compensation de la *Reichsbank*, et 284.008.700 sur les opérations de banque.

Le solde des comptes courants a été, en moyenne, de 13.885.866 marks, pendant l'année écoulée, contre 15.741.209 en 1907. Ce résultat, particulièrement faible, aurait été plus mauvais encore si, depuis le mois d'août, on n'avait enregistré un sensible relèvement dans les opérations de ce poste qui atteignaient, à la fin de décembre, 17.265.800 marks.

Les sommes imputées aux comptes des titulaires de comptes courants se sont élevées à 9.797.465.263 marks, contre 11.050.590.243 en 1907.

On le voit par ces quelques chiffres, la Chambre de compensation a enregistré une diminution de l'activité de tous les chapitres de son bilan, au cours de l'année 1908.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 25 mars 1909.

La tendance générale est ferme sur notre place; les fonds allemands et prussiens sont calmes; la Deutsche Bank est bien tenue, les valeurs industrielles en progrès.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 85 60; Russe 1902, 82 75; Deutsche Bank, 245 25; Harpener, 183 50; Laura, 188 ..; Bochumer, 214.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 23 mars 1909.

La situation monétaire. — Les budgets de la guerre et de la marine. — L'activité des ports de la Tyne en 1908.

La situation a été de nouveau quelque peu tendue sur le marché monétaire, et il a fallu recourir à la Banque pour des sommes importantes. Le papier à trois mois se négocie entre 2 1/8 et 2 3/16 0/0, le papier à six mois, à 1 7/8 0/0.

L'*Economist* constate, dans sa revue hebdomadaire, que la raréfaction des capitaux, habituelle à cette période de l'année, bien que moins prononcée que d'ordinaire, a suffi pour maintenir les taux monétaires et aussi les changes étrangers favorables à l'Angleterre.

Le *Statist* prévoit que les paiements du Trésor vont égaler à très bref délai, sinon dépasser, ses recettes, et que, par conséquent, la valeur de l'argent devrait bientôt diminuer, d'autant mieux que l'encaisse de la Banque se fortifie de plus en plus; il ajoute que, si l'horizon politique arrive enfin à s'éclaircir, les capitaux deviendront, petit à petit, abondants et bon marché.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 794.000 liv. st. de l'encaisse, qui atteint maintenant près de 40 millions de livres sterling, tandis que la réserve arrive à 29.700.000 livres sterling environ, en accroissement de 783.000 livres sterling; le rapport de la réserve aux engagements a légèrement fléchi, de 50.63 à 49.41 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse-or atteignait 40.600.000 liv. st., la réserve, 31.300.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, 51.26 0/0.

Je vous ai donné, dans ma dernière correspondance quelques chiffres d'ensemble sur le budget prochain. Je suis en mesure de compléter ces renseignements en ce qui concerne deux chapitres sur lesquels on a beaucoup parlé depuis quelque temps : la guerre et la marine.

Le secrétaire d'Etat pour la guerre, M. Haldane, a publié en effet, son rapport sur le budget de son département, qui se chiffre, ainsi que je vous l'ai indiqué, à 27.435.000 liv. st. pour l'exercice 1909-1910, en diminution de 24.000 liv. st. sur le total de l'exercice précédent.

Le budget de la guerre se trouve avoir été ainsi en diminution constante depuis 1905-1906; mais il faut reconnaître que ce n'est pas sans difficulté que M. Haldane a pu établir sur ses bases actuelles son projet pour le prochain exercice. Il avait, en effet, à faire face aux nouvelles dépenses suivantes : 355.000 liv. st. pour l'augmentation des forces territoriales ; 25.000 livres sterling pour l'augmentation de l'armée de réserve ; 96.000 liv. st. pour l'accroissement des pensions ; 32.000 liv. st. pour l'accroissement des annuités d'emprunt.

Pour répondre à ces charges nouvelles, M. Haldane a dû augmenter de 300.000 liv. st. la part du gouvernement de l'Inde dans les dépenses d'entretien de l'armée d'occupation, et réaliser des économies en hâtant le retour des troupes qui étaient encore dans l'Afrique du Sud.

On peut s'attendre à ce que le projet de budget du Secrétaire d'Etat pour la guerre soit combattu par les conservateurs ; il faut reconnaître cependant que M. Haldane a été assez heureux avec son système de constitution de l'armée territoriale par le recrutement volontaire, puisqu'au 31 décembre dernier, l'armée territoriale comptait 5.623 officiers et près de 200.000 hommes, tous volontaires.

Une lutte assez vive semble également devoir s'engager au sujet du budget de la marine, si l'on en juge par les nombreux commentaires auxquels ce thème a déjà donné naissance dans la presse anglaise. On sait que le projet gouvernemental prévoit une dépense de 35.142.700 liv. st., en accroissement de 2.823.200 liv. st. sur le chiffre de l'exercice précédent. Le programme naval, tel qu'on le connaît aujourd'hui, peut se résumer ainsi :

1° Six Dreadnoughts de types perfectionnés, supérieurs comme puissance combattante aux navires actuels des autres flottes. Ces six bâtiments se divisent en deux catégories : dans la première, quatre Dreadnoughts à mettre en chantier, dont deux en mai ou juin, et deux autres un peu plus tard, lorsque les cales de Portsmouth et de Devonport, occupées maintenant par le *Neptune* et l'*Indéfatigable* seront libres ; dans la seconde, deux Dreadnoughts à commencer si les progrès des constructions navales à l'étranger rendent leur mise en chantier nécessaire pour assurer à l'Angleterre la suprématie suivant la règle du *two powers standard* ;

2° Plusieurs croiseurs protégés, destinés à remplacer les navires qui deviennent maintenant trop vieux;

3° Un groupe de destroyers à grand déplacement, propres au service général.

La marine anglaise possède actuellement six grands cuirassés en service, armés uniquement de gros canons. Sur la base du nouveau programme, elle en aura dix en état d'achèvement à la fin de 1909, douze à la fin de 1910, quatorze au commencement de 1911, seize à l'au-

tomne de cette même année, et vingt au printemps de 1912.

Les statistiques qui viennent d'être publiées sur l'activité des ports de la Tyne en 1908 présentent un intéressant contraste avec la situation générale de notre commerce pendant la même année. Tandis qu'on a enregistré presque partout, et dans toutes les branches des diminutions sensibles, les exportations de charbon de Newcastle ont fourni une augmentation de 931.024 tonnes sur celles de 1907, avec un total de 7.412.905 tonnes.

Pour tous les ports de la Tyne, les statistiques donnent, pour les chargements de combustibles (long cours et cabotage réunis) : 19.083.203 tonnes de houille et 425.391 tonnes de coke, contre respectivement 17 millions 500.412 tonnes et 350.072 tonnes en 1907. Sur ces quantités, l'Allemagne a reçu 3.522.420 tonnes de houille et 8.158 tonnes de coke, l'Italie 2.828.724 tonnes de houille et 50.262 tonnes de coke, et la France 2 millions 182.112 tonnes de houille et 4.884 tonnes de coke.

Le mouvement des marchandises diverses n'a pas égalé celui des combustibles ; on a constaté, au contraire, des diminutions importantes, tant à l'entrée qu'à la sortie. Les importations ont porté sur 616.760 tonnes en 1908, contre 783.767 tonnes, et les exportations ont été seulement de 66.894 tonnes, contre 106.502 tonnes.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Mars 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	57.797.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	39.347.000
Total..........	57.797.000	Total..........	57.797.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social..........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	15.140.000
Réserve et profits et pertes..........	3.746.000	Portefeuille et avances	35.059.000
Trésor et administration publique.......	20.039.000	Billets en réserve.....	29.112.000
Comptes particuliers.	42.533.000	Or et argent monnayés	1.600.000
Billets à sept jours, etc.	40 000		
Total..........	80.911.000	Total..........	80.911.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
28 janvier......	34.254	28.654	50.006	40.936	24.005	48.05	3
4 février......	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	»
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56 499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57.144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»

Statistiques agricoles pour 1908. — Le *Board of Agriculture and Fisheries* vient de publier, la semaine dernière, les statistiques agricoles pour l'année 1908. Cet intéressant document est précédé de quelques pages de M. H.-W. Rey, chef du bureau de statistique du ministère, dont la compétence en ces questions est bien connue.

M. Rey a déterminé approximativement la valeur des récoltes, calculée d'après les cours moyens des quatre derniers mois de septembre à décembre, publiés par la *Gazette*, en ce qui concerne les céréales, et en utilisant les renseignements fournis hebdomadairement par le *Board of Agriculture and Fisheries* sur les prix moyens des pommes de terre et des fourrages.

Nous résumons dans le tableau suivant les résultats auxquels il est parvenu, en rappelant les chiffres de 1907 :

	Exercices			
	1907		1908	
	Production	Valeur	Production	Valeur
Récoltes	Quarters	Liv. st.	Quarters	Liv. st.
Blé............	6.900.774	11.703.000	6.566.892	10.370.000
Orge...........	7.546.273	9.967.000	6.840.055	9.177.000
Avoine.........	16.799.015	15.259.000	15.453.404	13.264.000
	Tonnes		Tonnes	
Pommes de terre	2.977.485	12.133.000	3.917.618	9.892.000
Fourrages divers	3.709.977	15.211.900	3.506.784	12.712.000
Foin...........	6.719.257	25.197.000	6.213.355	19.106.000

Il résulte de ces renseignements que l'ensemble des récoltes du Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande est plutôt inférieur à la même production de l'année précédente ; on constate, en général, une légère diminution, qui s'élève à 333.882 quarters pour le blé, 706.118 quarters pour l'orge, 1.345.611 quarters pour l'avoine, 203.193 tonnes pour les fourrages et 505.902 tonnes pour le foin. Par contre, l'augmentation de la récolte des pommes de terre, très sensible, a atteint 940.133 tonnes.

La récolte reste néanmoins supérieure à la normale pour tous les produits, sauf l'orge. Elle constitue un record en ce qui concerne les pommes de terre.

Le fait caractéristique de l'année est la baisse assez forte des cours : c'est ainsi que l'on enregistre une diminution de 18 0/0 de la valeur de la récolte de pommes de terre, alors que l'augmentation en poids atteint 37 0/0.

Cependant, la situation reste généralement satisfaisante.

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu lundi, 22 courant, les souscriptions à 2.000.000 de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement d'un pareil montant sur les 2.500,000 liv. st. de bons venant à échéance le 27 mars. Les 500.000 liv. st. du surplus, qui sont des « Edwardian Bills », seront remboursées.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
	Liv. st.		Liv. st.	1908	Liv. s. d.
27 mar 1909	2.500.000	6	6.141.000	21 sept.	1 17 1.69
19 juin 1909	2 500.000	6	7.847.000	14 déc.	1 17 5.50
28 juin 1909	2.500.000	6	6.246.000	21 —	1 19 10
10 juil. 1909	2.500.000	6	3.640.000	6 jv.09	1 19 6.70
27 juil. 1909	2.500.000	6	6.795.000	22 —	2 2 7.70
17 août 1909	2.500.000	6	5.506.000	12 févr.	1 15 8.04
	15.000.000				

Après remboursement des 500.000 liv. st. d' « Edwardian Bills », c'est-à-dire après le 27 mars courant, le montant des Bons du Trésor en circulation sera de 14.500.000 liv. st.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 mars 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.774.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est irrégulière. Les Consolidés sont soutenus ; les valeurs cuprifères sont en progrès.

On a coté : *Consolides*, 83 5/8; *Russe 4 0/0*, 07 1/4.

Le *Rio* s'inscrit à 68 1/8; l'*Anaconda* à 8 5/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 171 ./. ; l'*Union Pacific* à 183 3/4 ; le *Louisville* à 133 ./. ; l'*Atchison* à 105 3/4 et le *Reading* à 67 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 23 mars 1909.

Les événements d'Orient. — Émission de bons du Trésor autrichien. — Le marché monétaire. — Les industries.

La situation ne s'est pas éclaircie dans les Balkans : bien au contraire. A Vienne et à Berlin l'on est fort pessimiste et en Autriche-Hongrie, notamment, le grand public ne pense plus que le conflit austro-serbe puisse s'arranger pacifiquement. Il est vrai que si la diplomatie autrichienne se montre intransigeante, elle n'a cependant pas encore envoyé d'ultimatum et elle laisse la triple entente essayer de trouver une solution pacifique.

Que demande maintenant M. d'Ærenthal ? L'hégémonie de l'Autriche-Hongrie dans les Balkans ; la vassalité complète de la Serbie. Il veut de la Serbie la déclaration formelle qu'elle renonce à jouer un rôle politique quelconque dans la péninsule et l'engagement ferme de désarmer et renvoyer immédiatement tous ses réservistes. En attendant, elle renforce son armée à la frontière serbe et s'apprête à une invasion.

Les chancelleries de Paris, de Londres et de Saint-Pétersbourg essayent de trouver la formule qui donnera satisfaction à l'Autriche-Hongrie. Tant qu'on n'aura pas abandonné le terrain pacifique des négociations, il restera une chance d'éviter la guerre, d'autant plus qu'elle ne semble pas trop populaire, en Autriche même.

Hier, la plus sûre garantie de paix était le dénument du Trésor de l'Autriche-Hongrie. Mais voilà qu'il vient de remporter un gros avantage financier. L'émission des 210 millions de couronnes de bons du Trésor 4 0/0 a remporté un vif succès. Le communiqué officiel dit brièvement : « Les souscriptions ont été considérables ; on ne pourra servir que 7 0/0 environ des demandes. » C'est là un vrai triomphe pour l'administration des finances autrichiennes, succès d'autant plus appréciable qu'il arrive à une époque où la situation politique est telle qu'on estimait tout emprunt impossible. Le gouvernement est particulièrement fier du fait que presque toutes les souscriptions sont autrichiennes, l'étranger n'ayant souscrit que pour une part minime.

Cet empressement de notre public aura pour conséquence l'émission d'une nouvelle tranche de bons du Trésor. Mais comme on a souscrit plus de 2 milliards de couronnes pour 220 millions demandés, le gouvernement va, cette fois, se montrer moins timide et demander le double, soit 440 millions. Il va de soi qu'en des temps plus tranquilles, on procèdera à une émission de rentes pour rembourser ces bons. Mais déjà bien des hommes de la politique et de la finance s'inquiètent de voir le gouvernement engagé sur cette voie dangereuse des émissions trop faciles de bons du Trésor. Mais les événements d'Orient — le boycottage turc, l'occupation de la Bosnie-Herzégovine, la mobilisation de plusieurs corps d'armée sur la frontière est de l'empire ont épuisé les dernières disponibilités des Caisses publiques.

Si l'argent reste abondant sur le marché monétaire, c'est simplement qu'il ne trouve plus d'emploi productif. Toute initiative semble tarie dans les domaines de la finance, du commerce et de l'industrie. La situation économique de l'Empire reste, on ne peut plus précaire et toutes les grandes industries traversent une crise intense.

Il ne faut donc pas trop se féliciter de cette abondance des disponibilités monétaires qui se manifeste jusque dans le bilan de la Banque austro-hongroise. Celle-ci possède actuellement un stock métallique de 1.617 millions de couronnes, ce qui constitue une augmentation de 132 millions de couronnes depuis le commencement de l'année ; presque toute l'augmentation provient du stock d'or.

Il faut noter cependant qu'il se manifeste depuis quelques jours une tendance de resserrement monétaire; le cours des devises qui permettait il y a peu de temps des importations d'or est au-dessus de la parité ce qui dénote peut-être un retour de l'activité commerciale.

La Bourse de Vienne, quand elle a cru, la semaine dernière tout conflit terminé, avait retrouvé de l'activité et de la fermeté. Le public, lui aussi, s'était remis à acheter, comme s'il était las, enfin, de sa longue inaction. Mais le retour du pessimisme en politique a contribué à déprimer de nouveau notre marché ; la cote tout entière a reperdu une bonne partie de l'avance qu'elle avait prise et l'on finit sans entrain.

La question de la Banque hongroise autonome n'a pas fait un pas en avant à Budapest. On évite, semble-t-il, de parler de cette question, par un sentiment de patriotisme qui fait écarter un débat intérieur irritant tant que le péril de guerre n'est pas conjuré. Mais on sait que les négociations à ce sujet se poursuivent entre les deux gouvernements hongrois et autrichien.

Informations Économiques et Financières

La Banque d'Autriche-Hongrie en 1908. — Le compte rendu annuel présenté par le gouverneur de la *Banque d'Autriche-Hongrie* à l'assemblée des actionnaires du 3 février dernier, apprécie en ces termes la situation économique de la Monarchie :

« Durant l'année écoulée, il s'est produit, dans le développement économique des deux Etats, un recul qui a porté sur presque toutes les branches de l'activité industrielle et commerciale. Il faut ajouter à cela que, par suite des difficultés de la politique extérieure, l'exportation de nombreux produits industriels a été ralentie, ce qui a encore enrayé l'esprit d'entreprise déjà affaibli. Par contre, les milieux agricoles ont retiré de leurs efforts un résultat satisfaisant, et si, dans quelques régions, des conditions météorologiques défavorables en ont contrarié la réussite, le déficit de la production y a été généralement compensé par la hausse des prix de vente. »

Au sujet des réserves d'or, le rapport s'exprime ainsi :

« Les moyens employés depuis plusieurs années par la *Banque d'Autriche-Hongrie* pour attirer l'or de la circulation internationale, ont été employés et développés au cours de l'année dernière, et nous avons la satisfaction de constater que nos efforts ont obtenu l'approbation générale, même à l'étranger. Nous avons pu renforcer considérablement notre portefeuille de devises et autres créances disponibles sur l'étranger, et porter en même temps l'encaisse-or à un niveau qu'elle n'avait encore jamais atteint. »

Voici, en millions et centaines de mille couronnes, les principaux chiffres relatifs aux opérations des deux dernières années :

	1907	1908
	(millions de couronnes)	
Moyenne de l'encaisse-or	1.096.3	1.136.5
— — argent	291.8	308.9
Moyenne de la circulation	1.839.8	1.864.3
Mouvement total des comptes courants	63.626.3	67.911.3
Solde moyen	216.9	163.7
Nombre des effets escomptés	2.913.315	2.848.687
Montant	5.738.0	5.442.7
Moyenne du portefeuille	666.3	530.2
Solde moyen des avances sur titres	69.1	78.2
— des prêts hypothécaires	300.0	300.0
Valeur nominale des titres en dépôt	2.068.2	2.098.5
Taux moyen de l'escompte %	4.90	4.25

Les bénéfices nets de l'exercice ont été de 21.630.237 couronnes; il a été distribué un dividende de 91 couronnes 20 hellers par action de 1.400 couronnes, contre 107 couronnes 40 en 1907.

Les Expéditions du Cartel du fer en février. — Pendant le mois de février dernier, les expéditions du Cartel Autrichien du fer se sont élevées à 239.786 quintaux métri-

ques de fer en barres, soit une diminution de 69.435 quintaux métriques par rapport au même mois de 1908; à 56.046 quintaux de poutrelles, soit une diminution de 24.502 quintaux; à 33.064 quintaux de fer laminé, soit une diminution de 11.590 quintaux, et à 108.630 quintaux de rails, soit une augmentation de 15.271 quintaux.

Pour les deux premiers mois de l'année en cours, les expéditions de fer en barres ont été de 467.155 quintaux, en diminution de 133.788 quintaux sur la période correspondante de l'an dernier; celles des poutrelles se sont élevées à 148.272 quintaux, en diminution de 21.012 quintaux; celles de fer laminé à 110.173 quintaux, en augmentation de 6.957 quintaux, et celles de rails à 190.539 quintaux, soit une augmentation de 18.594 quintaux métriques.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 23 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et l'industrie sidérurgique.

C'est encore avec des transactions réduites à leur plus simple expression que le marché du terme a vécu durant cette huitaine, ce qui ne l'a d'ailleurs pas empêché de faire preuve d'un certain optimisme, car les cotations y sont généralement en assez bonne progression; on sent que si elle pouvait se dégager du cauchemar irritant de la question d'Orient, la spéculation irait franchement de l'avant, soutenue qu'elle serait par les achats du comptant, que la grande abondance des capitaux rend de plus en plus indispensables et nécessaires.

La situation monétaire est, en effet, toujours à l'état pléthorique, principalement à la *Banque d'Angleterre*, où le chiffre de l'encaisse métallique est passé, du 17 février au 17 mars, de 37 millions de livres sterling à 40.800.000 liv. st., et le montant des réserves, pour la même période, de 26.900.000 liv. st. à 29.700.000 liv. st.; cette accumulation de ressources est bien de nature à faire envisager — sauf complications malheureusement encore possibles — un avenir plus souriant et surtout une plus grande animation dans les affaires.

Malgré la déception produite par la fixation à 27 sh. 6 du solde du dividende *Rio-Tinto*, alors qu'on espérait généralement 32 sh. 6, cette valeur fait très bonne contenance et reprend de 1.695 à 1.720, sur la meilleure tenue du cuivre-métal à 57 liv. st., contre 55 1/2, et surtout sur la perspective d'un meilleur avenir, car le cours actuel correspond peu avec le rendement qui ne sera, pour l'exercice 1908, que de 2 liv. st. 15, contre 4 liv. st. 7.6 pour 1907.

Le *Métropolitain* de Paris, ainsi que les autres valeurs du groupe, a encore cette semaine été très négligé; les recettes de la deuxième décade de mars sont en augmentation de 250.000 fr., ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier, à 1.315.000 fr.

Les Chemins espagnols n'arrivent pas à reconquérir le terrain perdu; les dernières recettes connues accusent une diminution par rapport à l'année dernière et la tension qui a porté le change espagnol de 11.30 à 11.80 persiste plus longtemps qu'il ne faudrait pour une reprise des cours.

Les actions *Tramways de Rio de Janeiro*, que nous laissions à 492 il y a huit jours, ont repris vigoureusement jusqu'à 517; quelques réalisations les ramènent aujourd'hui à 506; les transactions sont toujours très animées sur ce titre et l'orientation reste bonne; des pourparlers sont engagés par cette Compagnie pour le rachat d'une des meilleures lignes de Rio, celle du Jardin Botanique, ou tout au moins pour la fourniture à cette dernière du courant électrique nécessaire; quelle qu'en soit la solution, elle ne pourra être que profitable à la *Rio Light*.

La *Rand Mines*, toujours très soutenue par de bons achats pour compte londonien, se relève de 192 à 196, mais les transactions ont perdu beaucoup de leur ampleur de ces mois derniers.

Rien à dire des fonds d'Etats, dont le marché à terme demeure à peu près inexistant.

Sur notre marché du comptant, les affaires sont également très calmes, mais la tendance est nettement orientée vers la hausse, principalement le compartiment des charbonnages. En dépit des réductions de dividende, les capitalistes persistent résolument à conserver leurs titres, le rendement n'étant, d'ailleurs, pas encore en disproportion avec le niveau général des cours; de plus, la situation industrielle est, depuis la dernière adjudication, considérée avec moins de pessimisme; par suite des prix plus élevés des Anglais et de l'absence totale de soumissions de la part des Allemands, on a constaté que la concurrence étrangère n'était pas aussi redoutable qu'on le craignait. Ainsi que nous le faisions prévoir dans notre dernier bulletin, l'adjudication de l'Etat, du 3 mars dernier, est approuvée dans son entier, et c'est notre pays qui fournira la presque totalité de la commande, puisque, sur 172 lots, 10 seulement seront pris aux charbonnages anglais; cette nouvelle n'a pas peu contribué à développer le mouvement de reprise qui s'esquissait la semaine dernière.

En outre, on peut voir par les statistiques que les expéditions ont sensiblement augmenté; la première semaine de mars fait ressortir pour 1909 une majoration de 806.700 tonnes par rapport à l'année dernière, soit 27 0/0.

Cette amélioration est d'autant moins à dédaigner qu'elle n'est pas imputable seulement aux charbons; le nombre des wagons employés sur les lignes de l'Etat belge pour le transport des marchandises est, pour la semaine du 6 au 13 mars, de 123.052, contre 118.380 en 1908 et 114.927 en 1907. Ce sont là des chiffres encourageants et il semble bien qu'on soit mûr pour une bonne reprise industrielle dès que les circonstances le permettront.

Sur le marché des produits de l'industrie sidérurgique, on signale encore un peu de faiblesse sur les aciers marchands et sur les tôles, mais les rails, les poutrelles, les fontes et les demi-produits demeurent résistants. Nos ateliers de construction sont loin de voir leurs carnets épuisés et ont toujours assez de besogne en cours rien qu'avec les fournitures de matériel roulant pour nos chemins de fer.

Les valeurs de ce compartiment sont toujours en faveur et, quoique moins traitées que nos charbonnages, conservent une clientèle fidèle.

GRÈCE

La Banque Nationale de Grèce en 1908. — M. Streit, gouverneur de la *Banque Nationale de Grèce*, dans le rapport présenté à l'Assemblée générale des actionnaires du 19 février dernier, constate que la tendance à la baisse de l'agio sur l'or ne s'est pas démentie pendant l'année 1908; le cours moyen a été de 1.08 1/8, contre 1.08 3/4 en 1907. Il exprime l'espoir que, pendant la nouvelle année, l'agio disparaîtra complètement.

Voici les principaux éléments du bilan de la Banque arrêté au 31 décembre dernier :

	Milliers de drachmes
Encaisse métallique	2.979
Comptes à l'étranger	42.722
Circulation	118.502
Comptes courants et dépôts	154.220
Portefeuille	24.133
Avances sur gages mobiliers	34.144
Prêts sur hypothèques	69.885

Il a été distribué, pour le dernier exercice, un dividende net de 200 drachmes à chacune des 20.000 actions de la Banque.

ROUMANIE

Conséquences financières de la révolte des paysans de 1907. — On travaille actuellement, au Ministère des Finances roumain, à la répartition des sommes qui seront allouées aux cultivateurs ayant subi des dommages par suite des révoltes paysannes de 1907.

Les évaluations des commissions s'élevant à environ 25 millions de francs, et le crédit accordé par la loi pour les secours n'étant que de 15 millions, les intéressés ne pourront recevoir tous le montant intégral des évaluations, mais seulement une certaine quote-part et de la façon suivante :

Les personnes ayant subi des dommages de 1 à 400 francs recevront la somme intégrale des évaluations ; celles ayant subi des dommages de 400 à 600 francs recevront 90 0/0 des évaluations ; celles ayant subi des dommages de 600 à 1.000 francs recevront 80 0/0 ; de 1.000 à 2.000 francs, 62 0/0, et au-dessus de 2.000 francs, les intéressés recevront 57 0/0 des évaluations.

Ces cotes n'ont, cependant, rien de définitif, car le travail de répartition n'est pas encore complètement achevé.

La loi prévoit, d'ailleurs, qu'une fois le tableau des répartitions terminé, il devra être soumis à l'approbation du Conseil des ministres, qui pourra le modifier.

Le Matériel des chemins de fer. — D'après les statistiques que vient de publier le *Moniteur Commercial Roumain*, il ressort que l'effectif du matériel des chemins de fer roumains a été augmenté, au cours de l'année 1907-1908, de 51 tenders, 179 wagons pour marchandises, 44 wagons-citernes et une charrue à neige.

L'effectif total de ce matériel, au 31 mars 1908, comprenait 18.347 véhicules, se décomposant comme suit : 639 locomotives, 593 tenders, 12 voitures pour le service de la cour, 9 wagons ministériels et voitures-salons pour le service de la direction générale des chemins de fer, 991 wagons pour voyageurs, 12 wagons pénitentiaires et sanitaires, 106 wagons pour le service des postes, 121 wagons pour bagages, 7.957 wagons couverts pour marchandises, 1.756 wagons citernes, 5.883 wagons non couverts pour marchandises, 224 wagons de manipulation affectés spécialement au service de l'administration des chemins de fer, ainsi que 43 charrues à neige.

RUSSIE

L'Industrie et le commerce du lin en 1908. — D'après une communication récente de l'ambassade de France à Saint-Pétersbourg, il résulte que l'année écoulée a été aussi peu favorable aux producteurs de lin qu'aux commerçants et aux fabricants de tissus.

Le rendement de la récolte a été peu abondant, ce qui n'a pas empêché les prix de la matière première, aussi bien que du produit manufacturé, de tomber à un niveau ruineux pour le commerce.

Dès le commencement de l'exercice, les lins de choix ont été très rares sur le marché et ont complètement fait défaut à partir du mois de janvier 1908.

La prédominance des lins de deuxième qualité a créé de grandes difficultés pour suffire aux demandes du commerce.

La fonte des neiges, au commencement d'avril, a permis de travailler une partie des lins qui avaient hiverné en masse sous la neige, mais le produit s'est trouvé être assez médiocre et a fourni surtout des lins de qualité moyenne et inférieure. Des quantités assez considérables de ces lins d'hiver ont même complètement péri.

Les semailles de 1908 ont été tardives, en général. Ce retard a atteint, dans certains cas, jusqu'à quatre semaines. Le printemps froid et pluvieux a eu, de son côté, une influence peu favorable sur les cultures et sur la croissance de la plante, quoique l'été, sec et chaud, ait réparé, en partie, le dommage.

En somme, la fibre a été peu abondante et surtout pas assez longue.

La diminution de la demande étrangère, au cours de l'exercice précédent, avait entraîné en 1908 une réduction de la superficie ensemencée en lin. Cette réduction a atteint entre 10 et 30 0/0 de la superficie normale des cultures.

Le chiffre relativement élevé de l'exportation en 1908 s'explique par le fait que le reliquat de la récolte 1907 resté invendu, a été écoulé en 1908, et notamment dans le courant des premiers mois de l'année, tandis que normalement l'exportation se concentre sur la fin de l'exercice.

Les prix sont tombés en 1908 à un niveau qui n'avait été atteint que deux fois dans le courant des vingt dernières années, notamment en 1890 et 1899, lorsque le lin de première qualité destiné à l'exportation s'est vendu à Sytchevka à raison de 23 à 24 roubles le berkovets (le berkovets est égal à 163,8 kilog.). Cette baisse avait été chaque fois suivie d'une reprise atteignant jusqu'à 80 et 90 0/0 des prix cotés, tandis que dans le cas actuel la reprise n'a été qu'insignifiante et a beaucoup tardé à se produire. Une amélioration réelle du marché n'a été constatée qu'au printemps, lorsque le fait de la réduction de la superficie des cultures fut bien établi et que la fonte des neiges, en interrompant le traînage, rendit les communications difficiles, comme tous les ans à pareille époque.

La baisse des prix a porté surtout sur les qualités inférieures, lesquelles, comme on l'a vu plus haut, constituaient la majeure partie de la récolte de 1908.

La région des schistes argileux (provinces de Viatka, Vladimir, Vologda, Perm, Nijny, etc.) a fait seule exception, parce que les prix s'y étaient maintenus grâce à la pénurie en lin de l'exercice précédent.

L'exportation du lin à l'étranger a atteint, dans le courant des cinq dernières années, les chiffres suivants, en milliers de pouds :

	1904	1905	1906	1907	1908
Lin :	(Milliers de pouds)				
Douanes maritimes du Nord	5.841	9.761	9.119	10.303	10.576
Douanes de terre	2.777	4.754	4.161	3.281	3.150
Total	8.618	14.515	13.280	13.584	13.726
Filasse et étoupe :					
Douanes maritimes du Nord	301	491	1.229	1.552	1.230
Douanes de terre	377	543	507	688	959
Total	678	1.034	1.736	2.220	2.189

SUÈDE

La Banque Royale de Suède en 1908. — La *Banque Royale de Suède* vient de publier les tableaux résumant ses opérations et sa situation au cours de l'année 1908. Nous en extrayons les chiffres suivants :

	1907	1908
	(En millions et centaines de mille couronnes)	
Encaisse au 31 décembre : or	70.3	78.2
— — argent	3.2	4.4
Disponibilités à l'étranger	35.1	37.0
Circulation au 31 décembre	190.1	201.5
Comptes courants et dépôts	70.3	59.6
Montant des effets escomptés	990.0	1.064.6
Portefeuille au 31 décembre :		
Effets suédois	192.0	168.4
Effets étrangers	4.6	2.6
Avances sur gages mobiliers	32.3	24.0
— sur hypothèques	4.9	6.7
— sur crédit personnel	16.6	19.3
— aux Banques privées	21.4	14.3
Taux moyen de l'escompte %	6.10	5.88

Les bénéfices nets de l'exercice ont été de 8.947.000 couronnes ; la Banque n'ayant pas d'actionnaires, ils font retour à l'Etat, après les prélèvements légaux au profit de la réserve.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Chemins de fer en 1908. — D'après les chiffres contenus dans un rapport officiel récent du Ministère des Chemins de fer, la longueur des lignes de chemins de fer canadiens s'élevait à 22.969 milles en 1908, soit une augmentation de 514 milles sur 1907.

Il y avait 3.427 milles de lignes en construction au 30 juin, dont 750 milles sont entrés en exploitation quelque temps après cette date. La province d'Ontario, à elle seule, possède 7.932 milles de voies ferrées, soit une augmentation de 294 milles.

Le capital investi dans les entreprises de chemins de fer s'élève à 1.259.295.013 dollars, dont 607.425.349 dollars représentent des actions et 631.369.664 dollars des obligations. Ces chiffres sont respectivement en augmentation de 18.856.758 dollars et 48.500.447.

Le nombre des voyageurs transportés en 1908, sur l'ensemble du réseau canadien, s'est élevé à 34.044.992, en augmentation de 1.907.673 sur l'année précédente. La recette moyenne par voyageur-mille a été de 1.920 cents. Le nombre de trains-milles voyageurs a été de 31.950.349 contre 30.220.461 en 1907.

En ce qui concerne le trafic marchandises, il a été transporté 63.071.167 tonnes, soit une diminution de 794.968, la distance moyenne parcourue par tonne atteignant 206 milles.

Les recettes brutes du réseau entier se sont élevées, pour 1908, à 146.918.313 dollars, soit une augmentation de 180.098 dollars sur l'année précédente. La recette brute par mille a été de 6.389 dollars, en moins-value de 146 dollars. Les dépenses d'exploitation s'élèvent à 107.504.142 dollars, en augmentation de 355.470. La proportion pour cent des dépenses aux recettes brutes (coefficient d'exploitation), a été de 73,004 0/0. Les recettes nettes se sont donc élevées seulement à 39 millions 614.171 dollars, contre 42.989.537 en 1907. 29 entreprises sur 87 se trouvent être, pour l'année, en déficit.

En ce qui concerne le matériel roulant, voici quelle est sa situation au Canada au 31 décembre 1908 :

Locomotives, 3.872.

Wagons de marchandises, 115.709.

Wagons de voyageurs, 4.024.

Il y a eu au Canada, en 1908, 449 accidents mortels du fait des chemins de fer et 2.347 accidents de blessures. Le nombre des accidents mortels se trouve en diminution de 149 par rapport à l'année précédente. La statistique fait ressortir qu'il y a eu un voyageur tué pour 1.215.893 transportés et un blessé pour 98.681. Il y a eu 224 employés tués et 1.793 blessés sur un nombre total de 100.739 personnes employées dans les chemins de fer.

ÉTATS-UNIS

Le Message présidentiel et la Revision du tarif douanier. — Le président Taft a adressé au Congrès, le 16 mars courant, un message contenant les recommandations suivantes :

« J'ai convoqué le Congrès en session extraordinaire afin qu'il puisse étudier, sans retard, la revision du tarif Dingley. Depuis douze ans, les conditions de production, de fabrication et les relations commerciales en général ont subi de tels changements, qu'il est devenu indispensable de remanier les tarifs des droits perçus à l'importation.

« J'ajouterai que, joint aux autres sources de revenus du budget, le rendement des douanes ne produit plus une somme suffisante à faire face aux dépenses. Au 1er juillet prochain, le montant des dépenses atteindra, pour l'exercice en cours, 100.000.000 de dollars de plus que le montant des recettes.

« Il y a un intérêt majeur à ce que le nouveau tarif soit étudié et voté avec toute la diligence compatible avec son examen sérieux. La vie commerciale de la nation est en jeu, le Congrès, pendant cette session, a le devoir de se consacrer presque exclusivement à l'étude du nouveau tarif, ne donnant aux autres questions que le moins de temps possible. »

Le message a été reçu par les acclamations de la Chambre des représentants, qui l'a immédiatement renvoyé à la Commission des voies et moyens.

Un projet de révision du tarif douanier a été déposé le 17 mars, à la Chambre des représentants des Etats-Unis, par M. Payne, président de la Commission des voies et moyens, qui a exposé en même temps que les nouveaux droits, substitués à ceux du tarif Dingley de 1897, permettront de combler le déficit du Trésor.

Les droits, surtout sur les articles de luxe, seront augmentés, comme source de revenu, mais il y aura également des réductions sur un certain nombre d'articles, afin que les outils, les logements, les vêtements et la vie en général de la population soient moins chers.

Dans ses grandes lignes, le bill tend à abaisser les droits sur les articles de première nécessité, les matières premières, ainsi que sur les articles similaires à ceux fabriqués par les trusts et les grandes corporations.

Les fortes réductions d'environ 50 0/0 proposées pour les fers et aciers, qui affectent sérieusement le trust de l'acier, ont causé de la surprise chez les manufacturiers qui croyaient qu'elles ne dépasseraient pas une moyenne de 25 à 30 0/0.

Les métallurgistes envisagent une réduction de 10 0/0 des salaires des ouvriers, mesure qui vient d'être adoptée par les Sociétés de l'acier du Maryland et de Pensylvanie. La réduction du tarif ne leur permet de lutter contre la concurrence européenne qui va en résulter, disent-ils, qu'avec une main-d'œuvre à meilleur marché. En réalité, les trusts veulent par cette diminution des salaires rendre le *tariff bill* impopulaire.

Le bill Payne prévoit un tarif minimum et un tarif maximum, assurant des droits différentiels d'environ 20 0/0 en faveur des nations qui ne frappent pas de droits de douane spéciaux les produits américains. Il établit le libre-échange réciproque avec les Philippines et prescrit la limite de la quantité de sucres et de tabacs qui pourra être reçue chaque année en franchise.

En matière de brevets d'invention, le bill propose que les étrangers soient traités aux Etats-Unis comme seront traités les citoyens américains dans les pays respectifs de ces étrangers.

Des dispositions seront prises pour la dénonciation, dans les délais prévus, des accords commerciaux existant avec les autres nations.

D'après le nouveau tarif, les revenus des douanes sont évalués à 300 millions de dollars, auxquels il faut ajouter 20 millions provenant de la taxe sur les successions.

Au cas où les droits établis par le nouveau bill n'arriveraient pas à combler le déficit, le projet prévoit l'émission de 40 millions de dollars de bons du canal de Panama pour rembourser le prix d'achat du canal, et la création de certificats du Trésor d'une durée d'un an, pour 250 millions de dollars, afin de faire face, le cas échéant, à deux ou trois ans de crise.

Marché Financier de New-York

New-York, 24 mars 1909.

La situation monétaire reste sans changements appréciables. L'argent demeure abondant et le taux des prêts à vue oscille entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0; le taux des prêts à plus longue échéance varie de 2 1/2 à 3 1/2 0/0.

On signale une reprise sensible dans le marché des cotons sur des nouvelles d'achats pour le compte de l'Europe; les froments et les maïs sont également en meilleure tendance sur les nouvelles favorables des places européennes; par contre, les cafés et les sucres restent inchangés.

La discussion de la révision des tarifs douaniers se poursuit, mais la question semble avoir perdu de son acuité et on l'interprète généralement d'une facon plus favorable.

A Wall Street, la tendance a été asssez active; la nouvelle avance du *Reading* et l'amélioration sensible de la plupart des valeurs industrielles ont exercé une grande influence sur l'ensemble de la cote et l'on a pu ainsi clôturer aux environs des plus hauts cours pratiqués.

Les transactions totales ont porté sur 600.000 titres envi-

ron, dont la majeure parte en *Steel, Smelting, Amalgamated, Reading, Southern, Northern* et *Union Pacific*.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 103 25 ; ***Milwaukee***, 145 .. ; ***Erie***, 24 50 ./. ; ***Reading***, 132 37 ; ***Canadian Pacific***, 167 12 ; ***Illinois Central***, 143 50 ; ***Louisville*** 130 .. ; ***N.-Y. Central***, 127 87 ; ***Union Pacific***, 180 87, ***Pennsylvania***, 131 87.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet-décembre 1908) :

Importations (Valeur de facture)

	Six premiers mois		Différ. en
	1908-09	1907-08	1908-09
	(En piastres)		
Matières animales.....	6.507.000	9.207.298	— 2.700.297
— végétales	10.916.595	16.912.027	— 5.995.431
— minérales....	20.896.535	39.953.723	—19.057.187
Textiles.............	7.546.485	16.029.226	— 8.482.741
Produits chimiques....	4.467.056	5.488.677	— 1.021.620
Boissons, Spiritueux...	2.628.044	3.721.195	— 1.093.151
Papiers et applications	2.232.396	3.304.678	— 1.072.281
Machines et accessoires	11.000.149	15.779.561	— 4.779.411
Véhicules	1.798.994	4.759.230	— 2.960.235
Armes et explosifs.....	1.225.637	2.034.808	— 890.170
Divers	3.462.768	5.862.997	— 2.400.228
Totaux	72.681.665	123.053.424	—50.371.758

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	15.346.173	18.830.710	— 3.484.537
— végétaux.....	29.297.866	31.255.077	— 1.957.211
— animaux	6.474.523	4.287.580	+ 2.186.943
— manufacturés	1.236.462	1.417.304	— 181.842
Divers...............	1.703.889	894.205	+ 809.684
Métaux précieux	54.979.033	71.092.988	—16.113.955
Totaux.........	109.037.946	127.777.863	—18.739.917

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre et les six premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

Décembre	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1907..................	19.566.480	17.859.090
1908..................	12.591.159	20.469.024
Différences absolues...	— 6.975.321	+ 2.609.934
Différ. proportionnelles	— 35.64 %	— 14.61 %
Six premiers mois :		
1907-1908	123.053.424	127.777.863
1908-1909	72.681.665	109.037.946
Différences absolues...	—50.371.759	—18.739.917
Différ. proportionnelles	— 40.85 %	— 14.67 %

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Le Budget argentin pour 1909. — Le budget argentin pour 1909, tel que l'a voté le Congrès, se résume comme suit : recettes, 67.820.433 pesos-or et 100.639.516 pesos-papier ; dépenses, 25.907.778 pesos-or et 198.344.400 pesos-papier.

Il n'est pas sans intérêt de rapprocher les chiffres du présent budget de ceux d'il y a 10, 15 ou 20 ans ; on constate alors un accroissement considérable des charges budgétaires en Argentine. Si l'on compare, par exemple, les dépenses de l'année en cours à celles du budget de 1900, on constate une augmentation de 104.073.090 pesos-papier et 2.087.799 pesos-or, soit de 90 0/0.

Voici comment se décomposaient ces dépenses en 1900, comparativement à celles de 1909 :

	Budget de 1900		Budget de 1909	
	Pesos-or	Pesos-pap.	Pesos-or	Pesos-pap.
Congrès........	»	2.570.580	»	4.206.600
Dette pub., divers	21.823.537	11.695.218	23.369.492	18.845.488
Intérieur.......	»	14.048.736	»	28.089.960
Aff. étrang., culte	286.341	1.388.640	997.541	1.958.460
Finances.......	»	7.710.596	»	13.678.422
Justice et Instr..	»	12.635.376	»	33.917.296
Guerre.........	»	13.745.028	»	22.576.274
Marine.........	10.100	11.284.060	15.144	16.453.476
Agriculture.....	»	1.360.000	»	5.821.141
Travaux publics	»	6.464.632	»	»
Pensions.......	»	5.240.944	»	8.673.615
Dépenses div..	1.700.000	6.127.500	»	18.600.000

Depuis 1900, il y a donc augmentation de 21.280.000 pesos-papier dans les dépenses de la justice et de l'instruction ; de 14 millions dans les dépenses intérieures ; de 8.830.000 pesos-papier pour la guerre ; de 1.546.000 pesos-or et 7.150.000 pesos-papier pour la dette publique ; de 5.968.000 pesos-papier pour les finances ; de 5.170.000 pesos-papier pour la marine ; de 4.460.000 pesos-papier pour l'agriculture ; de 3.430.000 pesos-papier pour les pensions.

ASIE

INDES ANGLAISES

L'Industrie du jute. — L'industrie du jute s'est développée fort rapidement au cours de ces dernières années, ainsi qu'il résulte des chiffres suivants :

Situation de l'industrie du jute dans les Indes anglaises

Années	Nombre de manufactures	Capital nominal	Ouvriers	Métiers	Broches
		(Liv. st.)			
1879-80...	22	2.246.000	27.500	4.950	70.800
1889-90...	26	2.600.000	59.500	7.700	156.900
1899-1900.	34	3.978.000	102.400	14.100	295.300
1904-05...	38	5.395.000	133.200	20.000	409.200
1906-07...	44	6.330.000	166.900	25.300	520.500
1907-08...	50	7.019.000	187.800	27.200	562.300

Ces statistiques montrent que le nombre des manufactures s'est accru de 127 0/0 et le capital de 212 0/0 ; il y a, pour les métiers, augmentation de 450 0/0 et de 694 0/0 pour les broches. Le nombre des ouvriers se trouve être aujourd'hui environ sept fois ce qu'il était il y a vingt-huit ans.

Sauf trois, ces manufactures de jute sont situées à Calcutta ou dans le voisinage, et toutes, à l'exception de deux, sont des Sociétés par actions.

Un changement sensible s'est produit en ce qui concerne la nationalité des capitaux engagés : en 1879-1880, les capitaux anglais formaient les 2/3 du capital total placé dans l'industrie du jute ; en 1907-1908, ils n'en constituaient plus que les 2/5. En considérant à la fois le capital-actions versé et le capital-obligations, les capitaux indiens s'élevaient à cette dernière date à 5.643.000 liv. st. et les capitaux anglais à 3.020.000 livres sterling.

L'accroissement de la production a suivi une progression plus accentuée encore que celle qui semblerait découler de l'augmentation de la puissance de production, représentée par le nombre des métiers et des broches. Ce fait tient à une amélioration de l'exploitation et à un rendement plus grand par ouvrier.

C'est ainsi que la moyenne annuelle des exportations, pour la période de 1879-1880 à 1883-1884, était de 54.900.000 sacs et de 4.400.000 yards de toile, représentant ensemble une valeur de 833.000 liv. st. ; en 1907-1908, les exportations ont atteint 293 millions de sacs et 790 millions de yards de toile, valant ensemble 12.199.000 liv. st.

Les prix des articles de jute manufacturés, bien que ceux de 1907-1908 aient été quelque peu inférieurs à ceux de 1906-1907, tendent à s'élever ; ce fait est dû à l'élévation croissante des prix du jute brut, dont la production, qui enregistre cependant une augmentation sensible, ne s'est pas accrue en proportion des demandes, tant de l'Inde que de l'étranger.

MINES D'OR

NOURSE MINES

A l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie qui avait à approuver le projet qui lui était soumis d'absorber la *South Nourse* moyennant la remise à cette dernière Compagnie de 138.473 actions de 1 livre sterling, et d'acheter en outre, moyennant 14.348 actions, 66 claims 6 situés sur les limites Est et Sud de la *Nourse Mines* ainsi agrandie, le président a dit que la propriétté de la *South Nourse* comprenait 290 claims 6, sur lesquels il a été effectué jusqu'ici d'importants travaux. Le « working capital » prévu à l'origine, de 523.938 liv. st. a été dépensé en travaux, sans compter 29.000 liv. st. environ qui avaient été empruntées pour le même but. Les dépenses du fonçage du puits, l'équipement et l'achat du freehold se sont montés au total à 450.000 liv. st. environ, et les approvisionnements et stocks en mains ont coûté 21.000 liv. st. Les développements ont fait reconnaître 115.000 tonnes de minerai payant d'une teneur de 5 pennyweights 4; ils ont porté sur un bloc de terrain évalué à 10 claims et dans une zone où se poursuivent les « dykes » de la *New Goch*. Cependant la *City Deep* obtient des résultats extrêmement satisfaisants de ses développements dans son puits Est, à 1.800 pieds environ de la limite Ouest de la *South Nourse* et à un niveau considérablement en dessous de celui sur lequel ont porté les travaux de la *South Nourse*. C'est évidemment là un indice très encourageant. Jusqu'à la fin de 1908, le tonnage non payant développé à la *South Nourse* ne s'est pas élevé à plus de 17 0/0 du tonnage total exposé; or, dans les conditions de la fusion, l'évaluation de la *South Nourse* a été établie en ne considérant comme payant qu'un peu plus de la moitié de la propriété, l'estimation en a donc été faite sur des bases très conservatrices.

En ce qui concerne le nouveau programme de l'exploitation de la *Nourse Mines*, et en conséquence de cette fusion, le président a déclaré que 80 pilons allaient être ajoutés avec 3 tube-mills et le matériel de cyanuration correspondant. Autant qu'on peut l'estimer à première vue, le coût total de ces installations sera de 155.000 liv. st. environ. Dans cette estimation est comprise la dépense nécessaire pour la transformation de la force motrice qui sera fournie non plus par des machines à vapeur, mais, à dater du 1er octobre 1910, par l'usine électrique que la *Rand Mines Power Supply Company* va faire construire.

D'autres dépenses pour modifications aux installations de surface, pour frais de transfert et liquidation de la dette de la *South Nourse* sont évaluées à 50.000 liv. st., de sorte que le total des dépenses prévues serait de 205.000 liv. st. environ. Pour y faire face, la *Nourse Mines* possédait en disponibilités, au 31 janvier dernier, 43.000 liv. st., après avoir fait face à toutes les exigibilités, ces dernières comprenant le dividende semestriel qui vient d'être payé.

D'autre part, l'ingénieur-conseil, M. Webber, estime que, du 31 janvier 1909 au 31 janvier 1911, le profit net de l'exploitation, déduction faite de la taxe sur les bénéfices, sera de 515.000 liv. st. environ, et que le traitement des « slimes » accumulés donnera un supplément de bénéfices de 25.000 livres sterling. Le montant disponible pendant ladite période serait donc de 583.000 liv. st. approximativement; si on en retranche les dépenses prévues ci-dessus, soit 205.000 liv. st., il resterait 378.000 liv. st., somme plus que suffiante pour maintenir les dividendes sur la base de 25 0/0 par an, ce qui absorbera en tout 356.000 liv. st. Sur cette base, il restera donc à la Société un surplus de recettes de 22.000 liv. st.

D'autre part, la *Rand Mines* doit verser à la *Nourse Mines* 16.000 liv. st. en représentation d'anciens droits d'eau qui remontent à la *Nourse Deep*, et la *Nourse Mines* possède en portefeuille des actions *City Deep* dont la valeur totale est de 27.000 liv. st. environ; elle est donc en mesure de parfaire toutes ses nouvelles installations en maintenant ses répartitions sur leur base actuelle, et en poussant ses développements de manière que dans peu d'années ils représentent une avance de trois ans sur les besoins de la batterie agrandie.

Le président a déclaré aussi que l'on pouvait raisonnablement prévoir un dividende annuel de 6 shillings à partir de janvier 1911 sur le capital augmenté. L'assemblée a voté, comme on le lui proposait, que celui-ci serait porté de 675.900 liv. st. à 850.000 liv. st. La fusion absorbera 152.821 actions, comme on l'a vu plus haut, et le restant, soit 22.179 actions, sera gardé en réserve.

East Rand Proprietary

Depuis qu'elle a absorbé ses filiales, l'*East Rand Proprieéary* a réalisé les bénéfices suivants :

	Liv. st.		Liv. st.
	—		—
Juillet.....1908	94.875	Novembre .1908	100.077
Août...... —	95.266	Décembre . —	102.429
Septembre. —	96.412	Janvier....1909	101.064
Octobre ... —	100.026	Février.... —	101.666

Or, fait-on remarquer, en supposant que d'ici au 30 juin les profits s'établissent en moyenne à 101.500 liv. st. par mois, on peut estimer d'ores et déjà à 1.200.000 liv. st. environ le bénéfice que l'*East Rand* aura réalisé pendant sa première année d'exploitation sous sa forme nouvelle.

La capital actuellement émis est de 2.405.897 liv. st., mais il y a 160.000 actions qui ne commenceront à participer aux dividendes qu'à partir du 1er janvier 1910. La répartition des bénéfices se fait donc, pour l'instant, sur un capital de 2.245.897 liv. st. seulement. Un premier dividende semestriel de 20 0/0 ou 4 shillings (5 fr.) par action, absorbant 449.200 livres sterling ayant été payé en décembre dernier, il restera, en fin d'exercice, une somme disponible de 752.000 liv. st. environ permettant la distribution d'un dividende de 25 0/0 ou 5 shillings (6 fr. 25) par action. Peut-être la Compagnie préférera-t-elle fortifier son encaisse et ne distribuer que 4 sh. 6 d., portant ainsi à 8 sh. 6 d. ou 10 fr. 60 le total de sa répartition pour l'année.

La durée de la Compagnie étant évaluée à quarante ans environ, la somme à retenir chaque année sur le dividende pour reconstituer le capital engagé d'ici à l'épuisement de la mine est pour ainsi dire insignifiante; aussi le dividende annuel de 45 ou 50 0/0 peut-il être considéré comme un revenu net.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 mars 1909.

Notre marché Sud-Africain a été un peu gêné cette semaine par la difficulté des communications avec Paris. Heureusement, il a eu à profiter des demandes locales et du Sud de l'Afrique, et même certains jours, il a eu à compter avec les ordres qui lui venaient de Berlin. Néanmoins il a été moins animé qu'on était en droit d'espérer en raison de l'approche de notre liquidation de mois. C'est en effet demain jeudi que l'on procédera à la « réponse des primes ». Vendredi on s'occupera des reports.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration. — La *Chartered*,** qui était à 25/32, reste à 15 sh. 1 d. 1/2.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 17/32 contre 1 19/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 4 3/4, sans changement. La *Rand Mines* finit à 7 5/8, elle s'échangeait à 7 19/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 9/16, contre 4 7/16.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 5/16 comme la semaine dernière.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 1/2. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 5/8. Le rapport annuel de cette Compagnie, ainsi que celui de la *Langlaagte Block B* ne tarderont pas à arriver. On sait que depuis le mois de janvier 1908 ces deux Compagnies travaillent en commun.

La *City and Suburban* est à 1 3/8, contre 1 7/16. La *Crown*

Reef clôture à 10 5/8; nous la laissions précédemment à 10 3/4. Pour les deux derniers mois ses profits sont de beaucoup supérieurs au chiffre de 13.000 liv. st. annoncé par le président, lors de la dernière assemblée générale extraordinaire des actionnaires, comme devant être la moyenne des bénéfices mensuels jusqu'au moment de l'absorption de la Compagnie par la *Crown Mines*. La *New Kleinfontein* se traite à 2 11/16 contre 2 3/8.

La *Ferreira* finit à 15 liv.; elle clôturait à 15 1/4 il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 19/32. La *Glencairn* s'inscrit à 3/4. La *Lancaster* clôture à 7/16. La *New Heriot* se tient à 5 7/8, au lieu de 5 15/16.

La *Main Reef* se traite à 17 shill. On annonce l'absorption, par cette Compagnie, de la *Main Reef East*, et de la *Main Reef Deep*. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16.

La *New Goch* cote 1 13/16 au lieu de 1 29/32. La *Jumpers* est à 1 3/8. Pendant le trimestre ayant pris fin le 31 janvier, son rendement moyen par tonne a été de 45 sh. 6 d. au lieu de 44 sh. 9 d. pendant le trimestre précédent, et les frais d'exploitation sont revenus de 31 sh. 3 d. à 30 sh. 10 d. La *Jubilee* reste à 1 17/32. La *Modderfontein* cote 10 15/16, contre 11 1/8. Cette Compagnie procède actuellement à l'augmentation de la capacité de son usine de traitement qui doit être portée de 30.000 à 45.000 tonnes par mois.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16, sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 1 15/16, contre 1 31/32. *New Rietfontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 7/16, sans changement sur il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 23/32, au lieu de 1 13/16. La *Van Ryn* cote 4 3/16, contre 4 7/32.

La *Knight Central* est à 2 1/32. La *Wolhuter* clôture à 4 9/16, sans changement. La *West Rand* finit à 16 shillings. La *Treasury* finit à 19/32. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 14 3/4, sans changement. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 3/8, au lieu de 5 7/16. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 5 shillings pour le semestre clos le 31 courant.

La *City Deep* clôture à 3 9/16, sans changement. La *Glen Deep* cote 2 1/16.

L'*Apex* est à 4 9/16. Le filon récemment découvert a donné comme résultat définitif 9 pennyweights 02 sur 55 pouces 31.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/8, comme il y a huit jours. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 19/32, clôture à 4 11/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 5/8. La *Village Deep* clôture à 2 13/16; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 3/16, au lieu de 4 1/4.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 2 7/8, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 20 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 3/16; elle clôturait précédemment à 2 1/4.

La *Jumpers Deep* finit à 1 3/8. Cette Compagnie va procéder à de nouveaux travaux de développement et elle va ajouter à la batterie existante 80 pilons et 8 tube-mills. Il ne sera pas payé de dividende au 31 courant, mais on se propose de payer 5 0/0 pour l'année finissant au 30 septembre prochain; 5 0/0 pour celle finissant au 30 septembre 1910; 7 1/2 0/0 pour celle finissant au 30 septembre 1911; 10 0/0 pour l'exercice qui clôturera au 30 septembre 1912, et à partir de cette dernière date, on estime pouvoir payer 20 0/0 par an.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 3/8, sans changement. La *Witwatersrand Deep* cote 5 liv.st., au lieu de 5 1/8.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/4, contre 2 3/16. La *Rand Collieries* reste à 1 5/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/8. La *Volgestruis Deep* cote 1 3/4. *Brakpan*, 2 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 9/16, comme la semaine dernière.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 9/16, au lieu de 2 5/8. Cette Compagnie a décidé, à la suite des dépenses exceptionnelles provoquées par les infiltrations d'eau et de l'augmentation projetée de la force motrice, de ne pas distribuer de dividende.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 21/32; l'*African and European Investment* à 9/16.

La *Giant Mines* cote 4 3/32, contre 4 3/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 7/16, au lieu de 12 9/16 action de préférence 15 1/2, contre 15 5/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 7 3/4, contre 7 15/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 mars 1909.

Par suite de la grève des télégraphistes et des postiers, le groupe des *Mines d'or Sud-Africaines* a été pendant plusieurs séances à peu près livré à lui-même. Aussi les échanges ont-ils été calmes. Néanmoins la cote s'est bien maintenue.

La *Chartered* est à 19 fr. 75. La *Rand Mines* s'échange à 194 fr. 50; elle cotait 192 fr. 50 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 121 fr. 50, au lieu de 120 fr. 50. L'*East Rand* est à 115 francs, contre 113 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 340 francs contre 334 francs. La hausse des valeurs de l'est du Rand est très favorable à cette Société, qui a pu s'intéresser à des entreprises d'avenir de cette région.

La *Ferreira*, qui était à 387 fr. 50, se retrouve à 386 francs. Le rééchantillonnage du « Main Reef » se poursuit avec activité, afin de se rendre compte de la quantité de minerai de cette provenance, susceptible d'être traité à présent avec bénéfice, en dehors de celui compris dans les évaluations précédentes.

La *French Rand* se traite à 18 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 36 fr. 75. La *Geduld* clôture à 64 fr. 75, contre 64 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 372 francs, contre 371 fr. 50 précédemment.

La *Geldenhuis Estate* finit à 31 fr. 50. Elle cotait, jeudi dernier 30 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 francs, reste à 39 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 104 francs, contre 105 francs précédemment.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 58 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 18 fr. 50. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 francs, se retrouve à 33 fr. 75. La *New Primrose* clôture à 64 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 22 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. 50 sans changement sur jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 47 fr. 75, contre 47 fr. 25 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 248 francs; elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 118 fr. 50, contre 116 fr. 50 précédemment. La *Rose Deep* est à 107 francs, contre 106 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 28 fr., au lieu de 29 francs. La *Randfontein Estate* est à 44 fr. 25, contre 43 fr. 50. La *Lancaster West* finit à 21 fr. 25.

La *Village Main Reef* reste à 93 fr. 50; elle cotait 95 francs jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 49 fr. 50. En se basant sur les déclarations faites par le président de cette Compagnie à la dernière assemblée générale des actionnaires, le prochain dividende semestriel qui sera déclaré dans le courant de juin, sera de 10 0/0, soit 2 shillings par action. Le bonus supplémentaire sera probablement distribué à la fin de l'année.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 93 fr. 50, contre 93 fr. 25. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 56 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 317 francs l'action ordinaire, se retrouve à 319 francs. L'action de préférence est à 372 fr. 50 au lieu de 371 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 115 francs, comme il y a huit jours.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Économéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 899. — 35e volume. (14) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 2 Avril 1909.

SOMMAIRE DU Nº 899

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1908	2 avril.....	2.766	902	4 876	513	1256	565	3
1909	18 mars.....	3.600	888	4.983	690	676	505	3
1909	25 mars.....	3.602	890	4 966	695	678	506	3
1909	1 avril.....	3.593	887	5.128	662	842	511	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	23 mars.....	934	302	1.692	756	1.169	103	5½
1909	6 mars.....	1.030	315	1.752	861	949	80	3½
1909	15 mars.....	1.032	323	1 696	964	926	91	3½
1909	23 mars.....	1.069	336	1.730	977	951	82	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	15 mars.....	57	19	164	96	147	78	»
1909	27 février....	62	11	160	99	148	93	»
1909	7 mars.....	65	11	170	106	148	96	»
1909	15 mars.....	68	12	177	105	151	96	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	2 avril......	993	»	723	1.087	861	»	3
1909	18 mars .. .	999	»	717	1.033	839	»	3
1909	25 mars.....	1024	»	717	1.063	876	»	3
1909	1 avril.....	1043	»	735	1.105	890	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1908	11 janvier ..	129	19	179	»	»	»	»
1908	14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908	12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
1909	9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1908	11 janvier...	80	10	168	»	»	»	»
1908	14 octobre...	85	11	187	»	»	»	»
1908	12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
1909	9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	23 mars	1.176	326	1.791	187	487	84	4½
1909	7 mars....	1.302	321	1.969	219	520	76	4
1909	15 mars.....	1.312	322	1.945	208	463	77	4
1909	23 mars.....	1.312	323	1.993	227	528	83	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	26 mars	121	30	721	69	593	56	4
1909	11 mars.....	111	46	736	65	602	56	3
1909	18 mars	113	46	727	68	590	56	3
1909	25 mars	110	45	733	87	610	50	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	20 février ...	26	16	46	94	20	37	7
1909	4 février ...	25	16	70	96	26	34	7
1909	13 février ...	24	16	72	95	26	33	7
1909	20 février ...	24	15	74	94	25	33	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1908	29 février...	97	»	163	9	58	33	6½
1908	31 décembre.	99	»	175	8	60	22	5½
1909	31 janvier ...	104	»	160	11	51	21	5
1909	28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	28 mars.....	388	657	1.545	516	487	129	4½
1909	13 mars	397	813	1.649	501	491	131	4½
1909	20 mars	397	816	1.641	497	389	133	4½
1909	27 mars	397	819	1.635	495	385	135	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1908	31 janvier ...	2	1	133	129	39	25	»
1908	30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908	31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
1909	31 janvier ...	2	1	126	153	37	31	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	28 mars	194	112	539	7	128	134	3½
1909	13 mars......	241	102	556	13	127	117	3
1909	20 mars.....	241	101	552	15	123	116	3
1909	27 mars.....	241	102	552	13	122	114	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1908	29 février...	894	121	1.301	214	445	70	5
1909	10 février...	932	122	1.326	256	405	69	5
1909	20 février...	933	123	1.296	277	403	61	5
1909	28 février...	933	124	1.311	234	394	64	5
ITALIE — Banque de Naples								
1908	29 février ...	182	17	356	85	143	24	5
1909	10 février ...	192	18	362	87	147	23	5
1909	20 février ...	193	18	358	86	148	23	5
1909	28 février ...	193	18	358	82	147	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1908	29 février ..	49	3	81	42	55	13	5
1909	10 février ...	55	4	92	40	54	14	5
1909	20 février...	55	4	91	40	55	15	5
1909	28 février...	55	4	92	40	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1908	29 février ...	36	»	95	10	50	1	5½
1908	31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909	31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
1909	28 février...	41	»	95	12	58	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1908	11 mars ...	28	26	387	9	124	33	6
1909	24 février ...	30	28	372	14	100	56	6
1909	3 mars.....	30	28	379	9	99	57	6
1909	10 mars	30	29	378	11	97	55	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 21 mars	94	2	258	»	112	21	5
1909 6 mars	89	1	247	»	93	27	5
1909 13 mars	89	1	247	»	90	28	5
1909 20 mars	89	1	247	»	83	28	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 21 mars	2.565	182	2.887	339	585	579	6¼
1909 8 mars	2.912	219	2.819	425	535	551	5½
1909 14 mars	2.919	222	2.822	446	537	542	5¼
1909 21 mars	2.922	221	2.837	481	540	527	5¼
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 mars	23	2	96	33	56	32	6½
1909 15 février	25	3	86	9	52	26	5½
1909 27 février	24	3	88	10	52	28	5¼
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 21 mars	11	7	34	1	7	12	6
1909 7 mars	16	7	48	5	9	18	8
1909 13 mars	16	7	48	4	9	18	8
1909 21 mars	16	7	50	3	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 29 février	98	7	244	88	261	48	6½
1908 31 décembre	109	6	288	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	20	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 23 mars	34	7	120	21	59	1	3½
1909 6 mars	124	10	165	27	59	3	3
1909 15 mars	125	10	163	27	59	3	3
1909 23 mars	125	11	163	25	59	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 28 mars	49	2	110	1.470	199	40	4
1909 13 mars	29	2	61	1.534	179	43	3
1909 20 mars	29	3	61	1.546	189	42	3
1909 27 mars	28	2	61	1.545	189	42	3
TOTAUX							
1908 2 avril	11.046	2.770	18.709	5.975	7.341	2.121	»
1909 18 mars	12.635	2.964	19.207	6.146	6.245	2.006	»
1909 25 mars	12.687	2.988	19.060	6.308	6.336	2.006	»
1909 1 avril	12.732	3.000	19.318	6.416	6.449	1.930	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	24 fév.	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars
Amsterdam	48 ..	48 02	48 02	48 ..	48 05	48 ..
Anvers	100 23	100 20	100 21	100 22	100 27	100 26
Athènes	106 50	106 25	106 25	106 25	106 25	106 ..
Barcelone	11 65	11 65	11 90	11 80	11 80	11 80
Berlin	81 30	81 30	81 25	81 20	81 20	81 15
Bruxelles	100 18	100 09	100 14	100 19	100 23	100 22
Bucharest	101 ..	101 05	100 50	100 37	100 50	100 42
Constantinople	22 86	22 88	22 87	22 87	22 90	22 85
Francfort	81 25	81 25	81 23	81 23	81 22	81 15
Gênes	100 44	100 51	100 42	100 38	100 47	100 45
Genève	99 95	99 86	99 98	99 93	99 97	99 96
Lisbonne	650 ..	639 ..	640 ..	635 ..	632 ..	637 ..
Londres	25 23	25 25	25 23	25 24	25 23	25 18
Madrid	11 15	11 45	11 75	11 45	11 65	11 65
Rome	100 42	100 48	100 45	100 37	100 50	100 47
Saint-Pétersbourg	37 73	37 68	37 72	37 71	37 76	37 71
Vienne (à vue)	95 17	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10
— (à 2 mois)	95 17	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Escompte	4 mars	11 mars	18 mars	25 mars	1er avril
Amsterdam	papier court	3 %	208 25	208 27	208 12	208 19	208 31
Allemagne	—	3 ½	123 ..	123 12	123 09	123 16	123 12
Vienne	—	4 %	105 17	105 25	105 ..	104 94	105 12
Espagne	—	4 ½	449 ..	448 ..	447 25	447 25	447 50
Lisb.-Porto	—	6 %	470 ..	468 ..	468 ..	473	470 ..
St-Pétersb	—	5 ½	265 50	265 50	265 50	264 62	265
Londres	—	2 ½	25 245	25 24	25 235	25 23	25 18
Belgique	—	3 %	99 87	99 84	99 75	99 75	99 75
Italie	—	5 %	99 50	99 50	99 50	99 47	99 50
Suisse	—	3 %	100 05	100 ..	100 ..	100 03	100 ..
New-York	—	6 %	516 75	516 50	516 25	516 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	85 ..	85 50	86 ..	85 50	85 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre. 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	4 mars	11 mars	18 mars	25 mars	1er avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 24	25 23	25 23	25 18
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 04	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 90	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 95	0 95	0 94	0 94	0 95
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 68	4 50	4 58	4 50
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 65	2 65	2 66	2 63
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 86	22 87	22 86	22 90	22 85
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	25 87	26 02	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 19	1 20	1 19	1 12	1 19
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 57	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 90	2 87	2 90	2 89	2 88

AUX COURS DES CHANGES du 1er avril 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 27	Billets	*Allemands*	99 73
En *Angleterre*	100 16	—	*Anglais*	99 84
En *Autriche-Hongrie*	99 89	—	*Austro-Hongrois*	100 11
En *Belgique*	100 28	—	*Belges*	99 72
En *Espagne*	112 35	—	*Espagnols*	89 ..
En *Grèce*	106 ..	—	*Grecs*	94 33
En *Hollande*	100 ..	—	*Hollandais*	100 ..
En *Italie*	100 50	—	*Italiens*	99 50
En *Portugal*	119 76	—	*Portugais*	83 57
En *Roumanie*	100 42	—	*Roumains*	99 58
En *Russie*	100 63	—	*Russes*	99 37
En *Suisse*	100 04	—	*Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 70	—	*Turcs*	100 30
En *Egypte*	100 18	Pièces	d'*Egypte*	99 82
Aux *Etats-Unis*	100 44	—	des *Etats-Unis*	99 56
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	167 94	—	du *Chili*	62 98
Au *Brésil*	158 78	—	du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 61	Pièces	des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	—	du *Japon*	99 61
En *Chine*	258 70	—	de la *Chine*	38 65

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 1er avril 1909.

L'événement le plus important de cette semaine a été l'abaissement du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*, qui, prévu d'ailleurs depuis quelque temps, a exercé une influence déprimante sur le taux de l'escompte hors banque à Londres et sur le cours du chèque sur Londres : nous

trouvons aujourd'hui celui-ci en recul de 5 points, et à un niveau qui s'approche de celui où les importations d'or en France deviennent possibles.

Parmi les autres devises, le florin néerlandais s'établit au pair par une hausse de 12 centimes; Berlin, par contre, fléchit de 4 centimes, tandis que Vienne gagne 16 centimes.

La peseta, après quelques tentatives de hausse, ne gagne que 25 centimes pour la semaine; Lisbonne perd 5 points sur sa hausse de la semaine dernière. Le rouble clôture en reprise à 265.

Dans le groupe de l'Union latine, le franc belge est stationnaire; la hausse du franc suisse au-dessus du pair n'a été que passagère; quant à la lire, elle reste très faible malgré une hausse de 3 centimes.

New-York subit l'influence de la baisse du chèque et perd un demi point; les envois d'or des Etats-Unis en Angleterre atteignent un chiffre très important.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 13/16	1/8 11/16	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 3/4
Shanghaï.......	2/3 5/8	2/3 3/8	2/3 5/8	2/3 1/2	2/3 1/2
Bombay........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta.........	1/3 15/16	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie.....	97 5/8	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso.....	11 3/8	11 7/16	11 11/32	10 23/32	11 3/8
Buenos-Ayres (or)	48 1/2	48 3/8	48 1/4	48 3/16	47 1/8
Or en barres.....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 1/8	23 3/16	23 1/4	23 3/16	23 3/16

Les devises d'Extrême-Orient à base d'or ne subissent toujours aucune variation. En même temps, la stabilité presque absolue du cours du métal blanc durant la semaine laisse sans changement Sanghaï et Hong-Kong.

Nous retrouvons également au même point le change indien. Le 18 mars, la *Banque du Bengale* a abaissé de 8 à 7 0/0 son taux d'escompte. Le Conseil de l'Inde, qui place facilement ses tirages, maintient à 6 millions de roupies le montant des adjudications hebdomadaires du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 5.015.039 roupies, ayant produit 332.568 livres sterling.

L'Egypte, où le change reste au-dessus du pair, continue à envoyer de l'or à Londres.

Le milreis brésilien se maintient au pair; Buenos-Ayres marque un nouveau recul de 1/16; le peso chilien regagne toute la baisse de la semaine précédente.

A Londres, le cours de l'or en barres reste au prix d'achat statutaire par la *Banque d'Angleterre;* celle-ci acquiert la majeure partie des arrivages, bien qu'en fin de semaine les importateurs viennois aient pu la concurrencer avec succès. Le cours des monnaies étrangères à 900 millièmes reste à 76/4.

Sur le marché libre, les mouvements d'or avec les pays extra-européens ont été les suivants, pour la semaine du 18 au 25 mars :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	536.000	Inde..............£	51.000
Australie..........	141.000		
Inde...............	78.500		
Afrique occidentale	66.000		
Indes occidentales.	25.000		
Total.......	846.500	Total.........	51.000

Le marché de l'argent en barres est des plus calmes, et les légères variations de cours qui se sont produites se compensent en fin de semaine.

Pour la semaine du 18 au 25 mars, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 165.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.822.800 liv. st., contre 2.332.908 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	4 mars	11 mars	17 mars	25 mars	1er avril
Paris..........	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/4	1 1/4
Londres........	2 1/4	2 3/16	2 1/4	2 3/32	1 9/16
Berlin..........	2 3/8	2 5/8	. ./.	3 ./.	2 5/8
New-York (time money)......	2 1/4	3 5/8	3 ./.	3 ./.	3 ./.

Aujourd'hui 1er avril, la *Banque d'Angleterre* a abaissé son taux d'escompte de 3 à 2 1/2 0/0 (dernière variation : de 2 1/2 à 3 0/0, le 14 janvier 1909).

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan publié aujourd'hui par la *Banque de France* présente une diminution de 8.583.000 francs dans l'encaisse-or. Il est sorti par les guichets 5.268.000 francs à Paris et 4.233.000 francs dans les succursales; les entrées de matières ont été de 1.148.000 francs.

L'encaisse-argent diminue de 2.937.000 francs. La circulation a prélevé 4.050.000 fr. à Paris et versé 1.900.000 dans les succursales. Il a été envoyé 747.000 fr. en Belgique et 40.000 francs au Sénégal.

La circulation fiduciaire augmente de 162 millions, le portefeuille de 164 millions et les avances de 5 millions; il a été prélevé 33 millions sur les comptes courants particuliers et 23 millions sur celui du Trésor.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 17 millions d'or et 13 millions d'argent: d'autre part, la circulation grossit de 34 millions, les comptes courants de 13 millions et le portefeuille de 25 millions; les avances fléchissent de 11 millions. La réserve de billets s'élève actuellement à 395 millions.

Les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Barres..........£	361.000	Gibraltar.......£	6.000
Etats-Unis	1.767.000	Excéd. des entrées.	2.351.000
Egypte...........	213.000		
Australie.........	10.000		
France............	6.000		
Total.......	2.357.000	Total.....	2.357.000

L'excédent des importations atteint 59 millions, mais les prélèvements de la circulation ramènent l'accroissement de l'encaisse à 19 millions, tandis qu'il est sorti 18 millions de billets; le portefeuille s'accroît de 14 millions et les comptes courants privés de 42 millions; les comptes courants publics fléchissent de 22 millions. La proportion de la réserve aux engagements, malgré les besoins de fin de trimestre, s'élève à 48.52 0/0; ce chiffre explique la mesure prise aujourd'hui par la Banque, et sur laquelle comptait d'ailleurs le marché, surtout en présence des importations d'or et de la perspective d'une grande abondance des capitaux pour le mois d'avril.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a publié sa situation au 23 mars, à laquelle les événements politiques ont communiqué une tension anormale; sous l'influence du resserrement brusque de l'escompte hors banque, le portefeuille a augmenté de 65 millions, les comptes courants de 19 millions et la circulation de 48 millions. Quant à l'encaisse-or, elle reste stationnaire, les retraits de l'intérieur ayant été compensés par des importations de métal.

Il est sorti de la *Banque Nationale de Belgique* 4 millions d'espèces et 6 millions de billets. Les comptes courants particuliers ont versé 6 millions et le Trésor a prélevé 14 millions. Le portefeuille augmente de 20 millions; les avances diminuent de 6 millions.

La *Banque d'Espagne* a reçu 3 millions d'argent et 6 millions de billets; le portefeuille fléchit de 4 millions.

Le bilan de la *Banque Néerlandaise* ne présente que des fluctuations peu étendues; le mouvement ascendant de l'encaisse-or est arrêté.

La circulation de la *Banque d'Italie* augmente de 15 millions, le compte du Trésor de 40 millions; les comptes courants privés fléchissent de 43 millions et le portefeuille de 9 millions, pris entièrement sur le papier étranger.

A la *Banque de Russie*, les entrées d'or ont été de 3 millions; la circulation progresse de 15 millions, les comptes

courants de 35 millions, le portefeuille de 3 millions; les avances fléchissent de 15 millions.

Aucune variation notable à signaler au bilan de la *Banque Nationale de Suisse.*

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 6 au 13 mars	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 6 au 13 mars	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	1.420.000	1.591.020	26.304	57.945
France	»	5.420.000	289.500	1.129.779
Allemagne......	»	»	199	199
Autres pays	2.403.050	13.851.475	292.286	1.474.065
Totaux 1909..	3.123.050	20.862.495	608.289	2.661.991
— 1908..	7.600	794.445	211.878	7.220.838
— 1907..	»	1.702.226	67.973	1.627.544
Argent				
Grande-Bretagne	665.965	8.565.484	6.017	44.651
France	162.000	1.170.900	»	2.661
Allemagne......	»	»	1.660	5.631
Autres pays....	1.534	39.888	81.360	832.374
Totaux 1909..	829.499	9.776.272	89.037	885.317
— 1908..	780.165	8.055.839	26.495	852.989
— 1907..	819.405	8.541.137	27.355	490.279

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 28 mars	275.2	61.9	61.0	1144.8	44.5	1164.5	39.8
1909 13 mars	271.3	80.2	48.5	1349.7	2.4	1305.4	13.5
1909 20 mars	271.5	80.5	48.6	1346.1	2.4	1301.6	14.9
1909 27 mars	271.7	81.4	48.5	1342.9	2.5	1298.6	16.8

Les dépôts privés et le portefeuille des *Banques associées de New-York* ont subi une nouvelle réduction qui améliore l'excédent de la réserve, l'encaisse ayant de son côté légèrement augmenté.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 22 fév...	152.1	291.3	6.5	417.1	81.4
1909 30 janv.	173.0	301.8	13.9	247.5	35.8
1909 13 fév...	172.9	265.1	28.8	241.4	25.0
1909 20 fév...	173.9	262.8	28.7	231.5	21.3

La *Banque du Japon* comprime encore sa circulation et le Trésor a effectué de nouveaux retraits; le portefeuille est des plus réduits.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union monétaire latine

L'*Economiste Européen* a annoncé la promulgation, en date du 23 mars, de la loi portant approbation de la convention monétaire signée à Paris le 4 novembre 1908 entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse. On sait que cette convention prescrit, en particulier, le retrait de la circulation de toutes les monnaies divisionnaires grecques (pièces de 2 fr., 1 fr., 0 fr. 50 et 0 fr. 20), dans un délai de quatre mois à dater de son entrée en vigueur.

Ce délai devait commencer à courir le 1er avril prochain. Mais le gouvernement italien s'étant trouvé dans l'impossibilité de faire voter et, par suite, de ratifier la convention en temps utile, en raison de la dissolution du Parlement italien, un accord vient d'intervenir pour reporter du 1er avril au 15 mai le point de départ du délai de quatre mois pour le retrait des monnaies divisionnaires grecques. Le public aura donc, à dater du 15 mai, un délai de quatre mois pour verser ou échanger aux caisses publiques les monnaies divisionnaires grecques en sa possession.

La Monnaie de billon au Congo belge

Le *Bulletin officiel du Congo belge* contient un décret relatif à la création de monnaie de billon dans le Congo belge. Ce décret porte que les monnaies de billon spéciales pour la colonie seront de 1 centime, de 2 centimes, de 5 centimes, de 10 centimes et de 20 centimes. Celles de 1 centime et de 2 centimes seront en cuivre pur, tandis que le métal des autres sera composé de nickel et de cuivre, l'alliage devant contenir au moins 25 0/0 de nickel. Elles seront percées au centre d'un trou circulaire ayant 3 m/m 6 de diamètre pour les pièces de 1 centime; 4 m/m 6 pour les pièces de 2 centimes; 3 m/m 5 pour les pièces de 5 centimes; 4 m/m pour les pièces de 10 centimes et 4 m/m 5 pour les pièces de 20 centimes. Elles porteront à l'avers un double L, surmonté de la couronne royale se répétant cinq fois autour du centre de la pièce et la légende : « Congo belge — Belgisch-Congo »; au revers, l'étoile à cinq rayons des armes de la colonie — le trou de la pièce formant le centre de l'étoile — avec indication de la valeur et du millésime.

Les pièces de cuivre seront frappées en virole cannelée, celles de nickel en virole lisse. Le poids est fixé : pour les pièces de 1 centime, à 2 grammes; pour les pièces de 2 centimes, à 4 grammes; pour les pièces de 5 centimes, à 2 gr. 1/2; pour les pièces de 10 centimes, à 4 grammes; pour les pièces de 20 centimes, à 6 grammes. Le diamètre est fixé : pour les pièces de 1 centime, à 18 m/m; pour les pièces de 2 centimes, à 23 m/m; pour les pièces de 5 centimes, à 19 m/m; pour les pièces de 10 centimes, à 22 m/m; pour les pièces de 20 centimes, à 25 m/m.

Les monnaies d'appoint de cuivre et de nickel créées par les décrets des 27 juillet 1887 et 27 août 1906 continueront provisoirement d'avoir cours dans la colonie. Un arrêté royal fixera la date à laquelle ces monnaies n'auront plus cours et ne seront plus reçues dans les caisses de l'Etat.

La monnaie en usage dans l'Oman

Un récent rapport du consulat de France à Mascate contient des renseignements intéressants sur la monnaie en usage dans l'Oman.

Cette monnaie est la même que celle qu'on trouve dans l'Arabie et l'Afrique orientale. C'est d'abord le thaler en argent de Marie-Thérèse, d'un poids de 28 gr. 075 et qu'on appelle « thalari », « gorch » ou « réal ».

A côté du thaler, il y a la roupie indienne en argent. Celle-ci a cours à Mascate et dans les villes; elle est divisée en 16 annas et son poids est de 11 gr. 66. La valeur du thaler est rapportée à celle de la roupie. Toutefois, alors que le taux de la roupie s'est maintenu à peu près constamment autour de 1 fr. 68 pendant l'année 1907-1908, il en a été tout autrement du thaler, qui est sujet à des fluctuations perpétuelles, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

Valeur du thaler dans l'Oman en 1907-1908

	Pour 100 thalers
1er septembre 1907.................	170 roupies
1er novembre 1907.................	154 —
1er décembre 1907.................	149 —
1er janvier 1908.................	150 —
1er février 1908.................	143 —
1er mars 1908.................	136 —
1er avril 1908.................	136 —

Comme on le voit, il y a eu, depuis septembre 1907 jusqu'à avril 1908, une baisse sensible du thaler. Cela tient à ce que les « banians » (commerçants indous), véritables maîtres du marché, spéculent suivant l'occasion, sur les valeurs de l'argent, en l'absence d'une banque régulatrice. Le cours est donc extrêmement variable, et les affaires n'en sont rendues que plus difficiles pour les commerçants européens.

Ce qui vient d'être dit du thaler s'applique à plus forte raison à la monnaie divisionnaire de l'Oman, le « bessa », pièce de cuivre à l'effigie du sultan Seyyid Feysal-ben-Turki, dont la valeur est de 1/4 d'anna. Ses variations oscillent entre

150 et 200 bessas à la roupie et sont, pour ainsi dire, journalières.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 22 mars 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 35.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin mars a eu lieu avec des reports de nouveau bon marché, ainsi qu'il avait été prévu. Sur le Marché officiel, l'argent a pu s'obtenir en effet à 1 1/2 0/0 l'an environ, et sur le Marché en banque entre 3 et 3 1/4 0/0.

Les nouvelles annonçant le règlement de la question austro-serbe, nous ont valu des rachats qui ont largement profité à la Cote. Il est à présumer que le mouvement en avant va continuer, d'autant plus qu'avril est aussi un mois de remplois, en raison des coupons venus à échéance sur un certain nombre de valeurs.

Allemagne. — La presse allemande considère le règlement de la question des Balkans comme un triomphe pour l'Allemagne. Le prince de Bülow a confirmé ce point de vue dans un grand discours sur la politique étrangère prononcé au *Reichstag.* Sa politique a eu l'approbation de tous les députés. Le bloc de sa majorité, qui avait des tendances à se dégager, s'est raffermi : ses projets financiers sont assurés maintenant d'une majorité — même le projet si combattu de l'impôt sur les successions.

La Bourse de Berlin s'est raffermie; les disponibilités monétaires restent abondantes.

La grande industrie allemande est toujours dans la stagnation.

Angleterre. — La situation du marché monétaire reste satisfaisante, malgré un léger resserrement à la fin du mois. On parle cependant d'un abaissement du taux de l'escompte officiel.

Le total des bons du Trésor en circulation est de 19.500.000 livres sterling.

Dans le premier trimestre de 1909, les émissions publiques se sont élevées à 64.238.400 liv. st., contre 45.428.600 liv. st. dans le même trimestre de 1908.

Belgique. — Le marché financier de Bruxelles s'est consolidé, mais le volume des transactions est toujours restreint.

Les charbonnages sont mieux tenus : on a beaucoup de demandes sur ce marché.

Espagne. — La Bourse de Madrid est bien tenue : la Dette intérieure, surtout, est ferme.

Le cours du change se tient entre 111 55 et 111 75.

En 1908, les importations de marchandises se sont élevées à 958 millions de francs, contre 940 millions en 1907 et 1.007 millions en 1906; l'exportation a été de 890 millions en 1908, contre 928 millions en 1907.

Italie. — L'ouverture du nouveau Parlement a eu lieu le 24 mars. Le discours du Trône a insisté sur la nécessité d'augmenter les forces de terre et de mer; il n'a pas fait mention de la Triple Alliance.

La Bourse de Rome est mieux tenue depuis quelques jours, quoique sans affaires. On confirme que le gouvernement a négocié des bons du Trésor à Paris.

En 1908, l'émigration a compris 179.222 personnes, contre 397.704 en 1907.

Amérique. — *Costa-Rica.* Les évaluations budgétaires pour 1908-1909 portent aux recettes 7.535.600 colons et aux dépenses 7.344.216 colons, contre respectivement 7.626.328 et 7.521.346 colons en 1906-1907.

Etats-Unis. — Pour les sept premiers mois de l'exercice 1908-1909, les recettes publiques ont atteint 340 millions 903.292 dollars et les dépenses 420.717.735 dollars, soit un déficit de 79.814.443 dollars.

L'argent reste abondant; les prêts à longue échéance se font à 3 1/2 0/0.

A la Bourse de New-York, l'activité est assez grande.

République Argentine. — Le dernier recensement du bétail évalue sa valeur totale à 651.764.187 dollars-or (5 francs); leur valeur, en 1895, n'avait été estimée qu'à 378.926.805 dollars-or.

Asie. — *Mascate.* Le total du commerce général pour l'exercice 1907-1908 s'est élevé à 23.713.749 fr., en augmentation sensible sur les années précédentes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	25 mars			1er avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 17	32 39	3 09	97 57	32 52	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	84 75	33 90	2 94	85 ..	34 ..	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	98 85	24 71	4 04	101 ..	25 25	3 96
Belgique 3 %................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896.............	488 ..	19 52	5 12	494 50	19 76	5 07
Danemark 3 % 1897............	90 50	30 15	3 32	90 20	30 06	3 33
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	98 30	24 57	4 08	99 50	24 87	4 03
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	264 ..	25 88	3 87	260 ..	25 49	3 93
Hollande 3 %.................	93 ..	31 ..	3 22	93 ..	31 ..	3 22
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	93 20	23 30	4 29	96 25	24 06	4 16
Italie 3 75 % net..............	103 85	27 69	3 62	104 15	27 77	3 61
Norvège 3 % 1888..............	86 ..	28 66	3 49	86 ..	28 66	3 49
Portugal 3 %..................	59 80	19 93	5 02	59 80	19 93	5 02
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 50	28 50	3 50	86 90	28 96	3 46
Roumanie 4 % 1898............	91 65	22 91	4 36	93 50	23 37	4 29
Russie 3 % or 1891.............	70 80	23 60	4 23	72 75	24 25	4 13
Serbie 4 % amort. 1895..........	76 85	19 21	5 20	81 22	20 ..	5 ..
Suède 3 ½ % 1895..............	100 25	28 64	3 49	100 50	28 71	3 48
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 20	23 30	4 29	94 57	23 64	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	98 10	24 52	4 08	98 35	24 58	4 08
Brésil 4 % 1889................	84 35	21 08	4 76	86 20	21 55	4 65
Egypte unifiée 4 % net.........	105 10	26 27	3 81	105 15	26 28	3 81
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	235 ..	15 66	6 41	237 ..	15 80	6 32
Japon 5 % (à Londres)..........	100 50	20 10	4 97	100 75	20 10	4 97
Mexique 5 % intérieur..........	53 ..	20 38	4 92	53 27	20 48	4 90

FRANCE

La Politique. — La convention franco-canadienne. — Discours de M. Cruppi, ministre du Commerce.

L'ordre du jour du mardi 30 mars a appelé, au Sénat, la première délibération sur le projet de loi adopté par la Chambre des députés portant approbation de la convention de commerce entre la France et le Canada, signée à Paris le 19 septembre 1907.

M. Cruppi, ministre du Commerce et de l'Industrie, a ouvert la discussion en soutenant l'économie du projet.

A l'appui de sa thèse, il a rappelé le développement prodigieux de cette nation canadienne dont le territoire s'étend de l'Atlantique au Pacifique, d'Halifax à Vancouver, des Grands Lacs au Cercle polaire arctique.

En 1800, la population du Canada était de 400.000 habitants; en 1901, à l'époque du recensement qui a été fait dans le Dominion, la population de ce pays atteignait 5.371.000 habitants; aujourd'hui, elle est de plus de 7 millions.

En 1897, le commerce général extérieur du Canada atteignait le chiffre de 250 millions de francs; en 1907, ce chiffre dépassait 3 milliards.

Les exportations de la France au Canada se sont élevées, par un accroissement régulier et continu, de 13 millions environ, en 1897, à 39.720.000 fr. en 1906

et, enfin, à 51.292.000 fr. (chiffres provisoires, en 1908. De sorte que, en dix années, nos exportations ont quadruplé, passant de 13 millions à plus de 50 millions de francs.

Sur la liste des pays importateurs, au Canada, la France occupe aujourd'hui le troisième rang.

Quant aux importations du Canada en France, elles s'élevaient à 5.639.000 fr. en 1897, à 7.310.000 fr. en 1906 et, enfin, à la suite d'une léger recul, à 6.334.000 francs en 1907.

Après avoir développé tous ses arguments en faveur du vote de la convention, le ministre a terminé par ces mots : « Dans ces sujets économiques, qu'il faut traiter en hommes d'affaires, avec le sentiment pratique et parfois brutal du *do ut des* commercial, il y a aussi quelquefois des causes morales d'entente et d'accord qui tiennent à l'histoire et des raisons de sympathie profonde qu'entretiennent entre deux pays la communauté de l'origine et du langage. »

Le 26 mars, l'ordre du jour de la Chambre a appelé la discussion de l'interpellation de M. Rouanet sur les poursuites disciplinaires décidées en conseil des ministres contre le comité de la grève des agents, sous-agents et ouvriers des postes, télégraphes et téléphones. Après un assez long débat, l'ordre du jour suivant a été adopté aux voix dans son ensemble :

« La Chambre, résolue à donner aux fonctionnaires un statut légal excluant formellement le droit de grève, confiante dans le gouvernement, passe à l'ordre du jour. »

Dans sa séance du 26 mars, le Sénat a adopté l'ordre du jour suivant :

« La dénomination de « vin de champagne » étant réservée exclusivement aux vins récoltés et manutentionnés dans la Champagne viticole, le Sénat invite M. le Ministre des Finances à prendre des mesures administratives qui permettent aux vignerons et aux fabricants de vins de Champagne de découvrir, de poursuivre et de faire condamner les fraudeurs. »

La Chambre haute a également adopté les articles et le projet de loi sur le crédit maritime.

Le conseil municipal a constitué lundi son bureau pour la session nouvelle. Par 35 suffrages contre 34 à M. Henri Galli, M. Chausse, socialiste unifié, conseiller du quartier Sainte-Marguerite, a été élu président.

Dans sa séance du 29 mars, la Chambre a adopté :

Le projet de loi portant approbation de la convention conclue, le 24 décembre 1908, entre l'Etat, la Compagnie générale transatlantique, la Compagnie de navigation mixte et la Société générale de transports maritimes à vapeur, pour l'exécution des services maritimes postaux entre la France, l'Algérie, la Tunisie et le Maroc.

Une proposition de loi tendant à compléter l'article 2 de la loi du 14 juin 1865 et l'article 6 de la loi du 19 février 1874 sur la législation des chèques ;

Le projet de loi ayant pour objet d'autoriser l'emploi du reliquat de l'emprunt de 80 millions contracté par le protectorat de l'Annam-Tonkin.

L'ordre du jour a ensuite appelé la première délibération sur le projet de loi relatif au chemin de fer de Djibouti à Addis-Abeba.

L'ensemble du projet de loi a été adopté à la majorité de 331 voix contre 111 sur 442 votants.

Puis, à la majorité de 426 voix contre 89 sur 515 votants, elle a voté l'ensemble du projet de loi autorisant le gouvernement général du Congo à contracter un emprunt de 21 millions de francs pour exécuter divers travaux d'utilité publique et d'intérêt général.

Dans sa séance du 30 mars, le Sénat a, comme nous l'annonçons plus haut, commencé la discussion du projet de loi relatif à la convention franco-canadienne.

Après M. Cruppi, MM. Fortier et Sculfort sont intervenus dans la discussion générale. Puis la séance a été renvoyée au 1er avril.

LE 2e BANQUET ANNUEL

DE L'ASSOCIATION DE LA PRESSE

Économique et Financière

Le 2e Banquet annuel de l'*Association de la Presse Economique et financière* a eu lieu le samedi 27 mars à 7 h. 1/2 du soir au Palais d'Orsay, sous la présidence de M. Caillaux, Ministre des Finances, ayant à sa droite M. Edmond Théry, président de l'Association, et à sa gauche M. Alfred Neymarck, membre du Comité.

Avaient accepté l'invitation du Comité :

MM. Ruau, Ministre de l'Agriculture ; Viviani, Ministre du Travail et de la Prévoyance sociale ; Paul Fontin, représentant le Président du Conseil, Ministre de l'Intérieur ; Dejean, chef de cabinet du Ministre des Travaux publics ; Chauvy, chef de cabinet du Ministre des finances ; Raynal, chef de cabinet du Ministre de l'Agriculture ; Guiard, représentant le Ministre des Affaires étrangères.

MM. Sergent, Directeur du mouvement général des fonds ; Mascle, Directeur de la Mutualité ; Hennequin, chef de division au Ministère de l'Intérieur ; Desroys du Roure, Directeur des Finances de la Ville de Paris.

MM. A. Raffalovich, attaché commercial de Russie Correspondant de l'Institut ; Paul Strauss, Président de l'*Association des Journalistes républicains ;* Ayraud-Degeorge, délégué de l'*Association des Journalistes parisiens ;* Georges Aubry, Président de l'*Association des Journalistes parlementaires ;* Armand Schiller, Président de l'*Association des secrétaires de rédaction ;* Edmond Déglise, Président du *Syndicat de la Presse Municipale ;* Théodore Henry, délégué de l'*Association de la Critique musicale et dramatique ;* Victor Taunay, délégué du *Syndicat de la Presse Coloniale ;* Marcel Violette, vice-président de l'*Association des Journalistes sportifs ;* Georges Lebrault, Président de l'*Association générale des Nouvellistes parisiens ;* Beau, délégué de l'*Agence Havas.*

MM. Pallain, Gouverneur de la *Banque de France* et Ernest Picard, son secrétaire général ; Morel, Gouverneur du *Crédit Foncier* et Touchard, son secrétaire général ; de Verneuil, Syndic des *Agents de change ;* Ullmann, vice-président-directeur du *Comptoir National d'Escompte ;* Bénac, administrateur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de la *Société Générale ;* Brouty, Directeur du *Crédit Lyonnais ;* Picot, Directeur du *Crédit industriel et commercial ;* Raphaël-Georges-Lévy, administrateur délégué de la *Compagnie française des Mines d'or ;* Grandjean, Directeur de la *Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;* Lustgarten, sous-directeur de la *Banque de l'Union Parisienne ;* de Klapka, secrétaire du Conseil de la *Banque Impériale Ottomane ;* Yung, sous-directeur de la *Société Marseillaise.*

MM. Habert, secrétaire général de la *Compagnie P.-L.-M. ;* Lacan, secrétaire général de la *Compagnie du Nord ;* Raymot, attaché à la direction de la *Compagnie du chemin de fer d'Orléans ;* Chouffart, directeur de la *Compagnie internationale des Wagons-lits.*

Les Docteurs Nattan-Larrier et Godron, Médecins de l'Association.

MM. Truffier, de la Comédie Française ; Noté, de l'Opéra ; Hugo-Lambert, de la Scala de Milan ; Ch Urban, administrateur de l'*Urban Cº* et Rogers, président du Conseil d'administration du *Cinéma-Eclipse.*

Membres de l'Association ayant assisté au Banquet :

MM. Edmond Théry, président ; Paul Wormser, vice-président ; Julien Martin, secrétaire général ; Gustave Pessard, trésorier ; Albance Lavallée, trésorier adjoint ; Georges Bourgarel ; Georges Brégand ; Léon Chavenon ; Alfred Neymarck ; Louis Planchon ; Gaston de Queylard ; Maxime Vitu, membres du Comité.

MM. Alglave, Bellamy, Belletrud, Benjamin, Bernard, Béryl, Binet, Bouchery, Bulot, Carcassonne

Champeau, Charbonnel, Cesvet, Dubois, Dudet, Fabre, Favier, Favre, Finot, Fly, Garcias (William), Garcias (Théobald), Germain, Gervais, Gleize, Guilmard, Pierre Lefèvre, Laffargue, Emile Laffon, Lebouys, Lechenet, Pierre Lenoir, Maximilien Lœvy, Mathieu, Meiffrédy, Mme Meliot, Mercier, Mignot, Molina, Montel, Mme Muraour, Noyez, Nahmias, Patier, Picard, Premillieux, Privat, Rassovich, Rosenblith, Paul Roussel, Schrameck, Weill, Ch. Wehrung, etc.

Au dessert M. Edmond Théry s'est levé et a porté les toasts suivants :

Discours de M. Edmond Théry, président de l'Association

Mesdames, Monsieur le Président, Messieurs les Ministres, Messieurs et chers Collègues.

Avant de boire à la santé des hôtes éminents qui ont bien voulu répondre ce soir à l'invitation de l'*Association de la Presse économique et financière*, je dois porter d'abord un toast à M. Armand Fallières, président de la République. M. Armand Fallières a su se placer au-dessus des partis et nous avons tous pour lui un profond respect. A Monsieur le Président de la République. (*Applaudissements.*)

Je vous proposerai ensuite, Messieurs, d'envoyer à M. Cruppi, qui, l'année dernière, nous avait présidé et nous avait apporté, vous le savez, le charme de sa parole entraînante, l'expression de nos sympathiques condoléances. Sans l'effroyable malheur qui l'a frappé, M. Cruppi serait des nôtres ce soir et je suis certain d'être votre interprète en lui adressant, ainsi qu'à Mme Cruppi, l'expression de notre affection et de notre sympathie. (*Applaudissements.*)

M. Ruau, Ministre de l'Agriculture, qui s'est dérangé pour venir assister à notre banquet, est un économiste distingué; ils sont tous distingués les économistes, mais M. Ruau, qui descend en droite ligne de Sully, est un ministre ayant droit à une considération toute spéciale. En effet, la prospérité extraordinaire de l'agriculture française en ce moment est due, en grande partie, à la vigilance toujours en éveil de M. Ruau et à sa parfaite connaissance de toutes les questions concernant son département ministériel. Les grandes associations agricoles, dans le mois qui vient de s'écouler, vous ont rendu, Monsieur le Ministre, un juste hommage : permettez-moi d'y associer modestement l'*Association de la Presse économique et financière*, car nous savons que cet hommage est mérité, ayant eu, à maintes reprises, l'occasion de constater vos qualités. (*Applaudissements.*)

M. René Viviani est un des nôtres également. Vous savez que M. René Viviani, avant d'avoir créé ce beau ministère du Travail et de la Prévoyance sociale qui, certainement, restera, a été un des journalistes les plus goûtés de la presse parisienne. M. René Viviani ne s'est pas attardé dans la presse, et ma foi je crois qu'il a bien fait. (*Rires.*) Il est aujourd'hui chargé de questions d'ordre économique et social qui intéressent très vivement notre pays et, en dehors de la question du Travail, qu'il traite avec le tact que vous savez, il a dans ses attributions la question de la Mutualité qui est l'une des plus grandes choses que la République ait faite. (*Applaudissements.*) La Mutualité, vous le savez, est en train de transformer notre pays et il faut savoir gré à M. Viviani de s'être consacré avec tant d'ardeur à cette œuvre sociale intéressante entre toutes. Par conséquent, en buvant à la santé de M. René Viviani, nous buvons, croyez-le bien, à la santé d'un éminent confrère. (*Applaudissements.*)

J'associerai au toast que j'ai porté à M. Ruau, son distingué collaborateur M. Raynal et au toast de M. Viviani, M. Mascle, directeur de la Mutualité. M. Mascle est un ami de la presse. Chaque fois que nous avons quelques difficultés, nous allons le trouver parce que nous savons qu'il nous donnera de bons conseils. La presse le tient en grande estime et je vous assure, M. le directeur de la Mutualité, que lorsque, recevant des journalistes vous leur promettez votre bienveillant concours, c'est de la bonne besogne que vous faites pour la Mutualité parce que celle-ci profite directement des libéralités que vous faites à la presse. (*Applaudissements.*) Notre éminent ami Paul Strauss sait ce que je veux dire.

Monsieur le Président, l'année dernière, nous n'avons pas eu le plaisir de vous avoir à notre banquet, mais vous nous avez adressé une lettre qui fut unanimement applaudie parce qu'elle était conçue dans des termes très bienveillants pour notre Association. C'est vous dire que nous sommes très heureux de vous posséder ce soir. En effet, vous êtes, vous, le Ministre des Finances, notre chef naturel ; votre département est celui auquel nous nous rattachons le plus directement et dans une fête comme celle d'aujourd'hui, votre place est au centre de notre table. (*Applaudissements.*)

C'est pourquoi, je le répète, nous sommes très heureux de votre présence ici, espérant que vous établirez définitivement la tradition de la présidence du banquet de la *Presse économique et financière* par le Ministre des Finances. (*Applaudissements.*)

Monsieur le Président, notre Association ne fait pas de politique ; cela lui est formellement interdit par ses statuts. Nous ne sommes, vous le savez, que des professionnels discutant des questions qui nous divisent quelque fois, mais qui ne nous empêchent pas de nous estimer et de rester unis pour la défense des intérêts généraux de la presse.

Cela me permet de vous dire, Monsieur le Ministre des Finances, que si tous nos collègues de l'Association ne partagent pas complètement vos idées financières, ce qui est un droit de discussion que vous pratiquez vous-même et l'exercice d'un privilège que vous respectez toujours, je peux cependant vous affirmer que tous ont pour votre personne, pour votre compétence des questions que vous traitez, pour votre éloquence et pour votre talent, une considération et une sympathie absolument sans réserve. (*Applaudissements.*) Je suis heureux de vous le déclarer au nom de la Presse économique et financière et en portant un toast à votre santé, croyez bien, Monsieur le Ministre, que je réponds aux sentiments de tous les collègues qui sont ce soir autour de vous. (*Vifs applaudissements.*)

Je bois également à la santé des deux éminents collaborateurs qui ont bien voulu vous accompagner : M. Sergent, directeur du Mouvement général des fonds et M. Chauvy, votre chef de cabinet. (*Applaudissements.*)

J'associerai, Messieurs, aux toasts que je viens de porter, le nom de M. le Président du Conseil, qui est représenté ici par M. Fontin, notre aimable confrère (*Applaudissements*) ; le nom de M. Barthou, Ministre des Travaux publics, qui est aussi un des nôtres, représenté par M. Dejean, son distingué chef de cabinet ; le nom de M. Pichon, Ministre des Affaires étrangères, représenté par M. Guiard; et le nom de M. Desroys du Roure, directeur des Finances de la Ville de Paris, qui est un petit ministre des finances. Il administre nos finances municipales et il y a plusieurs pays en Europe qui n'ont pas un budget aussi important que le sien. Il a souvent besoin de notre concours et nous le lui donnons toujours avec plaisir. (*Applaudissements.*)

Enfin, j'ajouterai le nom de M. Hennequin, le chef du Bureau des Loteries, au Ministère de l'Intérieur, qui s'est occupé souvent de la Presse. Vous savez que toutes les fois que nous avons eu besoin de lui, nous avons trouvé en M. Hennequin un conseiller aimable et complaisant, et c'est en grande partie à ses avis éclairés que nous avons obtenu certains bons résultats que vous connaissez. Je bois à la santé de M. Hennequin. (*Applaudissements.*)

Monsieur le Président, après avoir porté un toast aux Administrations officielles, il me reste un autre devoir à remplir : celui de vous présenter les autres convives qui se sont empressés d'accourir sachant que vous présideriez notre banquet et que vous auriez à côté de vous M. le Ministre de l'Agriculture et M. le Ministre du Travail et de la Prévoyance sociale.

Je commence par la Presse. Je vous présente — vous

le connaissez, d'ailleurs, mieux que moi — notre ami M. Arthur Raffalovich, représentant financier du Gouvernement de Russie en France, membre correspondant de l'Institut de France, et certainement l'un de nos polémistes les plus redoutables. Il a un talent de critique très acerbe et il ne fait pas bon de ne pas être de son avis. Mais nous l'aimons beaucoup malgré cela : d'abord, parce que c'est un excellent confrère et surtout parce que nous savons qu'il aime la France comme sa seconde patrie. C'est pour ces raisons que nous l'avons adopté et que nous le considérons comme l'un des nôtres. A la santé de M. Raffalovich. (*Applaudissements.*)

Je bois à la santé de mon éminent confrère Paul Strauss. Il est le président de l'*Association des Journalistes républicains;* il a été porté à cette fonction par l'unanimité de ses confrères de la Presse républicaine, en remplacement du regretté Arthur Ranc; or, il faut que vous sachiez que si Paul Strauss n'a pas encore de cheveux blancs, il fut cependant l'un des fondateurs et le premier vice-président de cette grande Association dont la création remonte à 1881 et qui est, par conséquent, la plus ancienne de toutes les Associations de la presse française.

A ce titre, Paul Strauss a puissamment contribué à développer en France l'idée de la Mutualité, mais il se rattache aussi à la presse économique par les travaux auxquels il s'est consacré. Notre ami s'est, en effet, spécialisé dans les questions d'assistance mutuelle et de prévoyance sociale qu'il traite avec un talent, une ardeur et un désintéressement sans bornes, et c'est en récompense des services qu'il rend depuis si longtemps aux faibles et aux déshérités que les électeurs sénatoriaux de la Seine l'ont récemment placé, au premier tour de scrutin, à la tête des élus de Paris. Par conséquent, en buvant à la santé de Paul Strauss et de la grande association qu'il préside avec tant d'autorité, nous boirons aussi à l'honneur de la Presse française. (*Bravos! Applaudissements répétés.*)

L'année dernière, mes chers collègues, nous avions à nos côtés M. Jean Dupuy, président du *Syndicat de laPresse parisienne.* M. Jean Dupuy est, en ce moment, atteint d'une indisposition qui l'a empêché d'être des nôtres ce soir. Il s'est excusé mais a vivement regretté de ne pouvoir accepter notre invitation. Vous avez tous présents à la mémoire les services que M. Jean Dupuy a rendus à la Presse tout entière. Je suis donc certain que vous vous associerez au toast que je porte à sa santé et que vous vous joindrez à moi pour lui envoyer nos vœux de prompt rétablissement. (*Applaudissements.*)

M. Alfred Mézières, président de l'*Association des Journalistes Parisiens,* s'est fait remplacer à notre banquet par M. Ayraud-Degeorge, trésorier de cette grande Association. Nous chargerons notre excellent confrère Ayraud-Degeorge, de rappeler à M. Alfred Mézières l'affection que nous avons pour lui, ici, à la Presse économique et financière, parce que nous le considérons comme le type le plus parfait, non seulement de l'homme de lettres accompli, mais du journaliste absolument irréprochable. A la santé de M. Alfred Mézières, qui est une de nos gloires. (*Applaudissements.*)

Je vois au bout de la table M. Georges Aubry, qui m'est caché par un candélabre à bougies : c'est par crainte de M. Pataud qu'on en a tant mis sur notre table. (*Rires.*) Aubry est un de ceux qui sont toujours sur la brèche quand il s'agit des droits et des prérogatives de la Presse. C'est le président du *Syndicat de laPresse parlementaire,* qui a, vous le savez, une très grande influence politique. En buvant à la santé d'Aubry nous boirons à un journaliste de race et à un président combatif. Mais je dois ajouter qu'il ne se sert de sa puissance que pour les intérêts de ses confrères : A Georges Aubry et au *Syndicat de la Presse parlementaire!* (*Applaudissements.*)

Je bois aussi à la santé de l'*Association des Secrétaires de rédaction,* représentée par son président, notre ami Armand Schiller, dont on a fêté hier soir le 30e anniversaire de son entrée comme secrétaire de rédaction au journal *Le Temps.* Vous voyez que si Armand Schiller est encore très jeune, il a cependant des états de services très anciens et très sérieux. Nous savons d'ailleurs qu'il est adoré par ses collègues de l'*Association des Secrétaires de rédaction*; nous le chargeons de leur porter l'expression de notre profonde sympathie : A la santé de Schiller! (*Applaudissements.*)

Je terminerai avec la Presse en buvant à la santé de M. Déglise, président du *Syndicat de la Presse municipale*; de M. Violette, vice-président de l'*Association des Journalistes sportifs,* qui remplace ce soir son président, notre ami M. Pierre Baudin, absent de Paris en ce moment; de M. Georges Lebrault, président de l'*Association des Nouvellistes Parisiens*; de M. Victor Taunay, vice-président de la *Presse Coloniale,* remplaçant notre collègue M. Paul Vivien qu'un deuil récent a empêché d'être des nôtres. (*Applaudissements.*)

Enfin, je bois à la santé de M. Théodore Henry, que je gardais pour la bonne bouche, puisqu'il est à la fois le trésorier de la *Critique Musicale et Dramatique,* et le trésorier des *Journalistes républicains.* C'est le journaliste qui administre le plus grand nombre de millions pour le compte de ses confrères et quand il présente ses projets de budgets à nos assemblées générales je vous assure, Monsieur le Président, qu'il a toujours l'unanimité des membres présents. (*Rires.*) Il mérite d'ailleurs ce témoignage de confiance parce que depuis 20 ans il s'occupe avec un zèle inlassable et un désintéressement absolu du bien de ses camarades. Je bois à la santé de M. Théodore Henry et de l'*Association de la Critique* qu'il représente ici. (*Applaudissements.*)

Nous avons aussi, Monsieur le Président, les représentants des grandes Compagnies de chemins de fer : M. Habert, qui représente la Compagnie du *P.-L.-M.*; M. Lacan, qui représente la Compagnie du *Nord*, et M. Raymot, qui représente la Compagnie d'*Orléans.* La Presse a toujours d'excellents rapports avec les Compagnies de chemins de fer qui lui permettent, en effet, d'exercer ses devoirs professionnels avec beaucoup d'aisance. Nous avons profité de ces avantages pour constater que c'est encore en France où le service des chemins de fer est le mieux fait et où les wagons sont peut-être le plus confortables. D'ailleurs les voyageurs étrangers sont les premiers à rendre hommage à l'administration et au matériel roulant de nos grandes Compagnies de chemins de fer et je crois que c'est un devoir pour nous de faire cette constatation, puisque les étrangers nous en donnent l'exemple. Je bois aux représentants des chemins de fer qui sont nos hôtes ce soir et à la prospérité de leurs Compagnies qui contribuent si largement au développement de notre pays. (*Applaudissements.*)

Je bois également à la *Compagnie des Wagons-Lits.* Nous avons ici son aimable directeur M. Chouffart. La *Compagnie des Wagons-Lits* est une auxiliaire précieuse pour nos grandes Compagnies de chemins de fer, et elle nous rend de réels services au point de vue économique en introduisant sur notre territoire des étrangers de marque, très riches, qui dépensent leur or, sans compter, au grand profit de nos grandes industries de luxe. Par conséquent, en buvant à la prospérité de la *Compagnie des Wagons-Lits,* nous boirons aussi à celle de la France. (*Applaudissements.*)

La *Compagnie des Wagons-Lits* laisse, comme vous le savez, beaucoup d'or sur le territoire français. M. Georges Pallain recueille précieusement cet or et il en grossit l'encaisse métallique de la *Banque de France.* (*Rires.*) M. Georges Pallain est un homme universellement connu, qui ajoute à un esprit très fin, des capacités administratives de premier ordre. Il est, de plus, un économiste émérite. Il a, en effet, admirablement compris, dès son arrivée à la *Banque de France,* l'importance des grandes encaisses métalliques, et sa politique monétaire a donné à notre crédit public une stabilité et une ampleur que tous les autres

pays nous envient. Je bois, par conséquent, à la santé de M. Georges Pallain, au développement de la prospérité de la *Banque de France* et à la continuation de sa politique monétaire, qui a si bien servi les intérêts de notre patrie. (*Applaudissements.*)

Je bois aussi à la santé de M. Ernest Picard, secrétaire général de la *Banque de France.* Il a déjà notre sympathie car il était venu l'année dernière remplacer M. Georges Pallain alors indisposé. M. Ernest Picard a également droit à notre respect... car c'est lui qui signe les billets de la *Banque de France. (Rires et applaudissements.)*

J'ai devant moi M. Morel, gouverneur du *Crédit Foncier.* M. Morel mérite de plus en plus, Monsieur le Président, l'affection de la Presse financière, parce que, comme vous le savez, c'est au *Crédit Foncier* que se concentrent toutes les opérations relatives aux grandes loteries dont la Presse s'est enrichie. Quand je dis enrichie, c'est une façon de parler, car les journalistes n'ont encore que des espérances ; mais grâce au produit de ces loteries centralisées au *Crédit Foncier*, nos Associations ont pu constituer leurs caisse de retraites, ce qui est une chose extrêmement importante, car les ouvriers de la plume ont maintenant la certitude d'avoir du pain pour leurs vieux jours. Notre ami Paul Strauss vous dira peut-être que nous essaierons de faire mieux encore ; mais le premier pas était le plus difficile ; le *Crédit Foncier* nous a aidé à le franchir et nous en remercions sincèrement M. Morel. (*Applaudissements.*) Nous devons remercier aussi M. Touchard, secrétaire général du *Crédit Foncier*, d'avoir accompagné son président. M. Touchard nous a souvent prêté son concours pour les questions se rattachant à nos caisses de retraites et nous ne devons pas l'oublier : A sa santé ! (*Applaudissements.*)

D'ailleurs, je méconnaîtrais mon rôle d'économiste, si je ne constatais pas que, grâce à l'administration sage et prudente du *Crédit Foncier*, la France est aujourd'hui le pays qui paie le taux de l'intérêt le plus bas pour sa dette hypothécaire. Il n'y a pas de nation où les prêts sur immeubles soient aussi faciles et aussi bon marché qu'en France. C'est très heureux pour les propriétaires, et à ce titre nous devons souhaiter que le *Crédit Foncier* continue de donner au capital immobilier français les moyens de se développer. (*Applaudissements.*)

Ceci me permet de remarquer, Monsieur le Président, que c'est aussi en France que les valeurs mobilières ont le courtage le moins élevé à payer pour changer de mains. C'est une chose qu'on ne sait pas assez et qu'il convient de constater, car nous avons à notre table le Syndic des Agents de change de Paris, M. de Verneuil, qui est un jeune syndic, bien que très ancien, car il exerce cette haute fonction depuis quinze ans. La corporation des Agents de change est la plus vieille institution financière du monde. Il y a peut-être en Chine une ou deux corporations financières plus anciennes, mais je n'en suis pas bien sûr. (*Rires.*) Je dois cependant constater que la Compagnie des Agents de change s'est modernisée, car elle peut faire face à tous les besoins que la transformation de la fortune mobilière a engendrés dans notre pays. L'expérience prouve, en effet, que cette institution est à la hauteur de sa tâche. Je bois donc à sa prospérité et à la santé de son syndic, M. de Verneuil. (*Applaudissements.*)

Je bois également à tous ces grands Etablissements de crédit qui se sont groupés ce soir autour de nous, Monsieur le Président : au *Comptoir National d'Escompte*, représenté par M. Ullmann, son vice-président et directeur général, qui est toujours un ami fidèle de notre Association. L'année dernière, j'ai rappelé que c'est par le *Comptoir d'Escompte* que notre caisse de secours a commencé à fonctionner. M. Ullmann nous a porté bonheur, car son exemple a été suivi. Nous avons donc l'habitude de commencer par boire à la santé de M. Ullmann et à la prospérité du *Comptoir National d'Escompte*, dont il est la cheville ouvrière. (*Applaudissements.*)

Je bois aussi au *Crédit Lyonnais* représenté par son directeur M. Brouty. Le *Crédit Lyonnais* est un de nos plus grands Etablissements de crédit et nous avons des motifs de le considérer comme un ami des Associations de presse ; son directeur pourra dire à son président du Conseil que nous avons bu à sa prospérité. (*Applaudissements.*)

Je boirai également à la santé de M. Picot, directeur du *Crédit Industriel*, de M. Bénac, administrateur de la *Banque de Paris*, de la *Société Générale* et de la Compagnie d'*Orléans*. M. Bénac, vous le savez, a été donné à ces grandes Administrations par le Mouvement général des fonds, qu'il a si brillamment dirigé et je souhaite à M. Sergent de suivre la trace de son devancier. M. Bénac a, en effet, admirablement réussi dans le monde financier parisien et je pense que ce compliment lui sera agréable, car c'est la constatation d'un fait. (*Applaudissements.*)

Je bois également à la santé de notre savant confrère M. Raphaël-Georges Lévy qui est, non seulement, un économiste de grand talent, mais aussi le vice-président d'une importante Société financière : la *Compagnie Française des Mines d'Or*. M. Raphaël-Georges Lévy est un fidèle de notre Association dans laquelle il compte une foule d'amis. (*Applaudissements.*)

Je boirai aussi à la santé de M. Grandjean, directeur de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, représentant ici M. Maurice Rouvier, président de cette Banque. M. Rouvier n'a pas pu être des nôtres parce qu'il est en ce moment souffrant. Il m'a écrit que sans son indisposition il se serait fait un véritable plaisir d'assister à notre banquet. Nous chargeons M. Grandjean de lui porter les vœux que nous faisons pour sa rapide guérison. (*Applaudissements.*)

Enfin, je bois à la santé de M. Lustgarten, sous-directeur de la *Banque de l'Union Parisienne*, de M. Yung, sous-directeur de la *Société Marseillaise* et de M. de Klapka, secrétaire du Conseil du Comité parisien de la *Banque Ottomane*. (*Applaudissements.*)

Monsieur le Président, je viens de vous présenter un organisme financier complet. Cet organisme est un des rouages les plus nécessaires de notre vie économique nationale. Je considère, et vous êtes certainement de mon avis, que le capital sans le crédit et le travail ne serait absolument qu'une matière inerte incapable de se mouvoir, de se transformer et de se développer. Le crédit est pour le capital ce que le sang est au corps humain. Je pourrais vous en donner des exemples décisifs, mais cela me conduirait trop loin, car ce n'est pas l'heure de faire une conférence sur ce grave sujet. Vous me permettrez cependant, Monsieur le Ministre, de constater que cet organisme financier a une fonction que le public ne comprend pas assez et dont on ne tient pas suffisamment compte au Parlement. Il est, en effet, le transformateur de l'épargne nouvelle qui n'est elle-même que la matière première du capital. L'épargne nouvelle donne des satisfactions individuelles à celui qui la réalise, mais elle ne devient pratiquement utile pour le pays, elle ne donne de résultats réellement féconds pour la collectivité, que lorsqu'elle rentre dans la circulation monétaire d'où elle est sortie. Cet organisme de crédit (*Banque de France*, *Crédit Foncier*, Agents de change, grandes Sociétés de crédit) façonne cette matière première et crée ainsi cette trinité économique et sociale : capital, crédit et travail, que nous devons défendre énergiquement, parce qu'elle est la pierre angulaire de nos sociétés modernes. (*Applaudissements.*)

Par conséquent, en buvant à une association de plus en plus étroite et surtout de plus en plus amicale — j'insiste sur ce dernier mot — entre le capital, le crédit et le travail, je bois, Messieurs, soyez-en bien persuadés, non seulement à la prospérité de la France, mais aussi au développement du progrès universel. (*Vifs applaudissements.*)

J'ai terminé. Il ne me reste plus qu'à boire à la santé de nos docteurs, MM. Nattan-Larrier et Godron. Ce sont d'excellents praticiens qui nous donnent leurs soins à titre gracieux. Notre seule manière de les remercier, c'est de leur adresser une invitation pour

*

notre banquet annuel et de constater publiquement leur gentillesse. Nous nous efforçons cependant de recourir le moins possible à leurs bons offices, et nous allons boire à leur santé... afin qu'ils nous rendent la réciproque. (*Rires et applaudissements.*)

Messieurs, j'ai encore à porter un toast, et ce sera le dernier, aux aimables artistes qui vont vous faire oublier, tout à l'heure, la longueur de mon discours.

Vous avez été émerveillé, Monsieur le Ministre, de la splendeur de notre programme artistique, et vous sembliez craindre que la caisse de notre Association en fût sérieusement affectée. Rassurez-vous, car le grand avantage des Associations de presse, c'est que pour elles tous les concours d'artistes sont gracieux ou à peu près (*applaudissements*), mais, j'ajoute à charge de revanche. Par conséquent, je vous prie de boire à la santé de Mlle Henriquez, de l'Opéra, de Mlle Blanche Marot, de l'Opéra-Comique, et de Mlle Clara Faurens, des Folies-Bergère. Ces aimables artistes n'ont pu assister à notre banquet, mais elles seront là dans quelques instants. (*Applaudissements.*)

Puis je vous inviterai à boire à la santé de M. Jules Truffier, de la Comédie française. Truffier, vous le savez, appartient autant au milieu de la presse littéraire qu'au milieu du théâtre. C'est un homme universellement connu et universellement applaudi. En buvant à sa santé, nous boirons, je vous l'affirme, à la santé d'un ami. A la santé de Truffier! (*Applaudissements.*)

A la santé de cet excellent Noté, qui vient d'Amérique. Il y a laissé sa barbe, mais il en a rapporté sa magnifique voix... et une valise pleine de dollars. Nous lui donnerons des conseils pour placer son argent. (*Rires, applaudissements.*) Noté, vous le savez, est un ami fidèle de la Mutualité. Les Associations mutuelles mettent presque tous les jours sa bonne volonté à contribution et vous n'ignorez pas les soulagements que son talent généreux procure aux malheureux. Noté mérite donc mieux qu'un simple toast, et nous espérons que le vœu que nous avons déjà formulé pour lui, et que les défenseurs les plus autorisés de la Mutualité ont formulé à diverses reprises se réalisera enfin. (*Applaudissements.*)

Je bois à la santé de notre gai chansonnier Dominique Bonnaud, toujours si spirituel dans ses créations, à celle de M. de Poumayrac de l'Opéra-Comique et de M. Hugo-Lambert, de la Scala de Milan, qui va ce soir nous faire apprécier sa belle voix de ténor. Je crois que c'est la première fois que M. Hugo-Lambert chante à Paris, mais je sais que nous aurons bientôt le plaisir de l'entendre à l'Opéra-Comique. (*Applaudissements.*)

Nous boirons aussi à la santé de notre camarade, M. de Manthé, qui nous a amené ce soir M. Ch. Urban, administrateur de l'*Urban Cie*, et M. Rogers, président du Conseil du *Cinéma-Eclipse*, pour nous offrir une première audition de leurs vues en couleurs naturelles. C'est la première fois que ce spectacle va être donné en France. Nous remercions M. de Manthé et ces Messieurs d'avoir pensé à nous. (*Applaudissements.*)

Maintenant, il faut que je termine par un remerciement qui est sur vos lèvres à tous, et que je suis chargé de vous formuler, Monsieur le Président, au nom de cette Presse économique et financière dont vous êtes le père....

M. Caillaux. — Un peu jeune.....

M. Edmond Théry. — Jeune, en effet, comme notre Association, mais ce sont les jeunes pères qui sont les plus vigoureux et les meilleurs : les vieux pères ne vont pas avec de jeunes enfants.... et on ne sait d'ailleurs jamais si ce sont les vrais pères. (*Rires.*) Eh bien, au nom de notre jeune *Association de la Presse économique et financière*, je vous remercie très sincèrement des deux jours de congé que vous avez donnés à nos confrères en décidant de fermer la Bourse de Paris les vendredi et samedi précédant Pâques. C'est sur la proposition de cette jeune et aimable confrère, Mme Méliot, que notre Association, dans son Assemblée générale de mardi dernier, a voté un vœu dans ce sens. Nous l'avons transmis à M. le Syndic des Agents de change à qui, d'ailleurs, d'autres vœux analogues étaient parvenus. Et M. le Syndic m'a annoncé que vous aviez déféré au désir manifesté. C'est donc en vous remerciant que je termine mon trop long discours..... mais vous, en votre qualité de président, vous avez été obligé de l'écouter jusqu'au bout. (*Rires.*) Messieurs, à la santé de M. Caillaux, Ministre des Finances, qui a bien voulu présider notre banquet ce soir. (*Vifs applaudissements.*)

***

Discours de M. Paul Strauss, *sénateur, président de l'Association des Journalistes républicains.*

Messieurs, en me levant au nom des Associations de presse représentées à ce banquet, je dois d'abord remercier votre Président, mon ami Edmond Théry, des trop flatteuses paroles de bienvenue qu'il a bien voulu m'adresser.

J'ai mis sur le compte de l'amitié tout ce qu'il y avait d'excessif et de trop bienveillant dans les compliments qu'il m'a octroyés, et je reporte la plus grande partie de ces éloges sur mon illustre prédécesseur et ami Arthur Ranc, sur le président de l'*Association des journalistes républicains*, sur le doyen des Associations de presse, M. Alfred Mézières, sur M. Jean Dupuy et sur tous mes amis de la presse qui sauront, s'ils le veulent, exprimer à leur tour leur sympathie pour votre jeune et déjà prospère Association. Et puisque vous avez bien voulu, avec tant de bienveillance pour ma personne, évoquer des souvenirs anciens sur la fondation de l'*Association des journalistes républicains* à laquelle vous avez d'ailleurs participé vous même, mon cher Théry, en 1881, permettez-moi de rappeler devant M. le Ministre des Finances un souvenir qui lui sera particulièrement cher. C'est Waldeck-Rousseau, alors Ministre de l'Intérieur, qui a signé en mon nom — il m'a fait cet honneur bien que je ne fusse que le vice-président de l'Association — la première autorisation de loterie. Cette première autorisation a fait des petits. Elle nous a permis, grâce aux sympathies des pouvoirs publics, de doter d'une manière encore insuffisante, il est vrai, nos fonds de retraite et de jeter les bases de notre caisse de secours aux veuves et aux orphelins.

Tout à l'heure, Emond Théry a parlé de tout. Il a eu un mot aimable pour chacun de nous. Il a exagéré la part de mérite qui nous revient et il s'est oublié lui-même. Edmond Théry a été l'un de nos conseillers les plus utiles pour toutes les opérations qui exigent la science des affaires, l'expérience pratique et, en même temps, l'audace réfléchie. Nul mieux que lui n'a su nous guider — et je parle au nom de toutes les Associations de presse — pour l'utilisation de nos fonds. Nul mieux que lui n'a été auprès des Compagnies de chemins de fer l'avocat éloquent des grandes et des petites Associations de presse. C'est lui, enfin, qui a eu l'idée première de la création d'une Maison de la presse française, qui en a étudié la forme tangible, l'a défendue, soutenue, et j'ai la conviction que son idée finira par triompher. (*Bravos. Applaudissements.*)

Je suis ici au cœur du sujet. Je me félicite d'avoir vu se grouper autour des Associations anciennes : les Journalistes républicains, les Parisiens et Départementaux, d'autres Associations sœurs qui sont des rameaux de l'arbre primitif et qui ont puisé dans la vie commune des premières Associations un esprit de solidarité et de fraternité dont elles ne cessent de s'inspirer.

Cette Maison de la presse, que nous appelons de tous nos vœux, j'en parle à chaque instant devant les membres du Gouvernement et devant le monde du commerce et de l'industrie. Nous la désirons avec ardeur parce que nous croyons qu'elle donnera plus de force, plus d'assurance et plus de cohésion à l'œuvre de la presse française. (*Applaudissements.*)

Ah! on médit à bon droit de la presse et on tire parti de ses erreurs et de ses faiblesses. On oublie généra-

lement de mettre à son actif tout ce qu'elle a semé d'idées justes, nobles et généreuses. (*Applaudissements.*)

Les Associations de presse assurent à leurs membres de quoi se soustraire aux aléas de la vie. Elles tendent ainsi à leur donner plus d'indépendance et plus de liberté. C'est cette autorité morale dont nous nous prévalons pour constituer notre Maison de la presse. C'est là que les journalistes, de quelque opinion qu'ils soient, viendront fraterniser. Ce sera le rendez-vous des hommes, comme Edmond Théry, qui ont tout à la fois la science des chiffres et la flamme de l'idéal. Nous verrons qu'on peut allier le sens des réalités de la vie au goût du beau et à la poursuite des idées généreuses, que l'on ne doit pas séparer les intérêts du sentiment et que le meilleur moyen de faire de la politique utilitaire, c'est encore d'être mutualiste. (*Applaudissements.*)

Mesdames et Messieurs, je n'ai pas d'autre mandat que celui d'apporter l'expression de nos sympathies cordiales à la jeune *Association de la Presse économique et financière.* Je vous demande donc de vous joindre à moi pour boire à Edmond Théry, à l'Association qu'il préside avec tant d'autorité, à l'entente de toutes les Associations de presse, au mieux-être social, à la Mutualité et, en un mot, à la grandeur de la France républicaine. (*Vifs applaudissements.*)

***

Discours de M. Georges Pallain, *gouverneur de la Banque de France*

MESSIEURS,

J'ai bien vivement regretté de ne pouvoir, l'année dernière, assister au premier banquet de l'Association de la Presse économique et financière ; je vous dois, cette année, un double remerciement pour m'avoir fait l'honneur de me convier à prendre place parmi vous, aux côtés des plus hauts représentants du gouvernement de la République, M. le Ministre des Finances, M. le Ministre de l'Agriculture, M. le Ministre du Travail et de la Prévoyance sociale, avec les fonctionnaires de l'Etat et de la Ville, de l'ordre le plus élevé, avec les représentants les plus autorisés du monde des affaires, tous sincères artisans dans les services publics ou dans les grandes entreprises privées de la prééminence financière de la France.

Il y a plus d'un siècle, au lendemain de cette paix d'Amiens qui fut accueillie avec un si vif enthousiasme à Londres et à Paris et qui fut malheureusement bien éphémère, Talleyrand donnant des instructions au général Andréossi, qui venait d'être nommé ambassadeur en Angleterre, lui disait :

« Vous serez convié aux réunions, aux banquets des commerçants et des financiers de la Cité, ne manquez pas de vous y rendre, vous vous rencontrerez avec des hommes expérimentés qui traitent les affaires avec l'esprit des affaires, vous tirerez grand profit de leur compagnie, il vous apprendront des choses que vous ne savez pas, quoique vous soyez un savant. »

Je cite de souvenir.

La presse économique existait à peine, bien que le dix-huitième siècle français eût produit déjà la *Gazette du Commerce*, les *Ephémérides du Citoyen*, le *Journal de l'Agriculture, du Commerce et des Finances*, dont parle Léon Say dans son dictionnaire, et qui furent pour la physiocratie la première et retentissante tribune du libéralisme économique.

La création même de votre Association, le nombre et la réputation d'hommes tels que M. Edmond Théry et M. Alfred Neymarck, montrent le chemin parcouru depuis lors.

N'est-ce pas auprès d'économistes aussi autorisés que ceux que je viens de citer qu'il faudrait maintenant conseiller de venir chercher un avis utile, une documentation précieuse ?

Votre cher président a distribué l'éloge avec une profusion dont plus d'un demeure ici confus, bien que vos invités s'empressent de le reporter tout entier sur les grandes institutions dont ils ont l'honneur insigne d'être les représentants. (*Applaudissements.*)

Quelle revanche, cependant nous pourrions prendre sur sa modestie et sur la vôtre ! Nous dirions tout le prix de ces statistiques et de ces renseignements précis que nous apportent vos organes et que l'an dernier, à cette même table, mon collègue et ami, M. le gouverneur du Crédit Foncier, louait justement devant vous. (*Applaudissements.*)

Nous dirions quelle gratitude nous vous avons de vous faire, pour le public toujours si légitimement avide d'éclaircissements, les interprètes éclairés de nos intentions et de nous rapporter sa critique, ses réclamations et même ses attaques. Car, comme me le disait spirituellement Gambetta, quand j'étais son collaborateur au Ministère des Affaires étrangères : « Les reconnaissances les plus utiles sont celles que l'on fait en pays adverse. »

Messieurs, le mécanisme de la vie économique, dans notre démocratie particulièrement attentive au devoir social, est souvent complexe, parfois obscur. L'opinion, par laquelle les meilleures mesures ont besoin d'être consacrées, serait trop souvent indifférente à notre effort, si vous ne lui démontriez sans cesse notre bonne volonté à mettre les ressources du crédit — qui n'est qu'un serviteur — à même de seconder les forces productives et l'expansion commerciale du pays. (*Applaudissements.*)

Messieurs, je porte un toast bien sincère et bien cordial à votre Association, à son développement, à sa prospérité, ainsi qu'à votre cher président, notre ami, M. Edmond Théry, à qui je souhaite la prochaine réalisation de sa grande et belle idée de la « Maison de la Presse ». (*Vifs applaudissements répétés.*)

***

Discours de M. Joseph Caillaux, *ministre des finances*

MESSIEURS,

La tâche m'est échue, en ma qualité de président de votre banquet, de parler au nom du Gouvernement et au nom de mes collègues, M. Ruau et M. Viviani, et, si j'avais un reproche à vous faire, mon cher Président, reproche tout amical, ce serait de m'avoir honoré d'une vedette particulière sur votre affiche.

Mon collègue, M. Ruau, Ministre de l'Agriculture, dirige un département qui, selon la vieille devise de Sully, se rattache directement à l'économie politique. Mon autre collègue, M. Viviani, dont vous avez loué la remarquable faculté de travail et le talent, est, par son Ministère même, tout près de l'économie politique et financière.

Mais, puisque je dois être considéré, dites-vous, comme le père de la presse économique et financière, et qu'en effet, c'est le Ministre des Finances qui doit, quand il le peut, présider des banquets tels que celui-ci, la tâche m'est échue de vous répondre et de répondre en même temps à mon ami Paul Strauss, ainsi qu'à M. Pallain. C'est, — faut-il l'avouer ? — une tâche un peu ardue et que j'éprouve quelque embarras à aborder.

Je vais le faire en essayant de vous parler de vous, de la presse économique et financière, en reprenant quelques paroles que vous avez prononcées et en ajoutant certaines considérations.

Vous avez dit, mon cher président, quel était le rôle, en France, du crédit. Le crédit, il date presque d'hier, bien qu'il soit vieux comme l'humanité. Mais, quand on regarde les progrès qui ont été accomplis depuis 100 ans, depuis 50 ans surtout, quand on peut les mesurer, on en est émerveillé et

on se dit que la presse économique et financière a eu un rôle considérable dans toute cette transformation.

Ce n'est pas à vous que je rappellerai ce qu'étaient, il y a cinquante ans, le commerce de l'argent et le commerce de la banque ; ce qu'il est devenu aujourd'hui, combien il s'est transformé, comment de la banque ancienne est née la grande Société de crédit moderne ; et ce n'est pas à vous non plus que j'indiquerai quelle a été l'augmentation formidable, prodigieuse, du crédit, des moyens de crédit, qui sont aujourd'hui un des éléments principaux, un des éléments essentiels de la vie économique du pays et de la vie économique des peuples.

J'entends que, par un phénomène assez fréquent, ces grandes transformations passent inaperçues aux yeux de la plupart des contemporains. Je me souviens, en effet, si je peux évoquer un souvenir personnel, avoir dit quelque jour à mon père, qui avait participé à toutes les transformations dans le monde scientifique, qui avait été jeune ingénieur et qui avait vu les chemins de fer se créer, je me rappelle, dis-je, lui avoir dit combien il avait dû voir de choses intéressantes et combien il avait dû être frappé des transformations qui s'étaient passées sous ses yeux. Et il me répondait que tout cela s'était accompli insensiblement, tout naturellement, sans qu'on s'en fût aperçu.

L'expérience m'a permis de me rendre compte de tout ce qu'il y avait de profondément vrai dans cette réflexion. On se fait si facilement aux transformations, on s'y habitue si aisément que nous serions tout surpris à la pensée qu'il y a dix ans, on n'avait pas d'automobiles pour nous transporter en quelques instants à l'autre bout de Paris.

Et je ne puis m'empêcher de mettre en parallèle ce que M. Neymarck me disait tout à l'heure. Il me rappelait qu'en 1868, — ce n'est pas extrêmement loin, — M. Magne, alors Ministre des Finances, voulant contracter un emprunt de 300 millions, préparait cet emprunt six mois à l'avance par l'intermédiaire de la presse économique et financière. Il mettait en parallèle que, le Ministre des Finances, ayant dernièrement besoin de 200 millions, il lui avait suffi de publier quelques mots au *Journal Officiel* pour pouvoir les trouver dans les 24 heures.

C'est là une transformation qu'on peut à peine mesurer ; nous n'y réfléchissons même pas et ceux qui y assistent n'y font pas attention. *(Très bien !)*

Je ne crois pas me tromper en disant que les évolutions dans le monde économique et financier seront désormais autrement importantes que celles qui se sont produites dans le passé. J'ai dit, avec intention, des évolutions ; je ne dis pas des révolutions, car je ne connais pas de révolutions dans l'ordre économique et social. Je n'en ai jamais vu que dans l'ordre politique. Jamais on ne pourra me citer une révolution dans l'ordre économique et social, parce que c'est une impossibilité. *(Applaudissements.)*

J'ai été très frappé, mon cher président, en lisant un fort beau discours que vous avez prononcé jadis à une distribution de prix du lycée Carnot ; je vous lis surtout quand je ne suis pas Ministre, car j'ai alors quelques loisirs. Vous parliez des esclaves de fer que nous a donnés le machinisme à vapeur et vous présentiez à vos jeunes auditeurs une statistique remarquablement intéressante sur la force dynamique mise à la disposition de nos besoins depuis un demi-siècle. « En 1850, disiez-vous, toutes les machines à vapeur en fonction dans notre pays mettaient au service de la population française une force dynamique égale à un dixième de journée de travail musculaire ouvrier par journée d'existence de citoyen. A l'heure actuelle l'ensemble de la même force dynamique représente le travail de près de cinq esclaves de fer par journée d'existence de Français ; et ce sont ces esclaves de fer qui nous éclairent, nous transportent, nous habillent, et travaillent, sous mille formes, pour nos besoins personnels. » Les machines ont donc remplacé les anciens esclaves. Mais combien a-t-il fallu de temps pour que cette transformation, qui a amené la disparition de l'esclavage, se soit produite. Cette évolution s'est faite tout doucement, malgré les résistances et les efforts déployés en sens contraire. C'est là une des plus grandes évolutions qui se soient produites dans l'humanité. Elle s'est accomplie insensiblement, tandis que se déroulaient les guerres, les invasions et les changements de régime. *(Bravos. Applaudissements.)*

En revanche, par le temps qui court, les évolutions sont beaucoup plus rapides, et votre rôle, Messieurs, l'un des plus beaux rôles qui puissent échoir aux hommes, le rôle de la presse économique et financière, c'est précisément de préparer ces évolutions, c'est d'étudier les questions au fond, sans s'en apeurer, d'étudier les réformes législatives et les transformations sociales qui se préparent.

Un grand rôle d'éducateur est ainsi dévolu à la presse économique et financière. Elle doit apprendre, par la manière même dont elle présente les questions, elle doit apprendre aux hommes qui dirigent les affaires et à ceux qui sont appelés à les diriger, qu'il ne suffit pas d'étudier superficiellement les choses ; qu'il est nécessaire d'aller au fond de ces choses ; qu'il faut les travailler, et elle doit prédire que, dans l'avenir, on ne pourra diriger une grande maison, un grand service, que lorsqu'on en connaîtra toutes les parties et que la supériorité des hommes qui seront appelés à gérer les grandes affaires, proviendra non seulement du travail qu'ils fourniront personnellement, mais de ce qu'ils pourront être à même de faire comprendre aux autres. *(Applaudissements.)*

Mais, ce que je voudrais particulièrement recommander à la presse économique et financière, c'est de prêcher, sans se lasser, la nécessité des transformations et des réformes, et de bien montrer que, de ces réformes, de ces transformations, il ne faut pas prendre peur ; de bien établir qu'un pays où se forment des féodalités paresseuses est un pays dont la production est alourdie. *(Très bien ! très bien !)*

J'ai à peine besoin de dire que la lutte des nations se déroulera désormais de plus en plus sur le terrain économique et financier. C'est vous, Messieurs, par votre Presse, qui apporterez aux hommes d'affaires les éléments de succès, par les statistiques que vous leur fournirez, par les informations que vous leur donnerez.

J'ai cité, dans mon dernier discours au Sénat, un mot d'un homme d'Etat d'un pays étranger que je crois profondément juste. Le prince de Bülow disait, il y a quelques mois, à la tribune du Reichstag, que l'histoire du monde deviendrait de plus en plus une histoire de transactions financières et que, de plus en plus, la résistance d'un Etat dépendra surtout de sa capacité financière.

Ce sont ces paroles, qui me paraissent très sages, que nous devons tous méditer, et c'est à développer la capacité financière de notre pays, — le terme étant pris dans son sens le plus élevé, — à développer sa puissance économique et financière que vous vous appliquerez, j'en suis sûr. Vous serez ainsi les bons ouvriers de la France démocratique, de la France libérale, de la France du progrès. *(Vifs applaudissements.)*

Je bois à la prospérité de l'Association économique et financière, et vous m'en voudriez si je ne faisais pas une place à part, dans mes remerciements, à mes deux voisins, à mon ami Edmond Théry, avec qui je ne suis pas toujours d'accord en économie politique : il sait que je ne suis ni bimétalliste, ni protectionniste, mais il sait aussi la

profonde affection et la profonde estime que j'ai pour son caractère et son talent; à M. Neymarck, qui a si bien combattu le bon combat pour la France, qui, à toute époque, n'a cessé de dire que nous nous faisions trop souvent tort à nous-mêmes, que nous ne savions pas suffisamment faire valoir le crédit de notre pays. M. Neymarck a fait des campagnes admirables; je m'en voudrais si je ne le rappelais pas à la presse économique et financière. (*Longue salve d'applaudissements.*)

M. Caillaux a ensuite ajouté :

Il me reste une tâche agréable à remplir. Mes collègues, MM. Doumergue, ministre de l'Instruction publique et Ruau, ministre de l'Agriculture, m'ont chargé de conférer à quelques membres de votre Association les distinctions honorifiques suivantes :

M. Jean Cesvet est nommé officier de l'Instruction publique; MM. Albance Lavallée, William Garcias, Louis Rémond Mathieu, sont nommés officiers d'Académie.

A M. Alphonse Lenoir est attribuée la croix d'officier du Mérite agricole; MM. Marius Meiffrédy, Victor da Costa, Adolphe Méliot, sont faits chevaliers du même ordre.

J'ai maintenant le plaisir de vous annoncer que mon collègue, M. Viviani, ministre du Travail, vient de décider spontanément de remettre à votre président, M. Edmond Théry, la médaille d'honneur d'or de la Mutualité. (*Vifs applaudissements.*) M. Viviani confère en même temps à MM. Julien Martin, Emile Mendel, Emile Canard, la médaille de bronze, et à MM. Emile Dudet, Hector Pessard, Paul Roussel, Eugène Rischmann, la mention honorable de la Mutualité. (*Applaudissements.*)

***

Allocution de M. Paul Wormser, *vice-président de l'Association.*

Mon cher Président, je me serais abstenu de prendre la parole si je n'étais contraint par mes sentiments, par la grande joie que j'éprouve pour la distinction dont vous venez d'être spontanément l'objet de la part de M. le Ministre du Travail et de la Prévoyance sociale, de vous adresser des félicitations, non pas seulement en mon nom personnel, mais au nom de tous mes camarades de l'Association, qui sont très heureux de la récompense que vous venez d'obtenir. Elle était dans nos cœurs avant qu'elle ne vous fût décernée. (*Applaudissements.*)

Je vous adresse toutes mes félicitations, et au nom de mes collègues, je remercie sincèrement M. René Viviani, ministre du Travail et de la Prévoyance sociale, de la distinction bien méritée qu'il a accordée à notre cher président. (*Vifs applaudissements.*)

Une brillante représentation théâtrale a suivi le banquet : M. Noté, de l'Opéra, qui répond toujours avec tant d'empressement aux appels des Sociétés de secours mutuels, a fait applaudir son grand talent et sa voix merveilleuse dans une série de morceaux admirablement choisis. Il a recueilli de nouveaux bravos en chantant avec Mlle Henriquez, de l'Opéra, le duo d'Hamlet. Nous n'avons pas besoin de dire le charme de cette remarquable artiste : nous lui sommes particulièrement reconnaissants d'avoir bien voulu, la première, affronter les feux de notre rampe et d'avoir chanté avec tant de virtuosité et de bonne grâce l'arioso de Delibes.

M. Truffier, de la Comédie-Française, a dit ensuite, comme lui seul sait les dire, des fables de La Fontaine, et s'il avait écouté les désirs de son auditoire, toutes les fables du bon fabuliste auraient été récitées par lui.

Mlle Blanche Marot, de l'Opéra-Comique, qui avait si généreusement répondu, l'année dernière, à notre appel, a consenti à se faire encore applaudir par nous cette année. Elle s'est fait entendre dans l'air des *Noces de Figaro* et dans une vieille chanson de Martini qu'elle a dite avec un art consommé. M. de Poumayrac, de l'Opéra-Comique, lui a donné la réplique dans le duo de *Philémon et Baucis*; puis, ce dernier a fait vivement apprécier sa voix souple et son talent de comédien dans l'air de Werther.

M. Dominique Bonnaud a ensuite déchaîné les rires avec ses chansons d'actualité, et Mlle Clara Faurens nous a présenté de savoureuses imitations.

La partie de concert s'est achevée par l'audition de M. Hugo-Lambert, ténor de la Scala de Milan, que nous applaudirons bientôt à l'Opéra-Comique, et qui, dans les airs de *Paillasse* et de *Rigoletto*, a fait valoir une voix superbe et montré un talent achevé.

La soirée s'est terminée par une nouveauté : la présentation faite par MM. Urban, administrateur de la *Urban Company*, et Rogers, président du Conseil d'administration du *Cinéma-Eclipse*, de vues cinématographiques en couleurs naturelles. On ne peut imaginer représentation plus exacte de la vie. Non seulement les couleurs sont absolument naturelles, mais les teintes les plus variées et les plus fines sont reproduites avec une exactitude qui fait l'admiration des spectateurs. Le teint des physionomies est rendu merveilleusement. Les animaux que l'on voit sont vivants. Nous sommes reconnaissants à MM. Urban et Rogers des sacrifices qu'ils ont faits pour venir offrir à nos invités cette belle primeur.

Les discours prononcés au banquet ont été gracieusement sténographiés par M. Emile Dudet, membre de l'*Association de la Presse Economique et Financière.* Nous lui adressons nos vifs remerciements.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

L'exercice 1908, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 23 mars dernier, marquait pour la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, la cinquantième année de son existence sociale.

« Ce cinquantenaire, dont nous nous plaisons à parler comme d'une date heureuse, dit à ce sujet le rapport du conseil d'administration, pourrait être l'occasion de passer en revue la série des faits économiques qui ont influé, au cours de ce demi-siècle, sur la destinée des établissements de crédit, ainsi que les changements survenus depuis le jour où un décret impérial sanctionnait la création de notre Société, fixait son capital, nommait son président, et la plaçait sous le contrôle des pouvoirs publics; depuis l'époque où, pour les Sociétés, la responsabilité était un privilège, et l'octroi de l'anonymat l'exercice d'un droit régalien; où l'escompte privé atteignait 6 et 8 0/0, commission comprise; où le chèque était une nouveauté; où la chambre de compensation n'existait pas, et où les économistes signalaient la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* à sa naissance, comme un type d'institution inexpérimenté jusque-là en France. Le cadre de ce rapport ne comporte pas semblables développements. Qu'il nous soit permis, toutefois, de revenir un instant sur notre propre passé, pour apprécier ce qu'il a fait de nous. »

Le rapport rappelle alors brièvement que c'était une Banque de dépôts que le marquis d'Audiffret, l'auteur du *Système financier de la France*, président de chambre honoraire à la Cour des Comptes, sénateur, membre de l'Institut, avait entendu créer lorsque, le 7 mai 1859 il fonda, avec le concours d'une association de banquiers et de négociants, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.* Les statuts de la nouvelle institution furent rédigés en conséquence; ses opérations furent clairement limitées, et, à l'instar des « Joint Stock Banks » anglaises, son capital ne fut que partiellement versé. Depuis, les années se sont écoulées; et sans exclure les participations industrielles ou finan-

cières, que l'état actuel de ses réserves rend conciliables avec la prudence, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* est restée une Banque de dépôts, et elle porte toujours la marque que lui avait imprimée son fondateur.

En 1887, elle s'est transformée en Société anonyme dans les termes de la loi du 24 juillet 1867; à plusieurs reprises elle a dû modifier ses statuts, mais jamais elle n'en a fait disparaître les dispositions salutaires qui l'ont abritée dès le premier jour. Afin de proportionner la garantie des déposants à l'importance des dépôts, son capital social a été porté successivement de 40 à 60 millions, puis à 80 et à 100 millions de francs, mais chaque fois sous la forme traditionnelle d'actions libérées seulement d'un quart, soit de 125 francs. A tout bien considérer, elle a bien fait de ne pas grossir sans nécessité son capital à rémunérer et, d'autre part, ses titres, forcément nominatifs, n'en sont toujours demeurés que mieux classés.

Le rapport observe encore qu'une des premières en date, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* aurait pu couvrir le pays d'un réseau de succursales. Mais ce système lui a paru, semble-t-il, incompatible avec le faible montant de son capital versé. Elle a donc préféré, à tort ou à raison, favoriser l'éclosion de filiales régionales constituées à son image et ayant leur capital propre. Le but cherché n'a été toutefois qu'imparfaitement atteint, les liens s'étant rompus avec le temps. Mais la Société mère garde du moins l'honneur d'avoir ainsi doté la province d'importantes maisons de crédit qui portent dignement, dans leur appellation sociale, la trace de leur origine. Au reste, si la communauté d'intérêts a cessé, les relations familiales ont continué. Aussi la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a eu la joie de retrouver encore autour d'elle plusieurs de ses filles, depuis longtemps majeures, lorsqu'en 1903 elle a fondé, en leur compagnie, la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*. Enfin, après avoir ouvert, en 1895, son agence de Londres, la Société a poursuivi son développement surtout à Paris et dans la banlieue, où le nombre de ses bureaux est passé de 10 à 33. En somme, après 50 années d'une existence laborieuse, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* peut, en pleine force, confiante, continuer sa marche sans changer de route.

Au cours de l'exercice 1908, rien n'est venu entraver son activité ni ralentir le développement normal de ses diverses branches de service. C'est ainsi que le total du bilan, au 31 décembre 1908, s'est élevé à 335.549.299 francs, contre 333.862.420 fr. 73 accusés au bilan dressé au 31 décembre 1907. Quant aux bénéfices réalisés pendant les deux derniers exercices, ils se comparent de la manière suivante :

	Exercices	
	1907	1908
	—	—
	(En francs)	
Bénéfices disponibles		
Bénéfices de l'exercice..........	3.727.849 26	3.751.216 78
Report de l'exercice précédent..	229.978 15	810.042 49
Totaux..........	3.957.827 41	4.561.259 27
Répartition		
Dividende de 14 fr. 37 1/2 par action pour 1907, et de 15 fr. pour 1908....................	2.875.000 »	3.000.000 »
Tantièmes du Conseil...........	272.784 92	275.121 67
A la réserve extraordinaire.....	» »	1.000.000 »
Solde reporté à nouveau........	810.042 49	286.137 60
Sommes égales.....	3.957.827 41	4.561.259 27

Les actions reçoivent ainsi, pour l'exercice 1908, 125.000 fr. — soit 1/2 0/0 du capital versé — de plus que l'année précédente, et la réserve extraordinaire se trouve portée de 6 à 7 millions de francs. Observons même qu'à l'avenir, ce dernier chiffre se trouvera encore modifié dans le bilan. Il sera grossi en effet d'un million prélevé sur les provisions constituées pour parer aux risques éventuels des opérations en cours et, sans supprimer leur affectation spéciale, des 2 millions de francs qui constituent le fonds de dotation de l'agence de Londres qui fonctionne depuis treize ans très régulièrement. Désormais donc le chapitre des réserves s'établira ainsi : réserve légale 10 millions de francs, soit 10 0/0 du capital social nominal, et réserve extraordinaire 10 millions de francs également ; soit au total 20 millions de francs de réserves pour 25 millions seulement de capital versé.

La situation de la Société est donc des plus solides. Et pour la faire ressortir davantage encore, nous allons, comme de coutume, rapprocher les divers chapitres des bilans des deux derniers exercices :

	Exercices	
	1907	1908
	—	—
	(En francs)	
Exigibilités immédiates		
Compte de dépôts à vue....	54.131.085 92	61.251.452 45
Comptes courants créditeurs en France et à l'étranger..	90.083.694 97	98.609.952 06
Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés......	35.490 70	41.445 62
Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil	2.147.784 92	2.275.121 67
Ensemble...........	146.398.055 91	162.177.971 80
Autres exigibilités		
Comptes de dépôts à préavis et échéances.............	46.100.598 70	33.275.898 38
Acceptations à payer sur garanties et sur provisions..	22.981.673 73	21.385.090 58
Ensemble..........	69.082.182 43	54.660.988 96
Disponibilités immédiates		
Encaisse au siège social, à la Banque de France et dans les Banques françaises et étrangères.................	19.532.876 82	26.450.338 99
Coupons à encaisser.........	4.921.303 48	5.150.840 99
Effets à recevoir............	116.638.845 95	126.626.865 05
Reports.......................	19.698.209 84	17.911.612 15
Rentes, actions et obligations	8.073.172 97	10.695.554 46
Ensemble..........	168.864.409 06	186.835.211 64
Autres disponibilités		
Avances sur titres et sur garanties.................	48.802.301 91	34.748.063 62
Comptes courants débiteurs	13.278.251 73	12.660.072 87
Crédits d'acceptation garantis	22.969.148 03	21.363.741 68
Versements non appelés sur les actions................	75.000.000 »	75.000.000 »
Ensemble..........	160.049.701 67	143.771.878 17

Les disponibilités immédiates dépassent de 24 millions 657.239 fr. 84 les exigibilités immédiates, et l'ensemble des disponibilités, à 330.607.089 fr. 81, est supérieur de 113.768.129 fr. 05 à l'ensemble des exigibilités, non compris les immeubles, qui figurent au bilan pour 4 millions de francs.

Le rapport fait aussi remarquer que dans le bilan les installations, le mobilier et les coffres-forts, au siège et dans les bureaux de quartier qui se sont augmentés de trois en 1908, n'entrent guère que pour ordre, soit pour 1.000 fr. Les participations dans les quelques affaires industrielles de plus ou moins longue haleine auxquelles la Société a cru bon de s'intéresser, ont été évaluées de façon à ne laisser, autant que possible, que des chances favorables d'avenir. De leur côté, les titres productifs de revenu et immédiatement réalisables, qui figurent au compte « Rentes et Valeurs » et qu'elle juge utile de garder, afin de conserver une influence dans les Sociétés qu'ils concernent, sont évalués, dans l'ensemble, sensiblement au-dessous des cours cotés en Bourse ou en Banque. Enfin, il mentionne les dispositions prises par le Conseil d'administration à l'égard du personnel dont les émolu-

ments ne dépassent pas 3.800 fr. et dont il a rehaussé les traitements, ainsi que celles qu'il a résolues pour encourager la prévoyance chez les agents, hommes et femmes, porteurs d'un livret individuel de la Caisse Nationale des Retraites pour la vieillesse. Désormais, en effet, la Société versera, sur ce même livret, une somme égale au versement fait par l'employé lui-même, tant à son nom propre qu'au nom de son conjoint, sans toutefois dépasser 250 fr. par an et 3 0/0 du traitement pour les agents ayant moins de douze années de service, 4 0/0 après douze années, et 5 0/0 après vingt années de services rendus.

En somme, l'année 1908 a justifié les pronostics formulés par le distingué président du Conseil d'administration, M. de Montplanet, à l'assemblée générale des actionnaires du 10 mars 1908. « Pour les Sociétés comme pour les individus, avait-il dit alors, la cinquantaine est l'âge de la maturité, où l'on commence à récolter quand on a bien semé, tout en restant plein de force pour préparer de nouvelles moissons. »

A. LECHENET.

LE FIGARO

L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* a été tenue le 29 mars, à la salle des anciens élèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, sous la présidence de M. Prestat, président du Conseil de surveillance.

Les brillants résultats obtenus pendant les années précédentes se sont encore trouvés dépassés en 1908, et c'est avec une satisfaction unanime que les actionnaires ont entendu la lecture du très intéressant rapport de M. Gaston Calmette.

Voici les chiffres du bilan au 31 décembre 1908, rapprochés de ceux au 31 décembre 1907 :

	31 décembre 1907	31 décembre 1908
	(En francs)	
Actif		
Fonds disponibles (en caisse et en banque)	823.342 34	875 604 12
Recouvrements à effectuer	262.737 70	290.960 50
Débiteurs divers	55.157 38	73.183 36
Immeubles	1.600.000 »	1.600.000 »
Mobilier	53.696 64	37.813 19
Propriété et matériel de l'imprimerie	143.256 20	124.920 78
Actionnaires	192.000 »	192.000 »
Gérance	19.200 »	19.200 »
Propriété du journal	1.200.000 »	1.200.000 »
	4.349.390 26	4.413.681 95
Passif		
Capital social	1.200.000 »	1.200.000 »
Dividendes arriérés	57.873 15	51.846 57
Emprunt Crédit Foncier	539.692 04	533.423 48
Amortissement Crédit Foncier	60.307 96	66.576 52
Réserve spéciale Crédit Foncier	4.708 »	4.708 »
Fonds de réserve	1.200.000 »	1.200.000 »
Réserve extraordinaire	117.338 54	121.330 81
Créditeurs divers	121.290 19	115.285 79
Abonnements à servir	330.694 01	331.965 44
Soldes exercices antérieurs	115.168 35	177.254 57
Profits et pertes	602.318 62	611.290 77
	4.349.390 26	4.413.681 95

Comme nous venons de le constater, ces chiffres accusent une amélioration de tous les postes.

Les réserves atteignent 1.901.835 fr. 34. Les fonds disponibles en caisse et en banque s'élèvent à 875.604 fr. 12 et sont en augmentation de 52.261 fr. 78 sur ceux de l'année précédente.

L'ensemble des disponibilités s'élève à 1.239.747 francs 98, contre 1.141.237 fr. 42; elles sont donc en augmentation de 98.510 fr. 56. Les exigibilités formées des créditeurs divers et des dividendes arriérés étant de 167.132 fr. 36 seulement au lieu de 179.163 fr. 34 à fin 1907, l'excédent net des disponibilités se monte à 1.072.615 fr. 62, alors que l'année dernière il n'était que de 962.074 fr. 08, ce qui représente une augmentation de ressources nettes de 110.541 fr. 54.

L'actif immobilisé comprenant les immeubles, le matériel d'imprimerie, de composition, de production de force et de lumière et le mobilier a été réduit de 1.796.952 fr. 84 à 1.762.737 fr. 97. Il a donc subi pendant l'exercice un nouvel amortissement de 34.214 francs 87, portant seulement sur le matériel et le mobilier, car la valeur d'estimation de l'immeuble s'amortit automatiquement par les remboursements annuels effectués au *Crédit Foncier*, et qui dépassent déjà 11 0/0 du montant original de l'emprunt réalisé par l'ancienne Société pour la construction de l'hôtel du *Figaro*.

Pour épuiser cette question des amortissements nous croyons intéressant de faire un relevé de tous ceux qui ont été opérés depuis l'entrée en fonctions de la gérance actuelle :

	Francs
En 1902 on a amorti pour	178.042 11
1903 — —	146.089 38
1904 — —	144.427 54
1905 — —	105.820 91
1906 — —	125.849 69
1907 — —	82.677 86
1908 — —	74.854 60
Soit en sept années un total de	857.762 09

comprenant, en dehors du matériel et de la propriété de l'Imprimerie, les frais d'installation de ce matériel, la transformation et les agrandissements des locaux, du salon des abonnés, de la Librairie, de l'appartement réservé aux services de la publicité, des sous-sols de l'immeuble donnant dans le Faubourg Montmartre, de l'installation du Bureau de Londres et du Pavillon du *Figaro* à Deauville, de l'amortissement du mobilier et de l'amortissement régulier de l'emprunt au Crédit Foncier.

La situation de la Société a donc sensiblement progressé.

Voici comment se présente, pour l'exercice 1908, le compte des recettes et dépenses proprement dites :

Recettes

Recettes des différents services : abonnements, vente, publicité, tous courtages déduits, librairie du *Figaro* et recettes diverses	3.631.042 58

Les recettes avaient été, l'année dernière, de 3 millions 510.755 fr. 38; elles ont donc bénéficié, en 1908, d'une augmentation de 120.287 fr. 20. Ces recettes ne sont dues à aucune cause anormale, à aucune cause imprévue ou accidentelle. Elles proviennent uniquement des sources régulières qui alimentent le journal: de l'abonnement, de la vente au numéro, de la publicité et des affaires de librairie.

Voici, maintenant, l'état des dépenses :

Dépenses

Affranchissements, messageries, imprimerie, rédaction, administration, départ, dépenses diverses, éclairage, frais généraux, invendus, etc	2.943.625 78
Excédent de recettes	687.416 80
A déduire de cet excédent de recettes, pour augmentation de la dette des abonnements	1.271 43
Bénéfice de l'année	686.145 37

Sur cette somme, il a été prélevé pour amortissement 74.854 fr. 60, de sorte qu'il reste comme bénéfice net 611.290 fr. 77. En ajoutant le solde des bénéfices des exercices antérieurs, reporté à nouveau, soit 177.254 fr. 57, on arrive à un total de 788.545 fr. 34.

Les bénéfices suivent une marche ascendante, malgré la concurrence toujours plus forte de la presse quotidienne à cinq centimes et malgré les grandes réformes effectuées par notre confrère.

Ce qu'il faut noter, parce que l'indication est encore

plus éloquente et plus probante, c'est que ces bénéfices coïncident avec l'augmentation des recettes.

Le relèvement de ces dernières est la marque la plus incontestable de la prospérité de l'entreprise.

En voici le relevé :

1902..........	2.980.000	1906..........	3.505.075
1903..........	3.148.000	1907..........	3.510.755
1904..........	3.460.000	1908..........	3.631.043
1905..........	3.488.581		

Dans le rapport très applaudi communiqué aux actionnaires, M. Gaston Calmette fait observer que ce n'est pas la compression des dépenses qui donne l'augmentation des bénéfices que l'on a pu observer.

Ce serait, dit-il, une marque fallacieuse de succès. Nous multiplions au contraire nos numéros à huit pages; et nos frais de rédaction ont de ce seul chef passé de 723.004 francs à 745.714 fr. 59, sans compter nos dépenses d'imprimerie qui s'accroissent en même temps, et notre Supplément littéraire qui a chaque année un plus grand tirage. Il en est de même de nos frais d'administration, qui montent à 228.356 francs au lieu de 224.910 francs, parce que nous avons créé un nouveau poste d'inspecteur de la vente. Ce relèvement de nos recettes nous permet ainsi d'augmenter encore la qualité du *Figaro* et d'assurer sa diffusion plus vaste, avec la certitude que les actionnaires récolteront de ces sacrifices le meilleur profit.

Les amortissements ont été, dans l'établissement annuel des comptes, la constante préoccupation du gérant et du Conseil de surveillance.

Après ces amortissements, les bénéfices nets se sont élevés :

Années		Francs
1902....................	à	454.042 18
1903....................	—	431.358 46
1904....................	—	460.131 48
1905....................	—	469.711 05
1906....................	—	502.472 11
1907....................	—	602.318 02
1908....................	—	611.290 77
Ensemble.........		3.531.324 07

et les actionnaires ont reçu en dividendes :

Années	Francs
1902....................	384.000 »
1903....................	384.000 »
1904....................	422.400 »
1905....................	422.400 »
1906....................	432.000 »
1907....................	480.000 »
1908....................	528.000 »
Ensemble.........	3.052.800 »

La gérance a enfin reconstitué la réserve formant la Dette des abonnements................Fr.	331.965 44
constitué une réserve extraordinaire de...	121.330 81
et reporté à nouveau un bénéfice réservé de	177.254 57
Ensemble..........Fr.	298.585 38

somme appartenant exclusivement aux actionnaires, de même que le fonds de réserve de 1.200.000 francs égal au capital social et dont la contre-partie se trouve dans la valeur de l'immeuble occupé par le journal.

Ce court aperçu en dit plus que bien des commentaires sur les progrès réalisés.

Pour revenir à l'exercice dernier, l'ensemble des amortissements a ramené le bénéfice net de 686.145 fr. 37 à	611.290 77
auquel il faut ajouter..............................	177.254 57
report de l'exercice 1907, ce qui donne un total disponible de..............................	788.545 34
soit, en déduisant les 10 0/0 de la gérance sur 611.290 fr. 77..............................	61.129 07
La somme nette à répartir est de............	727.416 27

Le dividende de 27 fr. 50 (au lieu de 25 fr.), dont les actionnaires ont voté la distribution, absorbera 528.000 francs. Il reste ainsi à reporter à l'exercice suivant une somme de 199.416 fr. 27, supérieure de 22.161 fr. 60 au report à nouveau de l'année dernière.

Comme M. Gaston Calmette le constate dans la conclusion de son rapport, « un journal qui obtient de tels résultats en dépit de l'active concurrence des confrères à bon marché, au milieu des inquiétudes extérieures, et des menaces fiscales à l'intérieur, est un journal auquel le sort bienveillant a donné une force matérielle et morale à peu près unique dans les annales de la presse française ».

M. Gaston Calmette termine son rapport en faisant ressortir l'excellente situation du *Figaro*, tant morale que financière.

Notre force morale, dit-il notamment, ne résulte pas seulement de ce groupement amical dans le devoir qui rend si facile la tâche quotidienne du directeur; nous la tenons aussi, et avant tout, de notre clientèle d'élite qui nous témoigne, chaque année avec plus d'insistance, ses sentiments d'estime flatteuse et de touchante sympathie.

Les actionnaires ont applaudi très vivement le rapport du Directeur-gérant, et se sont montrés très satisfaits des brillants résultats obtenus.

Il serait injuste de ne pas ajouter qu'une large part de ces succès revient à M. Gaston Calmette dont on ne saurait assez louer l'active et intelligente direction.

GEORGES BOURGAREL.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Nous pouvons presque ajouter le mot : Fin à cette rubrique. En effet, la reconnaissance par la Russie de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine a définitivement écarté le risque d'un conflit et rendu plus faciles les négociations pour le règlement de cette irritante question, pendante depuis six mois.

Les échanges de vues se sont donc poursuivis entre les divers Cabinets au sujet de la formule à recommander à la Serbie, et l'on pouvait annoncer, le 28 mars, que l'Angleterre se ralliait à la formule proposée par le baron d'Ærenthal et à laquelle la Serbie devrait souscrire. On apprenait en même temps, que le Gouvernement serbe allait licencier ses réserves.

La démarche des puissances à Belgrade a été accomplie le 30 mars après une conférence à la légation d'Angleterre.

C'est le ministre d'Angleterre qui, en son nom et au nom de ses collègues d'Allemagne, de France, d'Italie et de Russie, a remis à M. Milovanovitch le projet de déclaration, arrêté d'un commun accord par les Cabinets de Vienne et de Londres, et approuvé depuis par toutes les chancelleries européennes, déclaration que la Serbie devra remettre à l'Autriche-Hongrie.

D'autre part, le ministre de Turquie est allé trouver M. Novakovitch et lui a notifié que son Gouvernement partageait le point de vue des puissances au sujet de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine.

Le projet de déclaration a été présenté le même jour par M. Milovanovitch au Conseil des ministres qui a décidé de se soumettre entièrement au désir des grandes puissances. Le ministre de Serbie à Vienne a été informé de cette décision et a remis le 31 courant au baron d'Ærenthal une note contenant la déclaration suivante :

La Serbie reconnaît que ses droits n'ont pas été lésés par l'annexion de la Bosnie-Herzégovine, et puisque les Etats signataires du traité de Berlin ont résolu de donner leur adhésion à cet acte de l'Autriche-Hongrie, le Gouvernement serbe accepte cette solution.

La Serbie s'engage donc à ne plus protester contre l'annexion des deux provinces et à vivre avec la monarchie austro-hongroise sur le pied de bon voisinage. Pour donner un gage de la sincérité de ses intentions, le Gouvernement serbe licencie tous ses réservistes et ramène l'effectif des troupes casernées au chiffre d'avant l'annexion; il promet

aussi de disperser les forces irrégulières telles que bandes, comitadjis et volontaires.

Enfin, le comte Forgach a eu hier avec M. Milovanovitch une conversation pour rechercher un *modus vivendi* qui permettrait de prolonger le règlement provisoire des relations commerciales austro-serbes, lequel expira justement le 31 mars.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de fer français en 1908. — Le *Journal Officiel* a publié, à la date du 28 mars, la situation au 31 décembre 1908 des *Chemins de fer français*. Elle se résume ainsi :

La longueur des *Lignes d'Intérêt général*, exploitée au 31 décembre 1907, atteignait 40.012 kilomètres. Au 31 décembre 1908, elle est passée à 40.121 kilomètres, se décomposant comme suit :

	(Kilomètres)
Réseau de l'Etat	2.831
Grands réseaux	35.698
Réseaux secondaires	1.264
Lignes concédées	328
Total	40.121

L'augmentation de 109 kilomètres comprend les ouvertures suivantes : *Orléans*, 57 kilomètres ; *Midi*, 23 kilomètres ; *Sud de la France* (voie étroite), 8 kilomètres ; *Nord*, 12 kilomètres ; *Paris-Lyon-Méditerranée*, 9 kilomètres.

La longueur concédée, déclarée d'utilité publique ou classée au 31 décembre 1907, était de 43.573 kilomètres. Elle est passée à 43.648 kilomètres au 31 décembre 1908, soit un accroissement de 75 kilomètres.

La longueur des *Chemins Industriels et Divers* exploitée au 31 décembre 1907 était de 233 kilomètres ; elle atteignait 234 kilomètres au 31 décembre 1908. A cette dernière date, la longueur concédée atteignait 277 kilomètres.

Pour les *Lignes d'intérêt local*, la longueur exploitée au 31 décembre 1907 était de 7.811 kilomètres. Elle a augmenté en 1908 de 190 kilomètres, de sorte qu'elle s'est établie au 31 décembre dernier à 8.001 kilomètres. Quant à la longueur concédée, qui se chiffrait par 10.030 kilomètres au 31 décembre 1907, elle s'est inscrite à 10.830 kilomètres.

En ce qui regarde les *Tramways* on trouve les comparaisons suivantes :

La longueur exploitée au 31 décembre 1907 des *Tramways pour voyageurs et marchandises*, qui atteignait 5.417 kilomètres est passée au 31 décembre 1908 à 5.662 kilomètres par suite de l'ouverture à l'exploitation de 245 kilomètres. Quant à la longueur concédée, elle a progressé de 7.642 kilomètres à 8.261 kilomètres, par suite de la concession de 689 nouveaux kilomètres dont il a fallu déduire 70 kilomètres de lignes incorporées dans le réseau des *Chemins de fer d'intérêt local*.

Pour les *Tramways pour voyageurs et messageries ou pour voyageurs seulement*, la longueur exploitée au 31 décembre dernier atteint 2.179 kilomètres au lieu de 2.133 kilomètres au 31 décembre 1907. Quant à la longueur concédée, elle s'établit, au 31 décembre 1908, à 2.510 kilomètres, en augmentation de 35 kilomètres sur l'année précédente.

Société Générale. — Les actionnaires de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* se sont réunis le 30 mars en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

La première de ces assemblées a approuvé à l'unanimité les comptes de l'exercice 1908 qui lui étaient présentés, sur lesquels nous nous réservons de revenir, ainsi que la répartition d'un dividende de 16 fr. nets par action au lieu de 15 fr. 50 en 1907.

L'assemblée générale extraordinaire a adopté, à l'unanimité également, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée décide que le capital social pourra être augmenté de cent millions de francs, en une ou plusieurs fois, et élevé ainsi jusqu'à la somme de quatre cent millions de francs, par la création d'actions de 500 fr., à souscrire en numéraire.

Et l'assemblée donne au Conseil d'administration tous pouvoirs nécessaires pour réaliser, comme il jugera convenable, tout ou partie de l'augmentation de capital ainsi prévue, en une ou plusieurs fois; recevoir les souscriptions aux actions qui seront créées et les versements exigibles sur lesdites actions; faire toutes répartitions; faire, par acte notarié, toutes déclarations de souscription et de versement ; dresser toutes listes nominatives de souscripteurs et tous états de versements, les certifier véritables, remplir toutes formalités pour rendre définitive toute augmentation de capital; déléguer à l'un ou plusieurs de ses membres tout ou partie des pouvoirs qui précèdent, passer et signer tous actes et faire ce qui sera nécessaire;

2° L'assemblée, pour le cas où le Conseil d'administration ne réaliserait tout d'abord qu'une partie de l'augmentation de capital autorisée sous la première résolution, décide qu'après le premier alinéa de l'article 6 des statuts (qui exprimera le montant du capital social augmenté), sera intercalé un nouvel alinéa ainsi conçu :

« Il (le fonds social) pourra encore être relevé jusqu'à *quatre cents millions de francs*, en une ou plusieurs fois, par simple décision du Conseil d'administration et aux taux, clauses et conditions que ledit Conseil fixera. »

Plusieurs modifications aux statuts ont été ensuite approuvées. C'est ainsi que le nombre maximum des administrateurs est porté de 15 à 17. Toutefois il a été stipulé que ces modifications étaient décidées sous la condition suspensive expresse que l'augmentation de capital autorisée par la première résolution aura été réalisée jusqu'à concurrence de 50 millions de francs, au moins, et rendue définitive par délibération de l'assemblée générale qui sera appelée à vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versement relative à cette augmentation.

La dernière augmentation de capital à laquelle la *Société Générale* a procédé remonte à près de trois ans. C'est, en effet, du 17 au 21 avril 1906 que cet établissement a émis, avec droit de souscription par préférence aux porteurs d'actions anciennes, les 100.000 actions qui élevaient son capital social de 250 à 300 millions de francs. Ces 100.000 actions constituaient le solde des 200.000 titres dont l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905 avait autorisé l'émission.

Finances Russes. — Les recettes ordinaires du Trésor russe pour les dix premiers mois de l'exercice 1908 ont été de 1.913 millions de roubles, contre 1.863.6 millions en 1907, soit pour 1908, une augmentation de 50 millions de roubles. Les dépenses ont atteint 1.637.6 millions de roubles en 1907, et de 1.809.3 millions en 1908. L'écart entre les recettes et les dépenses a été de 104 millions en 1908, de 226 en 1907. Les principales plus-values de 1908 ont porté sur les douanes, 17.2 millions; les recouvrements de prêts, 7.5 millions; le Timbre, 5.4 millions; les droits de mutation, 4.8 millions ; les patentes, 4.6 millions; le pétrole, 4.5 millions; les contributions foncières, 3.8 millions. Les sucres sont en diminution de 11.8 millions, la monnaie de 2.5 millions, le réseau de l'Etat de 400.000 roubles, bien que le trafic des voyageurs ait augmenté de près de 4 millions sur l'ensemble du réseau russe. Quant au budget extraordinaire, les dépenses ont été pour les dix mois de 208.6 millions de roubles en 1907, de 136 millions en 1908, soit 72 millions de roubles de moins pour cette dernière année.

Emprunt Tunisien. — La loi du 10 janvier 1907 avait autorisé le gouvernement tunisien à contracter un emprunt de 75 millions de francs pour la construction de chemins de fer, de routes et d'achats de terre pour la colonisation. Deux décrets, en date des 20 avril 1907 et 25 avril 1908, avaient autorisé la réalisation de deux tranches de cet Emprunt de 20 millions chacune.

Sur le rapport du ministre des affaires étrangères et du ministre des finances, un décret signé le 26 mars par le président de la République vient d'autoriser le gouvernement tunisien à réaliser, par voie d'emprunt, le solde de la somme de 75 millions de francs prévue par la susdite loi du 10 janvier 1907, soit 35 millions de francs à affecter, savoir :

	Francs
A des travaux de chemins de fer......	38.800.000
A des travaux de route..............	6 700.000
Ensemble.........	35.000.000

Le décret a paru au *Journal Officiel* du 29 mars.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de février 1909, aux chiffres suivants :

	(En francs)
Monopole des tabacs..........................	1.202.000
— du sel...........................	238.000
— du pétrole........................	181.000
Douanes..................................	493 000
Timbre...................................	388.000
Monopole du papier à cigarettes...............	77.000
— des allumettes......................	56.000
Recettes brutes de janvier 1909..................	2.635.000
Les débours pour achat de matières, frais d'administration, agio et commissions, se sont élevés pendant ce mois à	755.000
Recettes nettes pour février 1909................	1.880.000

Les recettes nettes pour février 1908 avaient été de 1.848.000 fr. Ce mois avait compté 29 jours, c'est-à-dire un jour de plus que février 1909.

La Bourse et les Fêtes de Pâques. — Selon une décision prise par M. Caillaux, ministre des finances, la Bourse des Valeurs de Paris, tout comme celles de Londres et de Berlin, sera fermée aussi les vendredi et samedi saints, 9 et 10 avril courant. Le préfet de police est autorisé à prendre un arrêté en ce sens.

Notre Marché chômera donc du jeudi soir 8 avril au mardi matin 13 avril.

Association de la Presse économique et financière. — L'association de la Presse économique et financière a tenu le 28 mars sa quatrième assemblée générale annuelle sous la présidence de M. Edmond Théry. Après lecture des rapports du secrétaire général de l'Association et du trésorier, qui ont été adoptés à l'unanimité, l'assemblée a procédé au renouvellement partiel de son comité. MM. Léon Chavenon, Georges Manchez, Emile Mendel, Alfred Neymarck et Edmond Théry, membres sortants, ont été réélus.

Le bureau de l'Association se trouve, en conséquence, constitué de la façon suivante pour l'année 1909 :

Président, M. Edmond Théry ; vice-président, M. Paul Wormser ; secrétaire général, M. Julien Martin ; trésorier, M. Gustave Pessard ; trésorier adjoint, M. Albance Lavallée ; membres du comité : MM. Georges Bourgarel, Georges Brégand, Léon Chavenon, Georges Manchez, Armand Mayer, Emile Mendel, Alfred Neymarck, Louis Planchon, Gaston de Queylar, Maxime-Auguste Vitu.

Après l'assemblée, les membres de l'Association ont voté le vœu suivant :

« A l'issue de son assemblée générale, l'Association de la Presse économique et financière émet le vœu que la Bourse soit fermée, à l'exemple des grands marchés financiers du monde, le vendredi et le samedi qui précèdent le jour de Pâques. »

Ce vœu a été transmis par le Président de l'Association à M. de Verneuil, syndic des Agents de change, et on a vu, dans le compte rendu du banquet du 27 mars, que M. le Ministre des Finances a bien voulu accéder à ce désir.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	25 mars	1er avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or................................	3.601.682.922	3.593.329.617
Argent............................	896.114.863	887.178.316
	4.491.797 785	4.480.507.931
Effets échus hier à recevoir à ce jour	82 817	7 519.188
Portefeuille Paris — Effets Paris.....	231.653.159	254.254.855
Portefeuille Paris — Effets Etranger .	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor.	51.121	143.055
Portefeuilles des succursales.........	446.595.869	587.646 477
Avances sur lingots à Paris..........	622.000	622.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris...........	151.585.950	159.178.397
Avances sur titres dans les succurs..	353.487.631	351.335.653
Avances à l'Etat....................	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)...	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles..................	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque......	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales...........	31.554.081	31.556.005
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales..............	2.312.104	3.467.477
Emploi de la réserve spéciale........	8.407.444	8.407.444
Divers..............................	161.380.999	154.527.088
Total..........	6.276.142.557	6.435.777.167
PASSIF		
Capital de la Banque................	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital....	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834......	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857........	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque..	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale....................	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation.....	4.965.609.975	5.128.239.830
Arrérages de valeurs déposées........	18.781.876	18.187.801
Billets à ordre et récépissés..........	4.820.046	5.091.463
Compte courant du Trésor, crediteur	173.667.977	150.981.627
Comptes courants de Paris...........	601.985.897	500.128.033
Comptes courants dans les succursales	92.970.468	161.774.318
Dividendes à payer..................	2.365.154	2.249.744
Escompte et intérêts divers..........	7.569.409	8.205.671
Réescompte du dernier semestre.....	1.678.673	1.678.673
Divers.............................	181.673.738	234.220.655
Total..........	6.276.142.557	6.435.777.167

Comparaison avec les années précédentes

	6 avril 1905	5 avril 1906	4 avril 1907	3 avril 1908	1er avril 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation.........	4.413.6	4.824.6	4.954.7	4.876.3	5.128.2
Encaisse or.........	2.768 0	2.924.8	2.581.5	2.766.2	3.593.3
— argent....	1.100.8	1.050.9	974.1	901.7	887.1
Portefeuille	584.1	894.6	1.457.1	1 255.5	842.0
Avances aux partic.	492.2	504.1	577.5	527.1	510.5
— à l'Etat....	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	164.6	135.4	117.6	176.5	150.9
— partic.	512.3	562.1	497.1	542.5	661.9
Taux d'escompte...	3 0/0	3 0/0	3 ½ %	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or......	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.630.9	6.443.5	9.202.8	8.943.3	4.738.1

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mars 1909 :

Dépôts de fonds..................	7.894.210 46
Retraits de fonds................	3.431.120 31
Excédent de dépôts.....	4.463.090 15

Excédent de retraits du 1er janvier au 20 mars 1909 : 20.307.285 fr. 88.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mars 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 637.321 fr. 72;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.588.909 fr. 87.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les certificats provisoires de l'Emprunt Russe 4 1/2 0/0 1909 n'ayant pas encore été délivrés en nombre suffisant, la Chambre syndicale a décidé que les livraisons en liquidation du 15 février pourraient s'effectuer soit en titres, soit en *délégations*.

En liquidation du 28 février, les livraisons se font exclusivement en certificats provisoires.

Le versement du deuxième quart, soit 125 francs par titre, étant appelé le 1er mars sur les actions de la Société du Port du Rosario,

La Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 20 février, lesdites actions ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 250 francs et nominatifs.

Les actions de la Société des Hauts Fourneaux de Pauillac ont cessé d'être négociables à la Bourse, depuis le 1er mars dernier.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les nouvelles relatives au conflit balkanique maintenant aplani, nous ont valu, dès lundi, une reprise importante dont ont bénéficié un grand nombre de valeurs. Cette reprise était due en bonne partie aux rachats des vendeurs, et elle aurait été certainement plus accentuée si les règlements de fin de mois n'avaient pas été si proches. En tous cas, ce qui s'est passé a servi d'indication, et l'on est en droit d'espérer que la tendance actuelle de la Bourse de Paris, qui correspond du reste à celle des autres grands marchés financiers européens, s'affirmera davantage encore dans ces temps prochains.

Pour les besoins de la liquidation l'argent, comme tout le laissait prévoir, a été abondant. Les reports ont été bon marché, les capitaux ayant pu s'obtenir facilement aux environs de 1 1/4 0/0 l'an.

De même que le Stock-Exchange de Londres et la Bourse de Berlin, notre Bourse fermera ses portes les 9, 10, 11 et 12 avril, en raison des fêtes de Pâques.

Hier jeudi, la *Banque d'Angleterre* a réduit le taux de son escompte de 3 0/0 à 2 1/2 0/0.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont été très fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 97 fr. 75 fin avril, avec 13 et 16 centimes de report, contre 97 fr. 17 fin mars. Au comptant, on clôture à 97 fr. 60, contre 97 fr. 25.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 97 fr. 70, ex-coupon, au comptant, contre 98 fr. 30, avec coupon.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés bien tenus, et plus animés que précédemment.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 80 francs, contre 79 fr. 55; *Tunisien 3 0/0 1892*, 468 fr. 50, contre 467 fr. 25; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 472 francs; il était à 474 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 420 fr. 25, contre 419 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu des échanges actifs.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 541 fr. 50, au lieu de 544 fr. 75.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 406 francs, contre 406 fr. 50, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 406 francs, au lieu de 407 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 395 fr. 75, contre 394 fr. 50, précédemment.

Prochain tirage : 5 avril : *Ville de Paris 1894-1896*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.290 francs au comptant, au lieu de 4.285 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 6.416.867 fr., contre 13.060.821 fr. en 1908 et 11.070.821 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* cotent 742 francs, au lieu de 745 francs.

A l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 3 avril, le Conseil d'administration proposera la répartition d'un dividende de 30 fr., égal au précédent. Cette assemblée sera suivie d'une assemblée extraordinaire qui aura à se prononcer sur les diverses propositions que nous avons énumérées ici même le 19 mars.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont toujours l'objet de transactions très suivies par suite des demandes continuelles des portefeuilles.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* s'inscrit à 483 francs au lieu de 483 fr. 25; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se retrouve à 508 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 501 francs; *Obligations Foncières 1895*, 471 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 453 fr. 25; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs, contre 500 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 reste à 504 fr. 75, au lieu de 504 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 463 fr. 25, contre 463 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 258 francs.

Prochains tirages : 5 avril : *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, après s'être tenues relativement sur l'expectative, se montrent actives et la plupart en avance.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.619 fr., contre 1.572 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.204 francs jeudi dernier, est à 1.214 francs.

La *Société Générale* clôture à 674 francs; elle se traitait à 673 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* termine à 737 fr., contre 730 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* se retrouve à 807 francs à terme, contre 783 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'échange à 258 fr. 50 au comptant et à 259 francs à terme, contre 256 fr. 50 et 255 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 695 francs au comptant, contre 692 fr. 50, précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* termine à 123 fr. 50, contre 125 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se retrouve à 847 francs; elle cotait 840 francs il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* qui finissaient à 490 francs, sont encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* se traite à 1.480 francs au comptant, contre 1.470 francs.

La *Rente Foncière* termine à 478 francs, sans changement.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.397 francs, se retrouve à 1.395 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 82 francs au comptant et à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se tiennent à 449 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été mouvementées un moment sur des bruits de grève possible du personnel, bruits qui étaient absolument sans fondement du reste.

L'*Est*, qui cotait 943 francs au comptant, il y a huit jours, se tient à 940 francs.

Le *Midi* finit à 1.160 francs au comptant, contre 1.150 francs précédemment.

Le *Lyon* se traite à 1.365 francs au comptant, au lieu de 1.368 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* se tient à 1.765 francs à terme; il cotait à 1.770 francs, il y a huit jours, et il a fait 1.730 fr. au plus bas.

Le conseil d'administration de cette Compagnie a, dans sa séance du 26 mars, fixé à 72 francs le chiffre

qui sera proposé à l'assemblée générale pour le dividende afférent à l'exercice 1908.

L'*Ouest* finit à 951 francs au comptant, contre 949 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* se retrouve à 1.439 francs au comptant, contre 1.435 francs jeudi dernier.

Pour la 11e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Midi*, 74.000 francs ; *Est*, 30.000 francs. *Diminutions : Orléans*, 36.000 francs ; *Nord*, 123.000 francs ; *Lyon*, 170.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu un marché actif mais un peu irrégulier, au moins en ce qui regarde quelques valeurs spéciales.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'échange à 503 francs, contre 500 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui restait à 312 francs à terme, est à 320 fr.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 710 francs à terme, s'inscrit à 713 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) termine à 188 francs à terme. Elle se tenait à 190 francs, y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui était à 251 fr. à terme et 252 francs au comptant, se retrouve, sur ces deux marchés, à 264 fr. et à 265 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 589 fr. 50, s'inscrit à 592 fr. 50.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* finissent à 290 francs, contre 285 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se retrouve à 321 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 487 francs au comptant. Actions, 442 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 169 francs, contre 161 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 372 francs au comptant.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, clôture à 642 francs, contre 631 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, finit à 265 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* se traitent à 2.045 fr.

L'action *Suez*, qui était à 4.700 francs au comptant, est à 4.705 francs. A terme, on clôture également à 4.705 francs.

Les recettes du 1er janvier au 31 mars 1909 s'établissent à 29.937.000 francs, contre 27.698.000 francs pendant la même période de 1908 et 29.423.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 218 francs, comme la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires terminent à 168 francs, contre 167 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui se tenaient à 459 fr., finissent à 468 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.315 francs, et qui est passée un moment à 1.348 francs, s'inscrit à 1.310 francs après 1.290 fr. au plus bas.

Pour la douzième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 837.153 fr. 60, contre 891.226 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les douze premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 9.509.732 fr. 60, contre 10.020.735 fr. 95 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 510.953 fr. 35 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* s'inscrivent à 218 francs, contre 212 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se traite à 979 fr., contre 971 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* cote 562 francs, contre 560 francs.

Nous apprenons que cette Société vient de recevoir de la *Compagnie des Chemins de fer Paris-Lyon-Méditerranée* une commande importante de wagons de troisième classe s'élevant à plus de 1 million et demi.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se tient à 262 francs ; elle était à 261 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se retrouve à 166 francs à terme, contre 163 francs précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* sont fermes à 337 fr. 50.

Le remarquable essor économique de l'Argentine, qui se traduit par une impressionnante progression des exportations, doit attirer l'attention sur cette valeur, au moment où une première section de la ligne vient d'être ouverte au trafic. Les travaux de construction constinuent à être activement conduits, et il est posé environ 1.200 mètres de rails par jour, de telle sorte que la ligne sera complètement achevée dans un an environ. Dès cet exercice, les sections en service, assurées d'un trafic intense, procureront à la Société des recettes importantes.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 507 francs, contre 505 francs. Actions, 2.049 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 609 francs, sont à 604 fr. 50 ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 508 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont fermes à 455 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 336 francs à terme ; action de capital 576 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* sont tous en vive reprise.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 86 fr. 20, au lieu de 84 fr. 35 il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 94 fr. 95, contre 92 fr. 25 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 87 fr. 75 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 99 fr. 50, contre 98 fr. 30.

La *Rente Italienne* se retrouve à 104 fr. 15, contre 103 fr. 35 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui clôturait à 59 fr. 80, s'inscrit encore ainsi.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 101 fr. 90, au lieu de 100 fr. 20 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 72 fr. 75, contre 70 fr. 80 ; *Russe 3 0/0 1896*, 70 fr. 60. Il se traitait à 68 fr. 70, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 92 francs au comptant les titres libérés, et 91 fr. 75 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui finissait à 76 fr. 85, a bondi à 81 fr. 22.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 93 fr. 20 jeudi dernier, clôture à 94 fr. 57.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 96 fr. 25 et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 25. Ces fonds se tenaient à 93 fr. 90, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 103 fr. 10 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 490 fr., contre 473 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 710 fr., finit à 720 francs.

L'action du *Crédit Foncier de Tunisie* s'inscrit à 540 francs, comme précédemment.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se tient à 722 francs, contre 705 francs.

La *Banque d'Athènes* se retrouve à 114 francs, au lieu de 112 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 284 francs, comme la semaine dernière.

La *Banque du Nord* est à 1.144 fr. au comptant contre 1.141 fancs.

La *Banque de Londres et de Mexico* se tient à 601 francs au comptant, contre 577 francs à terme jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui cotait 1.016 francs, clôture à 1.030 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est ferme à 426 fr.
La *Banque de Guanajuato* finit à 270 francs.
La *Banque de l'Etat de Mexico* s'échange à 295 fr.
Les *Chemins de fer Espagnols* demeurent calmes.
Les *Andalous* s'inscrivent à 201 fr., contre 202 fr.; *Nord de l'Espagne*, 337 francs, contre 339 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 404 francs, contre 407 francs.
L'action *Nitrate-Railways* est à 214 francs, au lieu de 221 francs la semaine dernière.
L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 100 francs, clôture à 117 francs.
Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* s'inscrivent à 481 francs au comptant.
L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 359 francs à terme.
L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui restait à 464 francs la semaine dernière, se retrouve à 466 francs.
La *Sosnowice*, qui finissait 1.428 fr., est à 1.452 fr., après 1.457 francs, au plus haut.
La *Briansk* se traite à 271 fr., au lieu de 263 francs.
Le *Rio-Tinto* est à 1.767 francs, contre 1.719 fr., après 1.777 fr. au plus haut.
L'action *Naphte de Bakou*, qui se traitait à 836 fr., est à 848 francs.
Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 378 fr.; actions privilégiées, 390 fr.
Les *Tabacs Portugais* sont à 635 francs, contre 630 francs précédemment.
Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 365 francs il y a huit jours, terminent à 370 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

On a procédé, mercredi, à la liquidation de fin de mois. Elle a été facilitée, comme la précédente, par le bon marché des capitaux. Les reports, en effet, se sont établis, en moyenne, à 3 0/0 l'an environ.

La tendance, sur ce Marché, reste, dans la plupart des compartiments, très satisfaisante, et les transactions ont pris, ces derniers jours, une certaine ampleur.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 96 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 96 fr. 55, contre 95 fr. 10; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 90 fr. 90, contre 89 fr. 10 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 79 fr. 72, contre 78 fr. 80.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 53 fr. 27; il était à 53 francs il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* clôture à 34 fr. 25, contre 34 fr. 20 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.446 francs, contre 1.435 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* se traitent à 241 francs, au lieu de 227 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 266 fr., au lieu de 261 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* finissent à 530 francs. Elles étaient à 500 fr., jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* restent à 513 francs, et les actions de 50 yen nominal à 183 fr. 50.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est recherchée à 455 francs.

Bien que la concession du port ait une durée plus que suffisante à l'amortissement de l'emprunt obligataire, il peut se produire dans un avenir moindre une éventualité prévue au décret de concession : c'est le rachat par le Gouvernement Fédéral, droit qui peut s'exercer à partir du 31 décembre 1922. Dans ce cas, les porteurs d'obligations du Port de Bahia ne verront en rien leurs garanties diminuer, puisque le Brésil devra payer en titres de sa Dette publique une somme dont le revenu représentera 6 0/0 du capital non encore amorti; il est utile, d'ailleurs, de faire remarquer que la Société civile des obligataires fonctionne depuis un an, ce qui est de nature à donner satisfaction aux porteurs de titres de cette entreprise.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est de nouveau ferme à 457 francs; du 1er janvier à fin février 1909, les revenus douaniers ont atteint 9.887.784 fr., en augmentation de plus de 2 millions de francs sur la période correspondante de 1908.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 440 francs.

La *Huanchaca* reste à 82 francs, contre 79 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* terminent à 598 francs; elles étaient 595 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se tiennent à 380 francs, contre 392 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 508 francs, sont à 516 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui s'échangeaient à 824 francs, restent à 845 francs.

L'action *John Cockerill* finit à 1.675 francs, comme il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* cote 433 francs, au lieu de 414 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* reste à 217 francs, contre 205 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* clôture à 1.170 francs.

La *Tharsis* clôture à 139 francs. Il convient de rappeler que cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 5 sh. Ce dividende correspond à 12 1/2 0/0 et son paiement absorbera 156.250 liv. st., les amortissements recevront 26.811 livres sterling et le report à nouveau sera de 24.024 liv. st. *Cape Copper*, qui était à 184 fr. 50, reste à 188 francs.

Les actions *Laurium Grec* sont à 54 fr. 75, contre 52 fr. 25, il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* est à 820 francs. Elle se tenait à 818 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* est à 160 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui restait à 495 fr. jeudi dernier, s'inscrit à 535 francs.

L'action *Platine* cote 389 francs, contre 395 francs.

L'action *Pobedenko* est ferme à 100 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.426 francs, au lieu de 1.393 fr.

La *Toula* cote 280 francs, contre 269 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 91 fr. 50.

La *Part de Monaco*, qui restait à 5.195 francs la semaine dernière, se tient à 5.300 francs.

Les *Préférence B 7 0/0 des Classes Laborieuses* sont actuellement à 36 fr. 75, pour les coupures de 5 et de 10, et à 39 fr. 50 pour les unités.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 436 f. 50.

Les recettes de la onzième semaine de 1909 se sont élevées à 686.017 francs contre 645.850 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 40.167 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 567.957 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* sont à 375 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 30 mars dernier. Toutes les résolutions et les rapports présentés par le Conseil d'administration, ont été votés à l'unanimité.

Les sollicitors de la *Capillitas Copper Company Limited* ont décidé le liquidateur de cette Compagnie à prolonger jusqu'au 8 avril, date définitive et irrévocable, le délai d'échange des actions anciennes contre les actions nouvelles de la *Capillitas Consolidated Mines, Limited.*

Les demandes doivent être adressées : soit à la banque Chaplin, Milne, Grenfell et Co, 6, Princess Street, à Londres, soit à la Banque Ch. Victor et Cie, 13, boulevard Haussmann, à Paris.

Les actions 6 0/0 de préférence cumulatives *Oviedo Mercury Mines* sont bien tenues à 62 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

1er avril 1909.

Blé : la situation ; les cours. — **Vins** : la situation ; la consommation payante des six premiers mois de la campagne. — **Alcools** : production des cinq premiers mois de la campagne. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation. — **Métaux** : les cours.

Blé. — De plus en plus, les nouvelles défavorables au sujet de la future récolte disparaissent. La note optimiste domine de nouveau, à la grande satisfaction de tout le marché ; elle a arrêté la hausse qu'on craignait devoir être exagérée. La hausse, en effet, ne se serait plus arrêtée si, aux besoins assez considérables de la consommation était venue s'ajouter la peur d'une récolte compromise ; il n'en est rien heureusement.

Que les besoins de la consommation soient grands, cela résulte du tableau, d'après Beerbohm, des quantités flottantes pour l'Europe, à cette époque de l'année, comparées avec celles des mêmes époques des années précédentes.

Quantités flottantes pour l'Europe

	Royaume-Uni	Continent	Total
	—	—	—
		(En quarters)	
1905........	3.820.000	2.240.000	6.060.000
1906........	3.850.000	2.340.000	6.190.000
1907........	3.750.000	2.500.000	6.250.000
1908........	4.500.000	2.785.000	7.285.000
1909........	4.250.000	2.990.000	7.240.000

On estime que dans les mois qui restent à courir d'ici à la fin de la campagne, ces besoins augmenteront encore sans qu'on prévoie cependant des difficultés pour la soudure des deux campagnes 1908-1909 et 1909-1910.

Au surplus, bien loin d'avoir à craindre une hausse exagérée des cours, on assiste plutôt à un tassement — du moins momentané. Beaucoup ne croient pas à la durée de cette baisse, la consommation épuisant ses stocks et devant, avant peu, procéder à d'importants achats. Mais, pour le moment, ces stocks sont encore suffisants, comme les existences de la culture sont encore normales.

On n'a toujours rien de précis concernant la dernière récolte de l'Argentine ; on assure cependant que la quantité est médiocre mais que la qualité est bonne ; l'excédent pour l'exportation serait de 41 à 42 millions d'hectolitres.

A Paris, les affaires en blé sont assez animées. Offres et demandes ont un cours normal. La tendance est calme et hésitante. On a fait pour le courant 24 25, pour le prochain 24 05.

Sur les places américaines les cours ont légèrement fléchi, par suite de réalisations et de liquidations. Mais la baisse est peu importante.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	4 mars 1909	11mars 1909	18mars 1909	25mars 1909	1er avr. 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 10	24 25	24 25	24 75	24 25
Liverpool...........	23 ..	22 46	22 81	22 60	23 12
Berlin	28 46	28 25	28 59	28 30	28 81
Budapest............	28 10	28 69	27 40	28 10	28 32
Chicago.............	22 38	21 97	22 33	22 02	23 31
New-York	23 99	23 49	23 ..	23 40	22 82

Farines-Fleurs. — Un bon courant d'affaires anime ce marché. Acheteurs et vendeurs montrent de l'empressement. Les cours sont bien tenus et accusent même une légère tendance à la hausse. Le courant cote 30 75, le prochain fait 30 85.

Vins. — Les travaux de la vigne ont repris partout et suivent leur cours normal, quoique devant la mévente des vins les frais de culture soient généralement réduits au minimum. Les propriétaires — surtout dans le Midi — font le maximum d'économie sur la main-d'œuvre.

Dans l'ensemble, on constate une légère reprise dans les affaires, mais les transactions portent toujours sur de faibles quantités. Mais leur importance tend à s'accroître et l'on compte qu'elles prendront, avant peu, l'ampleur qu'elles ont toujours à l'approche de l'été.

On échantillonne beaucoup sur nos grands marchés vinicoles et il résultera certainement des affaires de ce mouvement.

Dans le Midi c'est cependant la stagnation qui persiste ; les affaires sont toujours languissantes et les prix n'ont encore aucune tendance à se relever : la marchandise courante se paie toujours entre 0 fr. 80 et 1 fr. le degré ; les beaux vins rouges font jusqu'à 1 fr. 10 ; mais à ce dernier prix les transactions sont très rares.

En Bourgogne, les cours sont fermes mais sans changement depuis longtemps. Le mauvais temps nuit aux affaires. On a cependant des indices d'une reprise des transactions et d'une hausse des cours.

Même note dans le Bordelais : du calme mais un indice certain du retour prochain de l'activité. On signale des achats, sinon importants, du moins assez nombreux, surtout dans les vins vieux de 1905 et 1907.

En Algérie, la vigne a très bon aspect mais on redoute beaucoup les sauterelles.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, la stagnation des affaires persiste ; les affaires ont même diminué encore et les cours se sont tassés davantage. On n'achète que pour les besoins immédiats.

***

Pendant le premier semestre de la campagne 1908-1909, l'écoulement des vins de France a été de 21.179.610 hectolitres.

La consommation payante totale comprend, en outre, l'excédent de nos importations sur nos exportations, qui s'établit comme suit :

Importations......................	2.885.486
Exportations......................	1.029.161
Différence..............	1.866.325

La consommation payante totale a donc été la suivante pendant le premier semestre :

Ecoulement des vins de France.....	21.179.610
Surplus des importations..........	1 866.325
Consommation payante..............	23.045.935

Pendant les six premiers mois de la campagne 1906-1907, la consommation payante totale avait été de 22.489.555 hectolitres et pendant la même période de 1905-1906, la consommation payante totale n'avait été que de 21.931.790 hectolitres ; en 1904-1905, de 21.513.976 hectolitres et en 1903-1904, de 19.419.022 hectolitres.

Alcools. — Le marché de l'alcool ne présente ni intérêt ni changement. La distillerie maintient de hauts cours, ce qui a ce résultat que la consommation épuise ses stocks.

Le disponible fait 39 25 ; le courant cote 39 25.

***

La direction générale des contributions indirectes vient de publier le tableau de la production et du mouvement des alcools au 28 février, pour les cinq premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement à 1907-1908 pour la même période.

Pour la production des bouilleurs de cru dont la fabrication est contrôlée et des distillateurs de profession, les quantités d'alcool, provenant de la distillation des produits suivants, s'élèvent en hectolitres à :

	1908-09	1907-08
	—	—
Vins............................	71 615	67.170
Cidres et poirés................	2.737	970
Marcs et lies...................	37.358	31.281
Substances farineuses...........	133.693	140.490
Betteraves......................	1.237.033	1.133.753
Mélasses........................	167.834	147.659
Autres substances...............	102	234
Totaux..........................	1.650.342	1.521.457

En ajoutant le mouvement de la production des bouilleurs

et distillateurs de profession à celui de la production des bouilleurs de cru, on a pour les cinq premiers mois de la campagne :

Production	1908-09	1907-08
—	—	—
Alcools de :	(En hectolitres)	
Vins	123.615	129.170
Cidres, poirés	37.737	7.970
Marcs et lies	157.358	155.281
Farineux	133.603	150.400
Betteraves	1.237.033	1.133.753
Mélasses	167.834	147.657
Substances diverses	162	224
Totaux	1.857.342	1.714.455
Reprises	642.448	689.319
Ressources	2.588.766	2.476.995
Stocks 28 février	1.187.850	1.187.095
Livraisons	1.274.188	1.152.683

Sucres. — Peu de changement à signaler au marché du sucre depuis une huitaine. On se maintient au cours de la semaine précédente, car après une légère baisse, à la fin de la dernière semaine on est revenu aux prix précédents. Les causes de ces fluctuations sont assez incertaines et tout ce qu'on a dit des meilleures nouvelles de la récolte de Cuba peut être vraisemblable mais n'est pas tout à fait certain. Quoi qu'il en soit, on est revenu à de bonnes dispositions et l'on envisage l'avenir sans aucune inquiétude.

A Paris, la tendance reste orientée vers la fermeté. Le sucre blanc n° 3 fait, pour le courant 30 62 ; pour le prochain 31 ... Les sucres roux disponibles sont à 27 25.

En Amérique, malgré des fluctuations de cours, la tendance reste soutenue.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	3 mars 1909	10mars 1909	17mars 1909	24mars 1909	31mars 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 ..	27 25	27 25	27 25	27 25
Londres	25 ..	25 80	25 70	25 95	22 60
Bruxelles	24 87	25 62	25 75	25 10	25 75
Amsterdam	24 96	25 78	27 15	26 ..	.. ..
Prague	24 15	24 51	24 37	24 93	24 92
Hambourg	25 62	26 06	26 18	26 37	26 37
New-York(moscovad)	26 92	37 75	35 90	39 15	40 ..

***

D'après M. Otto Licht, les stocks visibles au 1er mars ont été les suivants pendant les trois dernières années :

	1909	1908	1907
	—	—	—
		(En tonnes)	
Allemagne	1.199.520	1.163.834	1.184.826
Autriche-Hongrie	837.545	869.071	773.094
France	601.859	621.011	804.680
Belgique	150.072	141.660	180.036
Hollande	68.707	66.247	52.869
Angleterre	146.168	163 891	160.655
Hambourg	8.860	78.510	65.060
Ensemble	3.007.731	3.104.224	3.221.100
Etats-Unis	217.192	163.764	206.945
Cuba, stock total	238.475	165.532	285.090
Cargaisons flottant.	»	22.000	9.200
Stock total	3.463.398	3.455.520	3.722.395

Soies. — La situation du marché de la soie n'a pas varié, c'est-à-dire que les affaires restent peu importantes et que les cours ne se sont pas raffermis. Il en est ainsi pour toutes les provenances quelles qu'elles soient.

La fabrique hésite toujours à acheter et ses hésitations se justifient assez, les indications de la mode étant encore fort incertaines.

On se contente de servir les demandes courantes et journalières ; mais on ne constate aucune opération de longue haleine. Notre marché tire son principal soutien des demandes de l'étranger qui, elles, sont un peu plus appréciables.

On cote :

Grèges Italie 1er ordre 10/12, 50 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 40 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41 fr. ; Trame Canton fil. 2e ordre 24/26, 39 fr. ; Trame Chine t. c. 1er ordre 40/45, 40 fr. ; Trame Japon fil. 1er ordre 26/28, 47 fr. ; Organsin Cévennes 1er ordre 24/26, 52 fr. ; Organsin Italie 1er ordre 24/26, 52 fr. ; Organsin Brousse 1er ordre 28/32, 46 francs ; Organsin Syrie 2e ordre 19/21, 47 fr. ; Organsin Canton fil. 1er ordre 19/21, 42-43 fr. ; Organsin Chine fil. 1er ordre 19/21, 51-52 fr.

En provenances asiatiques, on n'achète qu'au fur et à mesure des besoins, c'est-à-dire assez peu.

On a fait :

Grèges Chine filature n° 3 9/11, 44 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 9/12, 45 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 10/13, 45 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 42 fr. ; Grèges Canton fil. best I 11/13, 37 fr. ; Grèges Canton fil. I 13/15, 36 fr. 50 ; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 36 fr. ; Grèges Canton fil. bon 2 13/15, 34 fr. ; Grèges Canton fil. 1er ordre 18/22, 30 fr. ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best 3 14/18, 26 fr. 50.

Métaux. — La circulaire hebdomadaire de MM. Merton et Cº donne les renseignements suivants sur la production du *cuivre* en 1908 : « Cette production s'est élevée pendant l'année 1908 à 748.625 tonnes contre 713.865 tonnes pendant 1907, ce qui représente une augmentation de 34.760 tonnes.

Etant donné que plusieurs mines importantes des Etats-Unis d'Amérique, du Canada et du Mexique ont été fermées pendant les premiers mois de l'année dernière et que de nouvelles mines ont été ouvertes récemment, il faut s'attendre à ce que la production de cette année-ci dépasse largement les chiffres ci-dessus, à moins que des mesures spéciales ne soient prises par les gros producteurs pour la réduire. »

Les bas prix notés la semaine dernière ont provoqué des ordres d'achats qui ont fait remonter un peu le niveau des cours. Les achats de l'Amérique comme du Continent ont été très importants.

A Paris, on a coté, pour les 100 kilos, en marques ordinaires, 146 fr. ; pour les premières marques, 147 fr. 50.

Le marché de l'*étain* a été fort agité. Des tentatives de baisse ont un instant fort déprimé les cours, mais cette manœuvre n'a pu durer et les prix se sont relevés devant l'importance des demandes. On est remonté à 357 fr. 50 pour l'étain Banka et à 352 fr. 50 pour l'étain Billiton.

En *plomb* les arrivages ne sont guère nombreux et les approvisionnements diminuent. Le marché a des tendances à se raffermir mais la hausse n'a encore été que de médiocre importance jusqu'à présent. Les 100 kilos font 40 fr. livrables à Rouen.

Peu d'achats en *zinc* à cause du calme qui règne dans toute la grande industrie. Cependant on n'a constaté aucune faiblesse sur ce marché. On s'est maintenu au cours de 61 fr. 50 les 100 kilos, à Paris.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	4 mars 1909	11 mars 1909	18 mars 1909	25 mars 1909	1er avril 1909
Cuivre en barres :	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Disponible	56 15 .	56 3 9	55 1/4	55 16 3	56 18 .
A 3 mois	57 10 ..	57 .. .	56 . .	55 13 9	57 12 .
Etain : disponible	130	130 . .	129 1 8	129 2 6	134 7 6
— à 3 mois	131 10 .	131 15	130 5 8	130 12 6	135 10 .
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 15 .	13 1/2	13 15 .	14 . .
— espagnol : —	13 7 6	13 8 9	13 5 .	13 10 .	13 15 .
Zinc : disponible	21 17 6	21 10 .	21 1.4	21 7 6	21 7 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	47 .	46 7	46 1	46 8	46 10

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 31 mars 1909.

Les événements d'Orient. — Discours du Chancelier. — Le désarroi parlementaire. — Le marché financier — Les industries.

Les événements de la politique extérieure dominent toute la situation. Le conflit oriental est fini, tout péril de guerre semble conjuré... pour le moment. L'Autriche-Hongrie et, à travers elle l'Allemagne, viennent de remporter, toutes deux, un gros succès. Le succès allemand est même plus grand que le succès autrichien, car c'est Berlin qui a remporté, en fin de compte, la victoire sur St-Pétersbourg. La Russie et après elle, la France et l'Angleterre viennent de se ranger complètement au point de vue autrichien. On reconnaît l'annexion de la Bosnie-Herzégovine ; on abandonne la Serbie à son sort. La diplomatie austro-hongroise ayant reçu de l'Allemagne, en cadeau, tout ce qu'elle demandait à l'Europe, peut désarmer.

L'Allemagne qui vient de prouver qu'on peut beaucoup quand on a son appui, ne triomphe pas moins. Toute la presse officieuse entonne un chant de victoire et le chancelier M. de Bülow a tenu à cueillir des lauriers encore frais. Il a fait hier au *Reichstag* l'apologie de sa politique dans un discours qui a eu un tel retentissement que certainement vous le connaissez déjà. Dans ce sentiment de force que donne une victoire, le prince de Bülow a réussi a être jusqu'au bout calme et souriant : il n'a plus parlé, comme les fois précédentes, des grands périls que court l'Empire et des nombreux ennemis qui le guettent. Il s'est montré plus confiant et plus rasséréné.

Par l'affirmation de sa fidélité passive à l'alliance austro-allemande et par la démonstration de la force qu'elle constitue et des avantages qu'on en a recueillis et qu'on en peut recueillir, M. de Bülow s'est fait vivement applaudir par l'unanimité du *Reichstag*, les socialistes compris. Ce fut une bonne journée pour lui.

Pour les Français, l'intérêt plus particulier de ce discours réside dans les déclarations relatives au Maroc. Le chancelier a reconnu une fois de plus que la France y a des intérêts politiques spéciaux et que l'Allemagnen' y recherche que l'égalité des droits économiques.

A noter que dans ce long discours sur la politique étrangère, le chancelier n'a même pas prononcé le nom de l'Italie.

Et maintenant reste ouverte cette grande question : le succès que vient de remporter le chancelier dans sa politique et au *Reichstag* lui reconquerra-t-il sa majorité qui s'est dissoute? mettra-t-il fin au désarroi financier ? Car, pour l'instant, le bloc des libéraux et des conservateurs qui constituait le point d'appui du prince de Bülow, au *Reichstag*, n'existe plus. Les deux partis se sont séparés sur différents points de la réforme financière, principalement au sujet des impôts sur les successions dont les conservateurs ne veulent entendre parler à aucun prix. Si l'on ajoute que chacun de ces deux partis est encore en opposition avec les gouvernements des Etats particuliers, on pourra constater à quel degré de gâchis parlementaire on est arrivé. Au fond, c'est toujours la lutte des partisans des impôts directs contre les partisans des impôts indirects. Mais cette fois la lutte se complique de tant de considérations incidentes qu'on ne voit plus où le prince de Bülow trouvera une majorité. Pourtant tous les partis reconnaissent la nécessité des nouveaux impôts ; mais chacun reste irréductible dans ses projets financiers particuliers. M. de Bülow poursuit ses conciliabules pour arriver à se reconstituer une majorité. Il a plus de chance d'y arriver depuis son dernier succès.

La Bourse de Berlin, dont les tendances se sont améliorées depuis plusieurs jours, est tout entière à la fermeté depuis que la paix est assurée. Dans les sphères financières on compte sur une grande activité des affaires, en dépit du marasme des grandes industries qui persiste. Il est vrai que s'il survenait des complications dans la politique intérieure, si l'accord ne pouvait se faire entre le chancelier et le *Reichstag*, toutes ces bonnes dispositions s'évanouiraient à nouveau.

Sur le marché monétaire, on ne signale aucun changement appréciable. Les disponibilités restent nombreuses et l'escompte libre est revenu à 2 1/2 0/0. Cependant, dans les derniers jours, les donneurs se sont tenus davantage sur la réserve et il en est résulté un léger resserrement.

La *Deutsche Bank* vient de tenir son assemblée générale et, en appréciant la situation, le rapporteur a fait ressortir que les transactions dans les bourses ont été importantes depuis le commencement de l'année. Maintenant que la paix est assurée, la situation monétaire va s'améliorer encore. Mais si les affaires industrielles restent dans la stagnation actuelle, on ne saura quel emploi faire des disponibilités.

Inutile, après cela, d'ajouter qu'il ne s'est produit aucune amélioration dans la situation économique.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	27 mars	Dif. 20 mar	27 mars	Dif. 20 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.124.707	+ 23.967	964.457	+ 23.474
Billets du Trésor	72.399	+ 1.488	72.564	+ 573
Billets d'autres banques	36.273	+ 5 987	31.958	+ 8.703
Lettres de change	760 550	+ 19.632	934.873	— 15.031
Prêts sur titres	65.615	— 7.444	82.176	+ 4.745
Valeurs	253 134	+ 6.519	51 229	— 11.596
Divers	130.639	— 11.360	98.951	+ 552
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.384.254	+ 27.456	1.353.519	+ 11.011
Autres engagements à vue	781.872	+ 10.559	604.798	+ 4.209
Divers	26.377	+ 1.774	33.077	+ 1.169

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
23 janvier	894 563	241.814	1.473	717	786	54	+ 241	4 %
31 » ...	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	»
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258.266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 » ...	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 » ...	855.530	269.177	1.384	782	760	66	+ 316	»

Les Chemins de fer allemands en février. — Pendant le mois de février, les recettes des chemins de fer allemands se sont élevées à 39.929.951 marks pour les recettes provenant du trafic des voyageurs, soit une diminution de 441.317 marks par rapport à la même période de 1908, et à 118.601.536 marks pour les recettes provenant du trafic des marchandises, soit une diminution de 7.661.165 marks.

Les recettes des lignes, dont l'exercice commence au 1er avril s'élèvent, pour les onze premiers mois de l'année en cours, à 563.195.613 marks pour les recettes provenant du trafic des voyageurs, soit une augmentation de 18.744.608 marks sur la même période de l'année précédente, et à 1.266.730.822 marks pour les recettes provenant du trafic des marchandises, soit une diminution de 59.848.661 marks.

Enfin, les recettes des lignes dont l'exercice commence au 1er janvier ont atteint, pour les deux premiers mois de l'année en cours, 20.022.064 marks pour les recettes provenant du

trafic des voyageurs, soit une augmentation de 306.265 marks par rapport aux deux premiers mois de 1908, et ont été de 25.285.503 marks pour les recettes provenant du trafic des marchandises, soit une diminution de 1.300.618 marks.

Les Chemins de fer Prussiens en février. — Pendant le mois de février, les recettes totales des chemins de fer prussiens et hessois se sont élevées à 135.600.000 marks, ce qui porte à 1.738.500.000 marks les recettes totales pour les onze premiers mois de l'année en cours. Les recettes moyennes mensuelles se trouvent donc être de 158 millions de marks. Si les recettes du mois de mars se rapprochent de cette moyenne, comme il est permis de le supposer, l'exercice 1908-1909 produira 1.896.500.000 marks, alors que les prévisions budgétaires espéraient des recettes de 2.052.800.000 marks. Ces chiffres prouvent combien l'année aura été médiocre pour les chemins de fer prussiens.

Le Commerce extérieur en février. — Pendant le mois de février 1909, le commerce extérieur de l'Allemagne a été, à l'importation, de 3.731.281 tonnes, 123.593 montres et 11.532 têtes de bétail; à l'exportation, il s'est élevé à 3.469.254 tonnes, 22.338 montres et 515 têtes de bétail. Ces chiffres accusent, par rapport à ceux de février 1908, une diminution générale particulièrement sensible pour l'importation. Les deux premiers mois de l'année en cours ont donné les résultats suivants: l'importation a été de 7 377.675 tonnes, au lieu de 8.224.288 pour les deux premiers mois de 1908, et de 218.795 pièces diverses, au lieu de 252.076; l'exportation atteint 6.821.269 tonnes, contre 6.886.036 pour la même période de l'année précédente, et 60.385 pièces, au lieu de 78.301. La diminution est générale, à l'importation; à l'exportation, elle porte principalement sur les produits manufacturés et les matières minérales, tandis qu'on constate une augmentation pour les expéditions de produits agricoles.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er avril 1909.

Les tendances sont ferme sur notre place; les fonds allemands et prussiens sont en progrès; les valeurs industrielles sont bien tenue.

On a coté: 3 0/0 allemand Consolidé, 87 10; Russe 1902, 85 10; Deutsche Bank, 241 40; Harpener, 189 25; Laura, 193 30; Bochumer, 221 80.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 30 mars 1909.

La question navale. — La situation monétaire. — Les émissions de capitaux pendant le 1er trimestre. — Le Stock-échange. — L'abaissement du taux de l'escompte.

Ainsi que je vous le laissais prévoir dans ma dernière correspondance, la question navale, si chère à l'âme britannique, a soulevé hier un grand débat à la Chambre des Communes.

Non moins de vingt-trois questions ont été posées au gouvernement, auxquelles M. Asquith, premier ministre, et M. Mac Kenna, premier lord de l'Amirauté, ont répondu successivement.

Un membre de l'opposition, M. See, a déposé un ordre du jour de blâme, en expliquant que l'opposition ne voulait pas attaquer la politique du gouvernement dans son ensemble, mais seulement la partie de cette politique au sujet de laquelle il n'a pas encore pris de décision. Puis il a ajouté que le fait qui domine la situation est la rapidité avec laquelle l'Allemagne construit ses navires.

Le Ministre des Affaires étrangères, Sir Edward Grey, a pris ensuite la parole pour dire que les alarmes de l'opposition étaient tout à fait exagérées, bien qu'il se trouvât lui-même dans l'obligation de reconnaître que la situation était sérieuse, le programme naval de l'Allemagne créant une situation nouvelle. Il s'est attaché ensuite à démontrer qu'il n'est pas possible de mettre immédiatement en chantier huit *Dreadnought*, qu'aucun délai ne résultera de l'application des plans du gouvernement, et que, d'après ces plans, si la nécessité l'exige, l'Angleterre pourra avoir vingt-six *Dreadnought* en avril 1913. Sir Edward Grey a terminé en faisant appel à l'opposition pour aider le gouvernement à calmer les alarmes exagérées qu'a fait naître la situation de l'Angleterre au point de vue naval.

Après quelques mots de M. Asquith, l'ordre du jour de M. See a été repoussé par 353 voix contre 135.

On peut s'attendre à voir revenir de nombreuses fois encore cette grave question de la marine, qui passionne au plus haut point la nation tout entière.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire, bien que l'approche de la fin du mois ait déterminé un accroissement des demandes, et qu'on ait dû avoir recours à la Banque. Les avances à la journée s'obtiennent entre 2 1/2 et 2 3/4 0/0, les avances à la semaine entre 2 3/4 et 3 0/0.

La *Banque d'Angleterre* continue à s'assurer une bonne partie du métal jaune offert sur le marché libre. Le dernier bilan accuse une augmentation de 979.775 livres sterling de l'encaisse-or, qui arrive maintenant à 40.946.901 liv. st., tandis que la réserve s'est avancée de 29.733.301 liv. st. à 30.712.251 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements est revenu de 49 3/8 à 49 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse-or était de 40.763.388 liv. st., la réserve de 30.951.373 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements de 48 5/8 0/0.

Le *Statist* croit possible une réduction du taux officiel de l'escompte au commencement du mois prochain si, comme il semble maintenant probable, aucune complication politique ne survient d'ici là.

Les demandes de capitaux, qui ont été si importantes pendant l'année 1908, ne se sont pas encore ralenties, et même, si l'on en juge par les résultats des trois premiers mois de l'année courante, il se pourrait que le chiffre de 1909 constituât à ce point de vue un nouveau record. Le montant des émissions nouvelles a atteint, pour le trimestre qui s'écoule, 64 millions de livres sterling, soit 19 millions de plus que pendant la période correspondante de l'année dernière, et plus que le double du chiffre du premier trimestre de 1906.

L'*Economist* donne la répartition, par pays, des sommes ainsi demandées aux capitalistes anglais. Cette classification est d'autant plus intéressante qu'elle constitue un argument en faveur de la thèse soutenue par M. Asquith, au cours d'une réunion récente, où le premier ministre prétendait que le capital exporté aidait au développement et à la consolidation de l'Empire britannique. C'est ainsi que sur les 64 millions de livres sterling représentant le montant des émissions nouvelles, près de 5 millions de livres sterling sont absorbées par le Royaume-Uni, le surplus étant partagé à peu près également entre les colonies anglaises et les pays étrangers. Parmi les colonies, le Canada prend la plus grosse part, avec 9.387.600 liv. st.; puis viennent l'Afrique du Sud, avec 7.724.400 liv. st.; l'Inde et Ceylan, avec 7.278.000 liv. st.; l'Australasie, avec 4.113.900 liv. st.; l'ensemble des autres possessions britanniques figure pour 1.371.200 liv. st.

En ce qui concerne les pays étrangers, la majeure partie des émissions nouvelles est absorbée par les républiques de l'Amérique du Sud, dont le développement, comme le fait observer l'*Economist*, est lié intimement aux progrès du commerce et de l'industrie britanniques.

La tenue du *Stock-Exchange* a été moins satisfaisante le mois dernier: notre place s'est, en effet, fâcheusement laissé impressionner par la tension des rapports entre l'Autriche et la Serbie et l'allure parfois inquiétante de la situation politique en Orient. En outre, la pénurie des affaires, que je vous ai signalée dans la plupart de mes correspondances, a contribué à rendre notre marché plus hésitant. Bref, les 387 va-

leurs envisagées par les statistiques du *Bankers' Magazine* ont enregistré, entre le 20 février et le 20 mars, une moins-value de 58 millions de livres sterling — 57.869.000 exactement — leur valeur totale étant passée de 3.650.885.000 liv. st. à 3.593.016.000. La baisse s'est étendue à presque tous les compartiments de la cote.

Londres, 1er avril. — *Par dépêche*. — La Banque d'Angleterre a abaissé le taux de son escompte de 3 0/0 à 2 1/2 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er Avril 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	58.617.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	40 167.000
Total	58.617.000	Total	58.617.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.313.000
Réserve et profits et pertes	3.731.000	Portefeuille et avances	35.597.000
Trésor et administration publique	19.159.000	Billets en réserve	29.210.000
Comptes particuliers	44.194.000	Or et argent monnayés	1.541.000
Billets à sept jours, etc.	27.000		
Total	81.664.000	Total	81.664.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 février	34.695	29.135	50.677	44.663	24.010	47.35	3
11 »	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	»
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56 499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57 144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½

Les Bons du Trésor. — Les 500.000 liv. st. d' « Edwardian Bills », dont nous parlions dans notre dernier numéro, ayant été remboursés, le 27 mars dernier, par la Banque d'Angleterre, le montant total des Bons du Trésor actuellement en circulation s'élève à 14.500.000 liv. st., se répartissant de la manière suivante :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
—	—	—	—	—	—
	Liv. st.		Liv. st.	1908	Liv. s. d.
19 juin 1909	2 500.000	6	7.847.000	14 déc.	1 17 5.50
28 juin 1909	2.500.000	6	6.246.000	21 —	1 19 10
10 juil. 1909	2.500.000	6	3.640.000	6 jv.09	1 19 6.70
27 juil. 1909	2.500.000	6	6.795.000	22 —	2 2 7.70
17 août 1909	2.500.000	6	5.506.000	12 févr.	1 15 8.04
27 sept 1909	2.000.000	6	5.061.000	22 mars	1 12 4
	14.500.000				

On voit ainsi que la dernière émission — qui remonte au 22 mars — a été couverte plus de deux fois et demie, puisque le montant total des souscriptions a été de 5.061.000 liv. st., au cours moyen de 99 liv. st. 3 sh. 10 d., ce qui fait ressortir un taux moyen d'escompte de 1 liv. st. 12 sh. 4 d.

Les Emissions anglaises pendant le 1er trimestre de 1909. — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le 1er trimestre 1909.

Voici les chiffres obtenus depuis 1905 :

	1905	1906	1907	1908	1909
	—	—	—	—	—
	(En milliers de livres)				
1er trimestre	67.301	30.267	49.429	45.288	64.238
2e —	36.915	55.059	40.905	64.386	»
3e —	22.854	10.835	16.031	31.542	»
4e —	40.117	24.013	18.265	50.988	»
Totaux	167.187	120.174	123.630	192.204	64.238

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le premier trimestre des trois dernières années, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

	1er trimestre 1907	1908	1909
	—	—	—
	(En livres sterling)		
Emprunts anglais	»	»	3.840.000
— coloniaux	2.603.400	8.204.400	17.041.400
— étrangers	17.561.300	1.972.800	12.915.900
— munic. angl.	364.900	50.000	1.083 600
Corporations coloniales	372.600	312.100	2.926.900
Corporations étrangères	313 800	4.241.800	1.301.100
Ch. de fer anglais	502.000	4.738.000	»
— ind. et colon.	1.294.000	8.865.000	900.000
— étrangers	5.834.700	3.150.200	9.396.600
Compagn. minières :			
Australiennes	170.000	40.000	110.000
Sud-Africaines	68.900	1.355.000	2.320.900
Autres	1.448.500	89.100	443.700
Cies d'Explor. et de territ.	1.967.500	1.948.000	950.000
Brasseries et Distilleries	»	120.000	»
Commission, exportat.	240.000	»	»
Manufactures	863.300	2.545.900	15.000
Sociétés commerciales	250.000	312.300	170.000
— territoriales	2.064.600	859.700	2.242.700
— métallurgiques	310.000	1.175.000	478.100
— d'électricité	8.700.000	1.318.000	408.000
Tramways et Omnibus	521.500	858.400	4.645.900
Automobiles	713.300	298.000	51.300
Gaz et Eaux	54.200	115.300	102.000
Hôtels, Théâtres	»	97.000	»
Sociétés pour acquisition de brevets	»	365.000	91.700
Docks	220.000	649.700	»
Banques et assurances	2.259.300	308.200	536.300
Divers	730.800	599.000	2.267.300
Total	49.428.600	45.287.900	64.238.400

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er avril 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 764.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est ferme. Les Consolidés sont bien tenus ; les valeurs cuprifères sont en progrès.

On a coté : *Consolides*, 85 1/16 ; *Russe 4 0/0*, 99 3/8.

Le *Rio* s'inscrit à 69 3/8 ; l'*Anaconda* à 9 3/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 178 ./. ; l'*Union Pacific* à 190 5/8 ; le *Louisville* à 136 1/2 ; l'*Atchison* à 111 1/4 et le *Reading* à 69 3/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 30 mars 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et les valeurs métallurgiques.

La fin du conflit austro-serbe et sa solution pacifique ont été accueillies par les marchés financiers avec la plus vive satisfaction et saluées par un important mouvement de reprise.

Bien qu'on ne s'attendît pas à la guerre, un certain

découvert s'était formé la semaine dernière sur les dépêches alarmistes de Vienne et les meilleures nouvelles parvenant précisément le jour de la réponse des primes, les rachats des vendeurs ont accéléré le mouvement.

Les cours sont donc en progression accentuée, mais jusqu'à présent, le volume des transactions ne s'est pas beaucoup accru, et, maintenant que les engagements professionnels sont à peu près liquidés, la Bourse doit de nouveau attendre les ordres de la clientèle avant de poursuivre le mouvement ; ceux-ci paraissant vouloir encore faire défaut, la clôture de ce jour présente déjà des cours un peu moins fermes.

Après 1.782, le *Rio Tinto* termine à 1.768 encore en plus-value de près de cinquante francs pour la semaine, sur la meilleure tenue du cuivre-métal à 58 liv. st., mais surtout, croyons-nous, sur les rachats de baissiers, car, ce n'est pas dans le rapport de la Compagnie, paru ces jours-ci, qu'on peut trouver des motifs de hausse ; il y est dit que les dépenses ont augmenté sensiblement par suite des frais pour l'enlèvement des minéraux constituant la « cape » ; ces dépenses se sont portées au débit du compte « minerai » et les sommes nécessaires sont, pour le moment, prises sur les disponibilités de la Compagnie ; les pluies, dit encore ce rapport, ont été inférieures à la moyenne, et, comme on sait, l'eau est une des causes primordiales de la bonne marche de l'entreprise. Par contre, les rapports de l'Amérique sont plus satisfaisants ; les conditions générales du commerce semblent meilleures et le cuivre du Lac a monté à 12 3/4 cents, contre 12 3/8 ; néanmoins, on constate toujours que la production est hors de proportion avec la consommation ; suivant la statistique annuelle de MM. Merton et Cie, la production du cuivre s'est élevée en 1908 à 748.625 tonnes, contre 713.865 en 1907 et 714.100 en 1906.

La *Rand Mines*, en reprise accentuée à 203, contre 194 il y a huit jours, a eu un marché actif, l'arbitrage avec Paris et Londres n'ayant cessé d'acheter ce titre. Le compte rendu de l'assemblée générale publié cette semaine a produit très bonne impression : les bénéfices de la Compagnie se sont élevés à 1.010.800 liv. st., soit en augmentation de 336.000 liv. st. par rapport à l'exercice précédent; on envisage pour l'avenir des dividendes supérieurs, tous les placements de ce trust étant actuellement productifs.

Les *Tramways de Rio de Janeiro* ont eu également un marché animé, en hausse d'une quinzaine de francs ; les pourparlers dont nous parlions il y a huit jours ont abouti et on annonce que la Compagnie a acquis le contrôle de la ligne « Jardin Botanique ». Ajoutons que cette ligne a une étendue de 85 kilomètres, que sa recette annuelle est de dix millions et que ses actions donnent 9 0/0 de dividende; c'est donc une excellente acquisition pour la Compagnie des Tramways de Rio de Janeiro et qui justifie pleinement l'augmentation de capital qui vient d'être approuvée.

Rien d'intéressant à signaler sur les valeurs de traction et les chemins espagnols; les valeurs de ce groupe ont profité des meilleures tendances ambiantes, mais l'animation sur ces deux marchés laisse encore fort à désirer.

Mentionnons la reprise des actions *Thessalie* de 110 à 120, avec un courant de transactions assez actif ; les bénéfices de la Société pour 1908 ont été de 876.975 drachmes, en augmentation de 7.961 drachmes sur ceux de l'exercice précédent ; le dividende sera maintenu à 8 drachmes par action, égal à celui de 1907.

Sur notre marché du comptant, les bonnes tendances que nous signalions il y a huit jours dans le groupe des charbonnages se sont encore fortement accentuées depuis l'apaisement de la situation politique qui a rendu confiance aux capitalistes; c'est une véritable ruée vers les titres charbonniers; citons *Amercœur*, qui passe de 2.655 à 2.737 50; *Bonne Espérance Batterie*, de 3.360 à 3.575; *Centre de Jumet*, de 1.200 à 1.240; *Falisolle*, de 2.900 à 2.980; *Fontaine-l'Evêque*, de 2.262 50 à 2.325; *Gouffre*, de 2.100 à 2.150; *Monceau-Fontaine*, de 8.050 à 8.250; *Noël Sart*, de 2.700 à 2.800; *Nord de Charleroi*, de 2.885 à 3.000; *Réunis de Charleroi*, de 2.062 50 à 2.185; *Sacré Madame*, de 4.035 à 4.325; *Trieu Kaisin*, de 1.085 à 1.150.

En plus de la bonne impression qui, pour les charbons industriels, résulte de la dernière adjudication, on est à peu près certain maintenant que toutes les catégories de charbons pour foyers domestiques pourront maintenir leurs prix pour la campagne qui commencera le 1er avril.

Les valeurs de charbonnages commencent le mouvement, mais nul doute que les autres suivront, car les disponibilités sont énormes et attendent depuis longtemps une éclaircie qui leur permette de s'employer effectivement, sans compter qu'on peut constater un unanime désir de sortir de la torpeur qui enlise depuis si longtemps les marchés financiers.

La métallurgie ne présente pas encore une situation très améliorée, aussi les titres de ce compartiment de la cote ne participent-ils que très peu aux meilleures dispositions du marché ; on écrit cependant de Middlesbrough que le marché de la fonte est mieux tenu, mais on redoute toujours l'Allemagne avec sa grande concurrence et les nouvelles des Etats-Unis sont peu encourageantes ; la guerre de l'acier commence, là-bas, à faire des victimes ; on annonce que deux importantes Sociétés métallurgiques ont dû suspendre leurs paiements par suite de l'énorme baisse des produits.

Les titres de Verreries et Glaceries restent plutôt lourds ; non seulement le krach d'une grande maison d'exportation de Londres a atteint ici plusieurs firmes de ce groupe, mais encore, ainsi qu'on le constate par ce fait que la convention internationale a maintenu pour le prochain trimestre le chômage de 60 0/0 en vigueur, on voit que la tenue générale de cette industrie ne s'améliore en aucune façon.

Fonds d'Etats généralement en hausse sur d'importants achats pour compte du portefeuille.

Signalons, pour terminer, la fermeté des valeurs coloniales sur la dernière vente de caoutchouc à Anvers, qui montre des cours en hausse et, parmi les valeurs étrangères, la bonne tenue des titres russes, principalement en ce qui concerne la *Métallurgique Russo-Belge*, la *Kolomna* et la *Dniéprovienne*.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 29 mars 1909.

La situation. — Questions financières. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La minorité démocratique du Sénat a décidé de faire une obstruction élégante au projet de réforme de l'Administration locale, qu'elle discute avec une sage lenteur, le marchandage conclu entre les libéraux et M. Maura n'ayant pas sans doute contenté tout le monde; il faut espérer que tout finira par s'arranger.

Le débat relatif aux primes à la navigation a continué toute la semaine et a motivé deux discours très véhéments de MM. Moret et Canalejas, adversaires de l'organisation du projet, pas de son principe; ils jugent qu'en y apportant des modifications quant aux services à faire et à la distribution des primes qui n'accordent presque rien au grand cabotage, la loi serait de nature à donner de bons résultats. La taxe sur le tonnage leur semble inopérante et sa discussion qui commence aujourd'hui promet d'être curieuse. Il nous semble difficile que cette taxe donne les résultats pécuniaires qu'en attendent ses promoteurs. Dans l'esprit de ceux-ci, elle doit aboutir à enlever au pavillon étranger une partie des transports de marchandises espagnoles. Il est vrai que des 17 millions de tonnes chargées ou déchargées en 1907 dans les ports espagnols, 25 0/0 seulement ont utilisé le pavillon espagnol qui a de la marge pour augmenter ses affaires, mais tout n'est pas là.

Les pays dont le pavillon occupe une place prépondérante dans le commerce espagnol sont :

Allemagne, 1.298.000 tonnes ; Grande-Bretagne, 6.472.000 ; Norvège, 1.335.000.

Voilà les concurrents les plus sérieux du pavillon espagnol et il y aura de la peine à les déloger de leurs postes, car la crise de prêts dont souffre la marine espagnole ne s'améliorera pas beaucoup avec la taxe du tonnage, surtout si celle-ci est réduite comme c'est à croire, au-dessous du chiffre primitivement fixé par le projet ; en outre la concurrence des marines étrangères tient un peu aussi à la nature des marchandises transportées.

Le Sénat a discuté une interpellation de M. Rodriganez, libéral, relative à la question monétaire sous différents aspects. M. Rodriganez qui signa, comme ministre des finances, la loi de 1902 réorganisant la *Banque d'Espagne*, a critiqué le ministre des finances actuel au sujet de la prime du change étranger que M. Amos Salvador, libéral, mit un moment à 5,10 0/0 (ce ne fut qu'une seule opération) ; il a critiqué aussi le prêt de 20.000.000 en or fait en 1908 à la *Banque d'Espagne* et a déclaré que celle-ci remet en circulation des écus illégitimes.

Le ministre des Finances avait la réponse facile. En ce qui concerne la prime du change, il travaille à constituer une réserve de monnaie d'or qui lui servira, comme elle a servi à ses prédécesseurs pour éviter la hausse de la prime de l'or ; ainsi le fit l'année dernière, M. Sanchez Burtillo, alors ministre des Finances, qui négocia, en un mois, 24 millions de francs de chèques ; mais du moment que le cours de l'or ne s'élève pas d'une façon alarmante, il ne voit pas le motif pour lequel il devrait négocier plus qu'il ne fait : à son avis, il est préférable de garder le métal jaune provenant des douanes, afin d'avoir des disponibilités suffisantes pour parer à toutes les éventualités et préparer une réforme monétaire.

Répondant aux critiques dont a été l'objet le prêt de 20.000.000 en or à la *Banque d'Espagne*, M. Gonzalez Besada a déclaré que la Banque, surprise par les suites des retraits des écus opérés en 1908, avait vu la proportion de son encaisse-or avec la circulation baisser au-dessous de la limite fixée par la loi de 1902 et qu'en attendant le retour de la normalité, il avait estimé opportun de faire cette opération, de courte durée, qui avait évité que la Banque dût acheter de l'or sur le marché ; quant à la vérification des écus retirés de la circulation comme suspects d'illégitimité, elle n'est pas encore terminée : la Monnaie en a mis de côté, jusqu'à présent, 12.000.000 de pesetas, et quand elle aura fini il sera possible de discuter utilement ce qui s'est passé dans toute cette affaire de circulation clandestine.

Beaucoup de monde se demande jusqu'à quel point il est logique de voir la Bourse de Madrid et de Barcelone soutenir les cours de l'*Intérieure* et encore plus que les soutenir, les faire mousser puisqu'elle a dépassé le prix de 88 0/0 pour les grosses coupures (les petites sont 1/2 0/0 plus haut). A en juger par les apparences, c'est le comptant qui donne la mesure, car la spéculation a l'air de s'être évanouie.

D'un autre côté, on se demande pourquoi l'*Amortissable 5 0/0* est lourde et l'*Amortissable 4 0/0* immobile à 95 0/0 environ. L'explication qui rencontre le plus de créance est que le ministre des finances va proposer la conversion de l'Extérieure et échanger le 5 0/0 en amortissable 4 0/0. C'est possible, au point de vue théorique, mais nous le croyons difficile dans la pratique. En tout cas, ce bruit rencontre beaucoup de croyants et on en déduit que l'Intérieure peut aller jusqu'à 90 0/0. C'est un beau cours et, à en juger par la fermeté de la séance d'aujourd'hui, où on a coté à 88 70 fin avril il ne faudra pas très longtemps pour y arriver.

Les valeurs de Sociétés n'ont pas donné lieu à beaucoup d'affaires, mais elles sont bien tenues en général. Actions *Banque d'Espagne*, 447 ; *Hypothécaire*, 237 et 236 ; *Hispano-Américano*, 150 ; *Espagnole de Crédit*, 128 50 ; *Rio de la Plata*, 451 50 ; *Tabacs*, 392 ; *Explosifs*, 330 ; *Sucrières*, préférences 107 25 ; ordinaires 40 ; *Construcciones Metalicas*, 87 ; *Altos-Hornos*, 293 50 ; *Duro-Felguera*, 37 90.

Obligations : *Ville de Madrid 3 0/0* 72 50 ; *5 0/0* 101 25 ; *4 1/2 0/0* 99 75 ; *4 0/0* 94 ; *4 1/2 0/0 1908* 98 75 ; *Gaz de Madrid*, 81 ; *Construcciones Metalicas*, 95 50 ; *Duro-Felguera*, 96 ; *Saragosse 1re*, 93 25 ; *2e*, 91 40 ; *Cordoue-Séville*, 94 45 ; *Canfranc*, 98 50 ; *Sucrières*, 105 25 ; *Ariza*, 109 ; *Madrilena*, 97 25.

Le cours du change s'est tenu entre 111 55 et 111 75 0/0 ; le Trésor a négocié comme d'habitude une centaine de mille francs par séance ; le marché libre a fourni le reste notamment des livres sterling. Le montant des affaires connues a été de 1.225.000 francs et 28.000 livres sterling. La tendance n'est pas mauvaise.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	8 mars	15 mars	22 mars	29 mars
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	87 15	87 50	88 05	88 40
5 0/0 Amortissable	102 ..	102 40	102 15	102 30
4 0/0 —	95 ..	94 95	95 15	.. ..
Banque d'Espagne......	447 ..	446 ..	447 ..	447 ..
Banque Hypothécaire...	... ..	236 ..	236 ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	393 ..	392 ..	391 75	... ..
Change sur Paris	111 45	111 45	111 50	111 50
— Londres ...	28 09	28 12	28 12	28 11
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	102 90	102 95	102 95	102 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + or de l'État, 2 millions ; + argent, 3 ; — escomptes, 5 ; — circulation, 6.9 ; — circulation, 1.9. Le Trésor dispose de 64 millions en or, y compris le montant du coupon au 1er avril pour l'Extérieure.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau...	2.113	68.363.006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Le Commerce extérieur en 1908. — Le mouvement du commerce extérieur espagnol, en 1908, a été, pour l'importation de 958 millions au lieu de 940 en 1907 et de 1.007 en 1906, non compris les métaux précieux. L'exportation a été de 890 millions au lieu de 928 en 1907 et 892 en 1906.

La diminution des importations ressort mieux encore que du chiffre des valeurs de la différence des marchandises déchargées : 4.367.599 tonnes en 1906, 4.042.173 en 1908 ; différence en moins en 1908 : 325.426. Ce n'est pas une grosse différence, mais enfin c'est le signe d'une moindre activité.

Les importations ont perdu, en apparence, moins que les exportations, mais en réalité la perte est beaucoup plus forte qu'il ne résulte de la comparaison du chiffre des valeurs ; bien plus, si nous nous fixons seulement sur le nombre de tonnes chargées, on pourrait en déduire qu'il y a eu augmentation des affaires ; en effet, le nombre de tonnes de marchandises chargées, en 1906, fut de 13.678.707 ; en 1908, il a été de 13.654.737. Une diminution de 24.000 tonnes ne représente rien, mais quand on sait qu'il y a à Bilbao, depuis plusieurs mois environ, 6.000 ouvriers sans travail, on se rend compte

de combien est aiguë la crise de la métallurgie, qui a vu diminuer son exportation d'une somme énorme de tonnes. Naturellement il y a eu des compensations, sans quoi le tonnage chargé, en 1908, ne serait pas au même point qu'en 1906, mais il est permis de douter qu'il y ait aussi une compensation de prix. Ainsi, par exemple, l'exportation de sel ordinaire, en 1908, a dépassé de 120.000 tonnes l'exportation de 1906; mais l'augmentation de prix pour ce tonnage ressort à un peu plus de 1.000.000 de pesetas. Autre exemple, le minerai de cuivre a perdu, en 1908, 122.000 tonnes par rapport à 1906, mais qu'on veuille bien réfléchir à l'écart de prix qu'il y a entre les prix de 1906 et 1908, sur plus d'un million de tonnes.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er avril 1909.

La tendance sur notre place est satisfaisante et l'on clôture en progrès.

Le change sur Paris est à 11 65.

On a coté : *Intérieure* 88 95.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 30 mars 1909.

L'ouverture du Parlement. — Le discours du Trône. — Le marché financier. — Le commerce franco-italien.

L'ouverture du nouveau Parlement a eu lieu, à Rome, en grand apparat, le 24 mars. Auparavant, la Chambre avait constitué son bureau et, par l'élection d'un socialiste à la vice-présidence, elle a encore affirmé l'accentuation vers la gauche que lui ont donnée les nouvelles élections.

Le discours du Trône a été peu étendu. Il a pourtant fait sensation, car il différait de tous les précédents par deux traits caractéristiques : il a insisté singulièrement sur la nécessité d'accroître les forces de terre et de mer; il a oublié de reproduire le couplet, jusqu'ici obligatoire, sur les bienfaits de la Triplice. D'ailleurs, c'est à peine si une phrase très vague a fait allusion à la politique étrangère; et encore cette phrase a-t-elle été accueillie par un silence glacial. Nous voilà loin des temps où des applaudissements nourris saluaient chaque année la consolidation de la Triple alliance. On n'a pas été sans être frappé de la longueur des déclarations concernant l'armée et la marine :

« Le Parlement, a dit le Gouvernement, s'occupera avec empressement de l'augmentation de la puissance de l'armée et de la marine, pour les faire profiter des progrès techniques. Il faudra aussi les adapter aux conditions sociales actuelles, afin qu'elle garantissent toujours mieux la défense de la patrie, ce qui constitue le premier et le plus sacré de tous les devoirs.

« Ainsi pourra se maintenir et s'accroître le tribut que l'Italie a apporté au maintien de la paix. »

La Chambre ne pourra faire grand' chose avant les vacances de Pâques; elle ne pourra même faire grand' chose avant les grandes vacances : les mois de mai et de juin seront entièrement consacrés à la discussion du budget. Les grands projets de réorganisation administrative, les grandes réformes économiques, même les projets de l'augmentation de l'armée et de la flotte ne pourront venir en discussion avant longtemps.

La Bourse de Rome est mieux tenue depuis quelques jours, par sympathie avec les places étrangères, car sur notre propre marché, les affaires sont toujours rares et les dispositions hésitantes. Malgré le démenti donné à la nouvelle par notre gouvernement, on assure de source bien informée que l'administration des finances a réellement négocié des bons du Trésor sur la place de Paris — de 10 à 12 millions de lire. La chose a produit, comme on peut penser, une impression plutôt fâcheuse et l'on se demande comment le Trésor a pu arriver à avoir besoin de cet expédient? Les recettes publiques dépassent, en effet, toutes les prévisions, et de beaucoup. Dans les 8 premiers mois de l'année en cours, ces principales recettes ont donné 1.075.214.191 lire, dépassant de près de 40 millions de lire les prévisions budgétaires. Il est vrai que les douanes ont donné, à elles seules, une plus-value de 28 millions de lire, ce qui n'est pas précisément un indice favorable de la situation économique. Si l'on ajoute que la taxe sur la fabrication a diminué de 8 millions de lire, on se rendra compte que les plaintes qu'on formule généralement au sujet de la situation présente de notre industrie ne sont pas exagérées. Nos métallurgies surtout paraissent fort éprouvées et la faiblesse de leurs titres à la Bourse est une des principales causes de la dépression de toute la cote.

Le *Bulletin mensuel de la Chambre de commerce de Milan* vient de publier une intéressante étude sur la progression du commerce franco-italien, depuis 10 ans. En 1898, notre importation en Italie avait été de 116.370.000 lire et, en 1908, elle a été de 298.073.000 lire : l'augmentation a été de 156 0/0. Il est vrai que dans la même période l'augmentation de l'importation allemande a été de 249 0/0 — de 157.237.000 lire à 549.012.000 lire.

En 1908, il s'est produit dans les envois de France en Italie, par rapport à l'année précédente, une augmention de 150.271.419 lire — 3.030.940.731 lire contre 2.880.669.312 lire.

Les produits qui ont donné les plus fortes augmentations à l'importation sont : les animaux de race bovine 42.2 millions, les chevaux 21.7, les chaudières, machines et leurs parties 17.6, les bois de construction 14.7, la soie grège 12.8, les morues 10.8, les fers et aciers travaillés 7.3, les légumes secs 7.3, les phosphates minéraux 7, les fromages 6.7, le sulfate de cuivre 6, les laines 5.3, l'huile de coton 5, le caoutchouc 5.3, le nitrate de soude 5, etc.

Les diminutions les plus considérables se sont produites dans les blés 25.2, les cocons 17.2, les wagons 15.8, le coton brut 15.5, les minerais métalliques 8.3, le cuivre, laiton etc. en pains, 5.4, le sucre 4.5, les traverses de chemin de fer 5, les tissus et articles de soie 4.7, le fer et acier en verges, fils et tôles 4.5.

L'émigration italienne en 1908. — Voici quel a été le mouvement de l'émigration italienne, en 1908, avec la comparaison de 1907 :

	1908	1907
	—	—
Pour les Etats-Unis........	74.710	302.484
— la Plata...............	92.282	88.649
— le Brésil...............	11.195	13.169
— les autres pays.........	1.035	1.402
Total...............	179.222	397.704

Les rapatriements ont été les suivants :

	1908	1907
	—	—
Des Etats-Unis.............	220.718	162.278
De La Plata..................	44.196	49.867
Du Brésil....................	14.675	20.721
Des autres pays.............	1.086	1 113
Total.................	280.675	233.979

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 1er avril 1909.

La tendance générale est ferme sur notre place; le compartiment des valeurs sidérurgiques a été des plus agités.

On a coté : Rente 5 0/0, 104 50; Méridionaux, 666 ..; Méditerranée, 398 50; Banque nationale, 1.278.

AMÉRIQUE

COSTA-RICA

Le Budget de la République de Costa-Rica pour 1908-1909. — Les évaluations budgétaires de la République de Costa-Rica pour 1908-1909 portent aux recettes 7 millions 535.000 colons et aux dépenses 7.344.216 colons contre 7.626.328 colons et 7.521.346 colons, respectivement en 1907.

Voici quelles ont été, pour les dix dernières années, les recettes et les dépenses budgétaires :

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
—	—	—	—
	(En colons de 2 fr. 40)		
1899.....	8.413.199	8.069.748	+ 343.451
1890	8.228.292	7.448.120	+ 780.172
1901.....	8.700.833	9.319.192	— 618.359
1902.....	5.646.896	5.865.522	— 218.626
1903.....	5.522.894	5.500.000	+ 22.894
1904.....	6.408.175	6.408.175	»
1905.....	5.306.133	4.113.655	+1.192.478
1906.....	6.211.437	5.913.584	+ 297.853
1907.....	7.654.874	7.095.503	+ 559.371
1908*....	7.626.328	7 521.346	+ 104.892
1909*....	7.535.000	7.344.216	+ 190.784

(*) Evaluations.

Voici maintenant, par chapitres, les évaluations détaillées des recettes et dépenses pour les deux derniers exercices :

	1907-08	1908-09
	—	—
	(En colons)	
Recettes		
Recettes douanières....................	4.750.000	4.650.000
Taxe consulaire..........................	109.900	125.000
Revenus des liqueurs..................	1.800.000	1.850.000
Papier timbré.............................	65.000	50.000
Timbres.....................................	50.000	35.000
Chemins de fer du Pacifique..........	250.000	300.000
Postes et télégraphes..................	250.000	300.000
Enregistrement...........................	30.000	35.000
Imprimerie nationale....................	»	25.000
Divers..	321.428	165.000
	7.626.328	7.535.000
Dépenses		
Pouvoir législatif..........................	114.750	139.501
Ministère de gouvernement et police...	1.165.502	990.691
— de développement intérieur.	1.147.915	1.041.852
— des affaires étrangères......	194.084	213.010
— de la justice.....................	350.400	320.977
— des cultes.........................	45.980	33.503
— de l'instruction publique....	1.117.420	1.122.706
— de la guerre et police d'ordre.	1.108.750	1.151.093
— de la marine......................	36.982	36.954
— de l'assistance publique.....	76.280	91.232
— des finances.....................	2.163.283	2.202.697
	7.521.346	7.344.216

D'autre part, les résultats provisoires de l'exercice 1907-1908 font ressortir les recettes totales à 9.191.449 colons, dont 7.916.474 colons pour les recettes ordinaires et 1.274.975 colons pour les produits d'émissions de Dette intérieure. Les dépenses totales ont atteint 9.191.449 colons, dont 7.783.687 colons pour les dépenses ordinaires, et 1.407.762 colons pour les dépenses extra-budgétaires.

Voici le détail de cette dernière catégorie de dépenses :

Chemins de fer du Pacifique..............	556.741
Service des pénitenciers....	178.554
Service sanitaire..............................	116.196
Bibliothèque	43.570
Distillerie nationale	254.768
Distribution d'eau............................	95.504
Achats de propriétés	121.122
Divers..	41.407
	1.407.762

Au mois d'octobre 1908, la Dette extérieure de Costa-Rica, y compris les arrérages d'intérêts, s'élevait à 2.950.000 liv. st.; la Dette extérieure, au 31 mars 1908, s'élevait à 9.752.684 colons.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les sept premiers mois de l'année fiscale 1908-09 (juillet 1908-janvier 1909), les recettes ont atteint 340.903.292 dollars, et les dépenses 420.717.735 dollars, soit un déficit de 79.814.443 dollars. Voici le détail :

	7 premiers mois de 1907-1908	7 premiers mois de 1908-1909
	—	—
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	179.240.993	162.821.947
Revenus intérieurs.....	152.145.649	147.412.566
Divers	35.461.269	30.668.779
Total...............	366.847.911	340.903.292
Dépenses		
Civiles et diverses......	86.132.821	99.028.409
Guerre..................	64.319.713	79 085.418
Marine..................	67.664.811	67.803.898
Indiennes...............	8.300.486	10.405.095
Pensions................	87.795.395	93.917.424
Travaux publics	57.377.008	56.408.056
Intérêts.................	13.943.357	14.069.435
Total...............	385.533.591	420.717.735

On voit que pour les sept premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont inférieures de 25.944.619 dollars à celles des sept premiers mois de 1907-1908, tandis que les dépenses excèdent de 35.184.144 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Voici maintenant quelles ont été les recettes et les dépenses pour le mois de janvier des années 1908 et 1909 :

	Janvier 1908	Janvier 1909
	—	—
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	23.271.606	23.818.870
Revenus intérieurs.......	19.744.889	21.672.084
Divers.....................	6.418.788	4.989.474
Total...........	49.495.282	47.480.428
Dépenses		
Civiles et diverses........	15.426.279	17.244.183
Guerre.....................	8.831.549	11 030.366
Marine.....................	9.030.603	9.313.387
Indiennes..................	509.526	1.006.386
Pensions...................	12.385.305	11.914.965
Travaux publics...........	9.343.557	9.238.529
Intérêts....................	3.290.837	3.276.444
Total............	58.817.657	63.024.260

Les recettes de janvier 1909 sont ainsi inférieures de 2.014.854 dollars à celles de janvier 1908, tandis que les dépenses sont supérieures de 4.206.603 dollars au chiffre correspondant de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 31 mars 1909.

La situation monétaire demeure toujours saine et l'argent au jour le jour reste abondant entre 1 3/4 et 2 0/0. Les envois d'or pour l'Europe ont atteint le chiffre de 1.750.000 dollars pendant la dernière semaine. Le change sur Londres est tombé à 4.87.70 et l'on prévoit que les expéditions de métal jaune touchent à leur fin.

Le bilan des Banques montre que la situation de la place est aussi satisfaisante que possible. Les opérations des chapitres Prêts et Escompte et Dépôts correspondent à la préparation du règlement des coupons et intérêts du 1er avril qui dépassent le chiffre de 100.000.000 dollars.

Les versements du Trésor et les envois de fonds de l'intérieur ont plus que compensé les expéditions d'or pour l'Europe et les réserves font ressortir une nouvelle augmentation.

A Wall Street, la perspective d'un abaissement du taux officiel d'escompte à Londres, les rapports favorables pour février de l'*Union* et du *Southern Pacific* et des nouvelles favorables sur l'industrie et le commerce, de même que la nouvelle reprise du groupe *Erie* ont provoqué une hausse.

MINES D'OR

Le rendement moyen des pilons dans le Rand

On s'est beaucoup occupé depuis quelque temps, dit notre excellent confrère *La Revue Sud-Africaine*, du rendement moyen des pilons aux broyages. La question est, en effet, importante, car il s'agit de savoir comment on peut augmenter la capacité de broyage des pilons de modèle ancien sans être obligé de les remplacer par des neufs. Il y a une douzaine d'années leur poids maximum était de 1.250 livres et leur capacité ne dépassait guère 5 tonnes par jour. Actuellement les pilons de modèle récent pèsent jusqu'à 1.800 livres, comme à la *West Rand Consolidated*, et ils peuvent traiter de 10 à 12 tonnes par jour. Un certain nombre de Compagnies, avec le concours des tube-mills, songent à moderniser leurs anciens pilons en les rendant plus lourds. L'*East Rand Proprietary*, qui possède 820 pilons et 14 tube-mills broyant actuellement 6 1/3 tonnes par pilon, se propose de modifier ses pilons, de manière à leur faire broyer 10 tonnes par jour. Cette modification du matériel aura pour résultat d'augmenter les bénéfices mensuels de moitié au moins.

Au reste, voici un tableau qui donne la capacité moyenne des broyages de décembre dernier pour 27 mines du Rand :

Compagnies	Pilons	Tube-mils	Rendement par pilon
—	—	—	—
			Tonnes
Cinderella Deep..........	50	2	8.25
Crown Deep.............	200	3	7.49
Crown Reef	120	3	7.50
Durban Roodep. Deep...	100	2	7.45
Ferreira	120	2	7.47
Ferreira Deep	160	3	7.73
Glen Deep...............	100	3	8.28
Jumpers Deep...........	100	2	7.15
Knight's Deep...........	200	4	7.10
Langlaagte Deep....	200	3	7.40
Langlaagte Estate.......	200	4	8.30
Luipaard's Vlei..........	60	3	9.50
New Goch..............	120	3	7.31
New Modderfontein	120	3	9.06
North Randfontein	100	3	8.15
Nourse Mines...........	180	4	7.61
Porges Randfontein	100	2	8.48
Robinson...............	210	4	7.09
Robinson Central Deep..	155	3	7.46
Robinson Randfontein...	100	2	8.57
Rose Deep..............	200	3	7.31
Simmer and Jack.......	320	6	7.67
Simmer and Jack East..	130	3	8.25
Simmer Deep	200	4	7.20
South Randfontein......	100	2	8.37
Van Ryn...............	160	4	7.48
West Rand Consolidated.	80	2	7.58

On voit que le rendement moyen par pilon dépend, dans une certaine mesure, des « tube-mills » (broyeurs à cylindres) qui, pour donner un rendement maximum, doivent être en proportion du nombre des pilons.

CITY DEEP

Un câblogramme de Johannesburg, parvenu ces temps derniers, a donné un compte rendu succinct du discours prononcé à l'assemblée de cette Compagnie par son président, M. L. Reyersbach. Ce dernier a félicité les actionnaires de posséder une propriété qui promettait de passer à bref délai au rang des plus importantes productrices d'or et de dividendes. Durant l'année, les travaux de développement ont été rapidement poussés à l'Est et à l'Ouest du puits n° 2 au puits Ouest. Au 31 décembre dernier, 445.243 tonnes de « Main Reef Leader », d'une teneur de 8 pennyweights 7 sur une largeur d'abatage de 61 pouces, avaient été développées. Dans le puits n° 1 ou puits Est, le « Main Reef Leader » a été recoupé durant la dernière partie de l'année ; sa teneur était semblable à celle rencontrée dans le puits Ouest et le « South Reef » était également payant. A la fin de février les réserves de minerai se montaient à 737.000 tonnes d'une teneur de 8 pennyweights 7 sur 61 pouces. La *City Deep* est au nombre des Compagnies qui ont fait un contrat pour la fourniture de la force motrice et de l'air comprimé avec la *Rand Mines Power Supply Company*. M. Reyersbach prévoit qu'en octobre prochain, les travaux de développement seront suffisamment avancés pour alimenter un moulin d'une capacité de 65.000 tonnes par mois. Les détails de l'équipement sont à l'étude, et la construction du moulin sera effectuée de telle sorte que ses futurs agrandissements puissent être effectués avec le minimum de dépenses.

Rendements miniers de la Rhodésie

La *British South Africa Company* (*Chartered*) annonce les rendements suivants pour février dernier dans la Rhodesie méridionale : or, 45.744 onces ; argent, 20.470 onces ; plomb, 70 tonnes ; cuivre, 7 tonnes ; charbon, 11.273 tonnes ; minerai de fer, 1.292 tonnes ; amiante, 42 tonnes ; étain, 1 tonne. La valeur de l'or extrait s'est élevée à 192.497 liv. st. La production d'or de janvier s'était chiffrée par 48.621 onces, d'une valeur de 204.656 liv. st.

Informations diverses

Dividendes déclarés. — La *Crown Reef* vient de déclarer un dividende semestriel de 18 shillings ; la *Ferreira Deep* en a déclaré un de 5 shillings.

Production de l'or dans l'Australie occidentale. — La production s'est élevée en février à 123.116 onces, représentant une valeur de 522.959 liv. st., contre 131.496 onces, représentant une valeur de 558.556 liv. st. en janvier.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 31 mars 1909.

La liquidation de fin mars s'est effectuée vendredi dans de bonnes conditions. Les taux de reports ont été à peu près les mêmes que dans la liquidation précédente. Sur la *Rand Mines* et l'*East Rand*, on a fait de 4 1/2 à 5 1/2 0/0, et 5 à 6 0/0 sur les autres mines d'or transvaaliennes et rhodésiennes. Sur la *Chartered*, on a coté 1/4 à 1/2 pence ; sur la *De Beers*, 3 1/2 0/0 ; sur la *Premier Diamond* 4 1/2 à 5 1/2 0/0.

Le début de la semaine a été très favorable au Marché Sud-Africain, aussi bien au point de vue de l'activité dans les échanges, que dans la fermeté des cours.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 15 sh. 1 d. 1/2, reste à 15 sh. 6 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 11/16, contre 1 17/32.

La *Consolidated Goldfields* est à 5 3/32, au lieu de 4 3/4. La *Rand Mines* finit à 8 9/32, elle s'échangeait à 7 5/8, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 15/16, contre 4 9/16. On écrit de Johannesburg que les pluies tombées dans le Rand pendant le mois dernier n'ont occasionné aucun dommage dans les divers chantiers de cette mine.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 5/8, contre 7 5/16 la semaine dernière.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4.

La *City and Suburban* est à 1 5/16, contre 1 3/8. On croit que les rendements de mars seront un peu meilleurs que ceux de février qui s'étaient ressentis des récentes inondations.

La *Crown Reef* clôture à 11 1/8 ; nous la laissions pré-

cédemment à 10 5/8. Cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 18 shillings par action pour le semestre finissant aujourd'hui. La *New Kleinfontein* se traite à 2 13/32 contre 2 11/32.

La *Ferreira* finit à 15 1/2; elle clôturait à 15 liv. il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 5/8. La *Glencairn* s'inscrit à 13/16. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 6 liv., au lieu de 5 7/8.

La *Main Reef Consolidated* se traite à 18 sh. 3 d. Les travaux de développement ont permis de constater une amélioration dans la teneur du minerai. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16.

La *New Goch* cote 1 15/16, au lieu de 1 13/16. La *Jumpers* est à 1 13/16. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 7/16, contre 10 15/16. Cette dernière valeur a été très active.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16, sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 2 liv. st., contre 1 15/16. *New Rietfontein* à 2 1/4.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 9/16, au lieu de 2 7/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 7/8, au lieu de 1 23/32. La *Van Ryn* cote 4 11/32, contre 4 3/16.

La *Knight Central* est à 2 1/8. On annonce que les travaux de développement ont permis, dans cette mine aussi, de constater une amélioration dans la teneur du minerai. La *Wolhuter* clôture à 4 11/16, contre 4 9/16. La *West Rand* finit à 17 shillings. La *Treasury* se retrouve à 19/32. La *Salisbury* se tient à 1 1/2.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 15 1/4, contre 14 3/4. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 1/2, au lieu de 5 3/8. On parle à Johannesburg d'un vaste projet de fusion qui comprendrait la *Ferreira Deep*, la *Ferreira*, la *Village Deep*, la *Village Main Reef*, la *Robinson Gold*, la *Robinson Deep* et la *Booysens Estate*.

La *City Deep* clôture à 3 3/4, au lieu de 3 9/16. La *Glen Deep* cote 2 1/8.

L'*Apex* est à 4 7/16. Une communication officielle de cette Compagnie donne, comme teneur moyenne des recoupements effectués dans le filon, 9 pennyweights 02 sur 55 pouces 31.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/4, au lieu de 4 1/8. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 11/16, clôture à 4 13/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 11/16. La *Village Deep* clôture à 3 liv.; nous la laissions à 2 13/16 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 3/8, au lieu de 4 3/16.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 liv., contre 2 7/8. D'après les déclarations faites à la dernière assemblée générale extraordinaire, le dividende annuel de cette Compagnie sera maintenu à 5 shillings jusqu'au mois de janvier 1911, et qu'après il sera vraisemblablement porté à 6 shillings.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 13/32; elle clôturait précédemment à 2 3/16.

La *Jumpers Deep* finit à 1 7/16. Le Conseil a décidé de procéder à des travaux actifs de développement et d'ajouter à la batterie existante de 100 pilons, 80 autres pilons et 3 « tube-mills ».

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 5/8, contre 5 3/8. La *Witwatersrand Deep* cote 5 9/32, au lieu de 5 liv. st.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/8, contre 2 1/4. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/4. La *Volgestruis Deep* cote 1 7/8. *Brakpan*, 3 liv. st..

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 19/32, au lieu de 1 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 25/32, au lieu de 2 9/16. Cette Compagnie a remis en marche, le 25 mars, 30 pilons.

L'*East Rand Mining* est à 1 15/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 7/8; l'*African and European Investment* à 5/8.

La *Giant Mines* cote 4 3/8, contre 4 3/32.

La *De Beers ordinaire* finit à 13 1/4, au lieu de 12 7/16; action de préférence 15 liv., contre 15 1/2.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 7/16, contre 7 3/4.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16; elle restait, il y a huit jours, à 1 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er avril 1909.

La liquidation de fin mars a eu lieu hier. Elle s'est faite dans des conditions très satisfaisantes, avec des taux de reports qui se sont établis, en moyenne, dans les environs de 3 1/2 0/0 à 4 1/2 0/0 l'an.

Les dispositions générales restent très bonnes sur ce marché et les échanges, dans ce compartiment de la Cote, sont beaucoup plus animés que précédemment. Plusieurs avances sensibles sont du reste à enregistrer.

La *Chartered* est à 20 fr. 25. La *Rand Mines* s'échange à 210 francs; elle cotait 194 fr. 50 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 129 fr. 50, au lieu de 121 fr. 50. L'*East Rand* est à 126 francs, contre 115 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 359 francs contre 340 francs. Les comptes de l'exercice en cours, qui prendra fin le 30 juin, présenteront une situation des plus satisfaisantes.

La *Ferreira*, qui était à 386 francs, se retrouve à 395 francs. L'assemblée générale annuelle des actionnaires vient d'avoir lieu. Le profit d'exploitation de l'exercice 1908 s'élève à 719.446 liv. st. ou 49 sh. 5 d. par tonne traitée.

La *French Rand* se traite à 19 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 40 fr. 25. La *Geduld* clôture à 68 francs, contre 64 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 390 fr. 50, contre 372 francs précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 29 fr. 75. Elle cotait, jeudi dernier 31 fr. 50.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 francs, reste à 43 fr. 75. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 108 fr. 50, contre 104 francs précédemment. Il avait été récemment question de fusionner cette Compagnie avec la *Jumpers Deep*, la *Jupiter*, et une partie de la *Rand Mines Deep*, mais ce projet n'a pu aboutir.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 61 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 72 fr. 25. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 33 fr. 75, se retrouve à 34 fr. 50. Ses bénéfices, en 1908, n'ont été que de 123.918 liv. st., au lieu de 141.559 liv. st. en 1907. Cette diminution est due à l'éboulement qui a eu lieu dans la mine au début de 1908. La *New Primrose* clôture à 63 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 35 francs, contre 32 fr. 50 jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 50 fr. 50, contre 47 fr. 75 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 259 fr. 50; elle restait à 248 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 123 francs, contre 118 fr. 50 précédemment. La *Rose Deep* est à 112 francs, contre 107 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. 25, au lieu de 28 fr. La *Randfontein Estate* est à 47 fr. 75, contre 44 fr. 25. La *Lancaster West* finit à 21 fr. 25.

La *Village Main Reef* reste à 97 francs; elle cotait 93 fr. 50 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 51 francs.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 102 fr. 50, contre 93 fr. 50. Cette Compagnie a remis en marche la totalité de ses 220 pilons. La production d'avril sera donc normale. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 63 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 319 francs l'action ordinaire, se retrouve à 343 francs. L'action de préférence est à 386 francs au lieu de 372 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 132 fr. 50, contre 115 francs précédemment.

Aux Etats-Unis, les importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, se sont élevées, la semaine dernière, à 316.000 dollars contre 911.000 dollars la semaine précédente et 102.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 900. — 35e volume. (15) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 9 Avril 1909.

SOMMAIRE DU N° 900

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 9 avril. ...	2.776	902	4 869	440	1065	569	3
1909 25 mars.....	3 602	890	4 966	695	678	506	3
1909 1 avril... .	3.593	887	5.128	662	842	511	3
1909 8 avril.....	3.584	884	5.128	613	755	518	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 31 mars.. ..	817	272	2.227	776	1 548	320	5¼
1909 15 mars.....	1.052	323	1 695	964	926	91	3½
1909 25 mars.....	1 069	336	1.730	977	951	82	3½
1909 31 mars.....	958	329	2 316	858	1.413	170	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 23 mars... ..	58	20	175	92	151	73	»
1909 7 mars.	65	11	170	106	148	96	»
1909 15 mars.	68	12	177	105	151	96	»
1909 23 mars......	72	13	187	103	152	94	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 2 avril......	993	»	723	1 087	861	»	3
1909 18 mars	999	»	717	1.033	839	»	3
1909 25 avril......	1024	»	717	1 063	876	»	3
1909 1 avril.. ...	1043	»	735	1.105	890	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 11 janvier ..	129	19	179	»	»	»	»
1908 14 novembre	129	22	185	»	»	»	»
1908 12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
1909 9 janvier .	124	21	178	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 11 janvier...	80	10	168	»	»	»	»
1908 14 octobre .	85	11	187	»	»	»	»
1908 12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
1909 9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 31 mars	1.170	328	1 927	193	625	86	4½
1909 15 mars....	1.312	322	1 945	208	463	77	4
1909 23 mars.....	1.312	323	1.993	227	528	83	4
1909 31 mars.....	1.308	321	2.171	214	677	91	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 2 avril	125	31	733	72	596	63	3½
1909 18 mars	113	46	727	68	590	56	3
1909 25 mars	110	45	733	87	610	50	3
1909 1 avril	114	46	758	75	613	55	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 6 mars	25	16	46	78	20	37	7
1909 20 février ...	24	15	74	94	25	33	7
1909 27 février ...	24	16	74	91	26	33	7
1909 7 mars.....	24	16	73	89	26	32	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mars.... .	96	»	167	8	67	29	6½
1909 31 janvier ..	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
1909 31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 4 avril......	383	655	1.563	517	499	131	4½
1909 20 mars.....	397	816	1.641	497	380	133	4½
1909 27 mars. ...	397	819	1.635	495	385	135	4½
1909 3 avril	397	814	1.650	500	397	140	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 31 janvier ..	2	1	133	129	39	25	»
1908 30 novembre.	2	1	126	144	35	29	»
1908 31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
1909 31 janvier....	2	1	126	153	37	31	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 4 avril.....	194	109	561	8	145	140	3½
1909 20 mars.....	241	101	552	15	123	116	3
1909 27 mars.....	241	102	552	13	122	114	3
1909 3 avril.....	241	100	576	7	131	122	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 10 mars	895	119	1 283	203	425	69	5
1909 20 février ...	933	123	1.296	217	403	61	5
1909 28 février...	933	124	1.311	234	394	64	5
1909 10 mars	934	124	1.300	209	391	62	5
ITALIE — Banque de Naples							
1903 10 mars	183	17	353	88	143	23	5
1909 20 février ..	193	18	358	86	148	23	5
1909 28 février...	193	18	358	82	147	23	5
1909 10 mars.....	193	18	358	83	144	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 10 mars	51	3	82	43	55	13	5
1909 20 février ...	55	4	91	40	55	15	5
1909 28 février...	55	4	92	40	55	14	5
1909 10 mars	55	4	9	39	55	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 29 février...	36	»	95	10	50	1	5½
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier. .	41	»	93	13	58	2	5
1909 28 février .	41	»	95	12	58	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 18 mars ...	28	26	387	10	122	54	6
1909 3 mars.....	30	28	379	9	99	57	6
1909 10 mars.....	30	29	378	11	97	55	6
1909 17 mars.....	30	30	375	12	97	55	6

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 21 mars...	94	2	258	»	112	24	5
1909 6 mars...	89	1	247	»	93	27	5
1909 13 mars...	89	1	247	»	90	28	5
1909 20 mars...	89	1	247	»	83	28	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 29 mars....	2.574	185	2.831	440	761	572	6½
1909 14 mars...	2.919	222	2.822	446	537	542	5½
1909 21 mars....	2 922	221	2.837	481	540	527	5½
1909 29 mars....	2 927	221	2 822	505	535	562	5½
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 mars....	23	2	96	34	56	32	6½
1909 15 février...	25	3	86	9	52	26	5½
1909 27 février...	24	3	88	10	52	28	5½
1909 15 mars....	24	3	89	10	52	27	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 28 mars.....	11	7	33	1	7	12	6
1909 14 mars....	16	7	48	4	9	18	8
1909 21 mars....	16	7	50	3	9	18	8
1909 28 mars.....	16	7	50	3	9	18	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 29 février...	98	7	244	88	261	48	6½
1908 31 décembre.	109	6	288	83	239	34	5½
1909 31 janvier...	110	8	232	63	188	20	5
1909 28 février...	109	8	247	48	180	21	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 31 mars.....	34	6	136	21	75	2	3½
1909 15 mars...	125	10	163	27	59	3	3
1909 23 mars....	125	11	163	25	59	3	3
1909 31 mars.....	125	10	183	22	69	4	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 4 avril....	48	3	111	1.475	190	41	3½
1909 20 mars......	29	3	61	1.546	189	42	3
1909 27 mars....	28	2	61	1 546	189	42	3
1909 3 avril.....	28	2	61	1.546	189	42	3

TOTAUX

1908 9 avril....	10.952	2.740	19.380	5.818	7.581	2.344	»
1909 25 mars.....	12.687	2 988	19 060	6.308	6.336	2.006	»
1909 1 avril.....	12.732	3.000	19.318	6.416	6.449	1.930	»
1909 8 avril.....	12 635	2 964	19.207	6.146	6.245	2.006	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre.	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	3 mars	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
Amsterdam	48 02	48 02	48 ..	48 05	48 ..	47 95
Anvers	100 20	100 21	100 22	100 27	100 26	100 27
Athènes	106 25	106 25	106 25	106 25	106 ..	106 25
Barcelone	11 65	11 90	11 80	11 80	11 80	11 90
Berlin	81 30	81 25	81 20	81 20	81 15	81 27
Bruxelles	100 09	100 14	100 19	100 23	100 22	100 22
Bucharest	101 05	100 50	100 37	100 50	100 42	100 24
Constantinople	22 88	22 87	22 87	22 90	22 85	22 82
Francfort	81 25	81 23	81 23	81 22	81 15	81 23
Genes	100 51	100 42	100 38	100 47	100 45	100 53
Genève	99 86	99 98	99 93	99 97	99 96	99 95
Lisbonne	639 ..	640 ..	635 ..	632 ..	637 ..	636 ..
Londres	25 2.	25 23	25 24	25 23	25 18	25 19
Madrid	11 45	11 75	11 45	11 65	11 65	11 70
Rome	100 48	100 45	100 37	100 50	100 47	100 45
Saint-Pétersbourg .	37 68	37 72	37 71	37 76	37 71	37 77
Vienne (à vue)......	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10	95 20
— (à 2 mois)...	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10	95 20

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Monnaie	11 mars	18 mars	25 mars	1er avril	8 avril
Amsterdam..	papier court	3 %	208 25	208 12	208 19	208 31	208 3.
Allemagne...	—	3 ½	123 12	123 09	123 16	123 12	123 ..
Vienne	—	4 %	105 25	105 .	104 94	105 12	105 ..
Espagne	—	4 ½	448	447 25	447 25	445 50	44.
Lisb.-Porto...	—	6 %	468 .	468 ..	473 .	470 ..	470 ..
St-Pétersb ...	—	5 ½	265 50	265 50	264 62	265 .	265 ..
Londres	—	2 ½	25 24	25 235	25 23	25 18	25 185
Belgique	—	3 %	99 84	99 75	99 75	99 75	99 75
Italie	—	5 %	99 50	99 50	99 47	99 50	99 44
Suisse	—	3 %	100 ..	100 ..	100 03	100 .	100 03
New-York....	—	6 %	516 50	516 25	516 50	516 .	515 75
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	85 50	86 ..	85 50	85 ..	86 .
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour — 11 mars	18 mars	25 mars	1er avril	8 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 24	25 23	25 23	25 18	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 04	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 90	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 95	0 94	0 94	0 95	0 95
Hollande fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)...........	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 68	4 50	4 58	4 50	4 50
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 66	2 63	2 63
Suisse (franc or)... ...	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 87	22 86	22 90	22 85	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	25 87	26 02	25 87	25 87	26 02
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 17	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 20	1 19	1 12	1 19	1 20
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)........	2 58	2 57	2 56	2 56	2 56	2 57
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 87	2 90	2 89	2 88	2 91

AUX COURS DES CHANGES du 8 avril 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 37	Billets *Allemands*	99 63
En *Angleterre*	100 14	— *Anglais*	99 86
En *Autriche-Hongrie* ...	100 01	— *Austro-Hongrois*	99 99
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	112 35	— *Espagnols*	89 ..
En *Grèce*	106 25	— *Grecs*	94 33
En *Hollande*	99 99	— *Hollandais*	100 01
En *Italie*	100 50	— *Italiens*	99 50
En *Portugal*	119 76	— *Portugais*	83 57
En *Roumanie*	100 24	— *Roumains*	99 76
En *Russie*	100 63	— *Russes*	99 37
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	99 83	— *Turcs*	100 17
—		—	
En *Egypte*	100 18	Pièces d'*Egypte*	99 82
Aux *Etats-Unis*	100 49	— des *Etats-Unis* ..	99 51
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine* ...	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	157 50	— du *Chili*	63 49
Au *Brésil*	158 78	— du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	256 70	— de la *Chine*	38 95

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 8 avril 1909.

Notre cote des changes a manifesté, pendant la plus grande partie de la semaine, une tendance lourde, dont un certain nombre de devises se ressentent encore en clôture; le paiement d'un grand nombre de coupons de valeurs étrangères à

l'échéance du 1er avril était en effet de nature à modifier en notre faveur la balance des paiements.

Le florin hollandais fait exception à cette faiblesse et finit en progrès de 6 centimes; par contre, Berlin termine au plus bas avec 12 centimes de baisse, de même que Vienne; on verra plus loin que l'état général des changes permet à l'Autriche d'acheter de l'or sur le marché de Londres.

La peseta accentue le mouvement de hausse esquissé la semaine dernière et gagne un demi-point. Le milreis portugais est stationnaire à 470, ainsi que le rouble à 265.

Le chèque sur Londres, après être tombé à 25 17 1/2 par suite de retraits de fonds par les capitalistes français, se relève en clôture jusqu'à 25 18 1/2.

Dans le groupe de l'Union latine, le franc belge, après quelques oscillations, se retrouve à son cours de jeudi dernier; la lire fléchit de nouveau de 6 centimes; le papier sur la Suisse remonte au-dessus du pair.

New-York ne maintient pas sa hausse de la semaine dernière et retombe à un niveau voisin du gold point d'importation; mais la parité du câble-transfert est plus élevée et dépasse 516.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
Yokohama	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong	1/8 11/16	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 7/8
Shanghaï	2/3 3/8	2/3 5/8	2/3 1/2	2/3 1/2	2/3 3/4
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso	11 7/16	11 11/32	10 23/32	11 3/8	11 15/32
Buenos-Ayres (or)	48 3/8	48 1/4	48 3/16	47 1/8	48 3/16
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	23 3/16	23 1/4	23 3/16	23 3/16	23 7/16

Parmi les devises d'Extrême-Orient, seuls les changes chinois ont varié: la hausse du métal blanc se traduit par un progrès de 1/8 sur Hong-Kong et de 1/4 sur Shanghaï.

La roupie reste stationnaire; le Conseil de l'Inde maintient à 6 millions de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 6 millions de roupies, ayant produit 397.993 livres sterling.

Au 1er avril des deux dernières années, la réserve du Trésor de l'Inde, en métal ou équivalents, se décomposait comme suit:

	1908	1909
Currency Department	(Milliers de liv. st.)	
Argent	15.500	20.200
Or	2.640	33
Or à Londres	3.700	1.500
Gold Standard reserve		
Valeurs réalisables en or	14.020	6.684
Or dans l'Inde	332	»
Argent dans l'Inde	4.000	9.992
Avances au Trésor	»	1.776

Le Gouvernement a donc, au cours de cette année, cédé près de 12 1/2 millions sterling d'or ou de valeurs équivalentes, qu'il a remplacés par de l'argent; c'est la conséquence de l'état défavorable de la balance des paiements de l'Inde durant cette période.

Aucune variation à noter sur la devise égyptienne.

Dans l'Amérique du Sud, Buenos-Ayres regagne la perte de la semaine dernière; le peso chilien progresse de 3/32.

L'or en barres se maintient au pair sur le marché de Londres; mais, à ce cours, l'Autriche a pu se procurer une grande partie des arrivages de la semaine. Aucune variation dans les cours des monnaies étrangères.

Sur le marché libre, les mouvements d'or avec les pays extra-européens ont été les suivants, pour la semaine du 25 mars au 1er avril:

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	926.000	Inde... £	52.000
Inde	80.000		
Amérique du Sud	40.000		
Nouvelle-Zélande	34.000		
Australie	25.000		
Afrique occidentale	13.000		
Total	1.118.000	Total	52.000

L'argent en barres est en hausse de 1/4 penny par suite des achats de la Chine, qui puise assez largement dans les stocks accumulés à Londres.

Pour la semaine du 25 mars au 1er avril, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 280.200 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.103.000 liv. st., contre 2.521.208 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	11 mars	17 mars	25 mars	1er avril	8 avril
Paris	1 1/8	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8
Londres	2 3/16	2 1/4	2 3/32	1 9/16	1 9/16
Berlin	2 5/8	. ./.	3 ./.	2 5/8	2 ./.
New-York (time money)	3 5/8	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.

Le 5 avril, la *Banque de l'Etat de Russie* a ramené de 5 1/2 à 5 0/0 le taux de son escompte, et de 6 1/2 à 6 0/0 le taux minimum des avances (dernière variation: de 6 à 5 1/2 0/0 pour l'escompte et de 7 à 6 1/2 0/0 pour les avances, le 3 juillet 1908).

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a diminué cette semaine de 9.457.000 fr. Il est sorti par les guichets 3.445.000 francs à Paris et 5.557.000 fr. dans les succursales; les entrées de matières ont été de 1.523.000 fr., et les sorties de 1.978.000 francs.

Le stock d'argent décroît de 2.686.000 fr. La circulation a prélevé 1.874.000 fr. à Paris et versé 99.000 fr. en province; il a été envoyé 1.000.000 de fr. en Belgique; il est venu 69 mille francs de Madagascar et 20.000 fr. de la Guinée.

Les variations de la circulation des billets se compensent en fin de semaine; les comptes courants particuliers fléchissent de 49 millions, celui du Trésor de 35 millions, le portefeuille de 87 millions; les avances augmentent de 7 millions.

L'échéance de fin mars, très chargée en Allemagne, a fait sortir de la *Banque de l'Empire* 131 millions d'or, 7 millions d'argent et 586 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 119 millions; le portefeuille commercial grossit de 462 millions, les avances de 88 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 90 millions. La circulation dépasse la limite légale de 363 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre*:

Entrées		Sorties	
Egypte	195.000	Argentine... £	100.000
Etats-Unis	155.000	Excéd. des entrées.	250.000
Total	350.000	Total	350.000

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Angleterre* ne nous est pas encore parvenu.

Il est sorti de la *Banque d'Autriche Hongrie*, pour l'échéance de mars, 4 millions d'or, 2 millions d'argent et 178 millions de billets; les comptes courants fléchissent de 16 millions; le portefeuille s'accroît de 149 millions et les avances de 8 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, l'encaisse augmente de 5 millions, la circulation de 25 millions, les avances de 5 millions, le portefeuille de 3 millions, grâce à une entrée de 5 millions de papier sur l'étranger; les comptes courants diminuent de 12 millions.

Au cours du mois de mars, la *Banque Nationale de Danemark* a accru son encaisse-or de 2 millions, sa circulation de 4 millions et son portefeuille de 5 millions.

L'encaisse-argent de la *Banque d'Espagne* perd 5 millions, la circulation augmente de 15 millions, les comptes courants et les avances de 5 millions, le portefeuille de 12 millions ; le Trésor a prélevé 13 millions.

La *Banque Néerlandaise* voit diminuer son encaisse-argent de 2 millions et ses comptes courants de 6 millions ; la circulation s'accroît de 24 millions, le portefeuille de 9 millions et les avances de 8 millions.

La *Banque d'Italie* a gagné un peu d'or et livré au public 11 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 25 millions ; le portefeuille décroît de 3 millions et les avances de 2 millions.

Il est entré à la *Banque de Russie* 5 millions d'or et 15 millions de billets ; les disponibilités à l'étranger augmentent de 13 millions et les comptes courants de 24 millions ; les avances fléchissent de 20 millions et le portefeuille de 5 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, la circulation augmente de 20 millions et le portefeuille de 10 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 13 au 20 mars	Depuis le 1er janv. 09	Du 13 au 20 mars	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	3.300.000	4.891.020	2.056	60.001
France	»	5.420.000	581.516	1.171.295
Allemagne......	»	»	»	199
Autres pays	3.550.985	17.402.460	40.022	1.514.090
Totaux 1909..	6.850.985	27.713.450	623.594	3.285.585
— 1908..	12.250	806.695	678.177	7.899.015
— 1907..	200	1.702.426	1.222.801	2.850.345
Argent				
Grande-Bretagne	460.885	9.026.369	2.539	47.190
France	»	1.170.900	37	2.698
Allemagne......	»	»	»	5.631
Autres pays....	100	39.988	52.859	885.233
Totaux 1909..	460.985	10.237.257	55.435	940.752
— 1908..	952.012	9.007.851	54.930	907.929
— 1907..	1.081.428	9.622.565	16.024	506.303

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 4 avril	281.9	62.3	60.3	1170.5	43.5	1180.4	40.7
1909 20 mars	271.5	80.5	48.6	1346 1	2.4	1301.6	14.9
1909 27 mars	271.7	81.4	48.5	1342.9	2.5	1298.6	16.8
1909 3 avril	271.4	78.6	48.7	1353.7	2.3	1309.5	14.0

L'amélioration du bilan des *Banques associées de New-York* ne s'est pas maintenue, et la marge reste étroite entre la réserve et son minimum légal.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 29 fév...	151.8	308.2	6 4	413.9	92.1
1909 13 fév...	172.9	265.1	28.8	241.4	25.0
1909 20 fév. .	173.9	262.8	28 7	231.5	21.3
1909 27 fév...	175.9	282.5	30.8	236.1	21.8

L'échéance de fin février grossit de 20 millions de yens la circulation de la *Banque du Japon*, mais le portefeuille reste à un niveau remarquablement bas.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mars 1909.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1902..............	69
1887-1896	68	1903..............	69
1890-1899	66	1904..............	70
1898-1907	71	1905..............	72
1883................	82	1906..............	77
1896................	61	1907..............	80
1900................	75	1908..............	73
1901................	70		

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre..	73.7	1907 Décembre..	76.2
1896 Juillet......	59.2	1908 Janvier	76.0
1900 —	76.2	— Février.....	74.5
1901 Décembre..	68.4	— Mars.......	74.1
1905 — ..	74.9	— Avril	73.8
1906 — ..	79.7	— Mai.........	73.6
1907 Janvier.....	80.0	— Juin	72.9
— Février.....	80.7	— Juillet......	73.1
— Mars.......	80.0	— Août	72.2
— Avril.......	80.7	— Septembre..	72.5
— Mai.........	82.4	— Octobre...	72.2
— Juin........	82.0	— Novembre..	72.2
— Juillet......	81.1	— Décembre..	72.3
— Août.......	79.4	1909 Janvier	72.0
— Octobre	78.8	— Février	71.9
— Novembre..	76.7	— Mars.......	72.4

L'*index-number* montre une augmentation modérée, due surtout aux produits alimentaires ; le blé, l'avoine et le maïs ont été quelque peu plus chers ; le sucre et le café ont également été mieux tenus, tandis que, dans leur ensemble, la viande et le beurre sont restés inchangés.

Parmi les métaux, le fer s'est exactement maintenu au même niveau, tandis que les autres catégories, l'étain en particulier, ont montré une amélioration sensible. Le coton a été faible durant la plus grande partie du mois, mais il a pu terminer aux mêmes cours qu'en février.

Le mouvement le plus caractéristique dans les textiles réside dans l'augmentation de la laine.

Les articles divers restent inchangés dans leur ensemble.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1899-1908	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Mai	1909 Fév.	1909 Mars
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.5	70.8	71.6
Mat. premières..	76	75	57.0	81.9	79.8	88.9	72.6	73.0

Argent.— Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39 6
— 1905	27 13/16	= 45.8
— 1906	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Décembre 1904	28 3/8	= 46.6
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Septembre 1908.......	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908..........	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908.......	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908.......	23 3/16	= 38.1
— Janvier 1909..........	23 7/8	= 39.2
— Février 1909..........	23 5/16	= 38.3
— Mars 1909............	23 3/16	= 38.1

La frappe des monnaies pour les colonies allemandes

D'après les renseignements officiels récemment publiés, concernant le développement des colonies allemandes, il résulte qu'en 1907-1908 la métropole a envoyé dans celles de ses colonies qui ont pour unité monétaire le mark, une somme de 1.532.331 marks en monnaies d'argent, de nickel et de bronze. Le bénéfice de frappe réalisé est évalué à 830.000 marks pour l'année 1907-1908 et à 5 millions et demi de marks pour les années écoulées depuis l'introduction du système monétaire allemand dans les colonies considérées. Pour l'Afrique orientale allemande, dans laquelle la roupie est l'étalon monétaire, il a été frappé 1.675.260 roupies, soit 2.280.096 marks, sur lesquels il a été réalisé un bénéfice de 1.114.000 marks. Au budget de 1909, la recette à provenir de la même source est évaluée à 670.000 marks.

Une grande partie de la monnaie expédiée dans les colonies passe dans le hinterland et n'est jamais représentée aux caisses publiques pour échange contre de l'or, ce qui permet de considérer comme acquise en presque totalité au Trésor la différence entre le cours et la valeur intrinsèque des monnaies frappées pour les colonies.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mars 1909 :

	1er mars 1908	1er janv. 1909	1er mars 1909
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or....	633.804.057	619.317.841	609.988.359
Dollars d'argent..	86.539.225	72.443.598	72.158.899
Monnaies divisionnaires d'argent..	127.388.912	135.063.365	130.767.140
Certificats-or	791.661.899	801.860.509	812.642.179
— argent.	446.191.369	470.837.799	471.411.392
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	5.308.501	4.589.189	4.452.664
Billets des Etats-Unis...........	337.053.315	336.422.969	335.758.506
Billets des Banques Nationales......	664.719.363	651.780.438	647.598.867
Total.....	3.092.666.641	3.092.315.703	3.084.778.006

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48.

Au 1er mars 1909, la population est estimée à 88.448.000 habitants, et la proportion par tête est de 34 doll. 88.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris, comme celles de Londres, de Berlin, de Bruxelles, etc., chômant pendant les quatre journées des 9, 10, 11 et 12 avril, on s'est montré peu porté à prendre des nouvelles positions. Les échanges sont donc restés quelque peu restreints. Quant à la tendance, si elle s'est montrée parfois un peu irrégulière, elle n'en demeure pas moins ferme. Plusieurs détachements de coupons ont eu lieu le 5 courant. Ils ont redonné une certaine élasticité aux cours.

Grâce à l'abondance des capitaux, les reports, pour la liquidation de quinzaine, s'annoncent comme devant être de nouveau très bon marché.

Allemagne. — Le chancelier de Bülow semble avoir pu reconstituer le bloc de sa majorité au *Reichstag*. La réforme financière a des chances d'être votée dans son ensemble.

La fin de la crise orientale a été saluée par une hausse générale de la Bourse de Berlin.

Le marché monétaire reste abondamment pourvu de disponibilités. Cependant, à la fin de mars, la *Reichsbank* a dû émettre des billets soumis à l'impôt.

On ne signale aucune amélioration dans la situation de la grande industrie. Métallurgies et charbonnages traversent une crise.

Angleterre. — La Banque d'Angleterre a abaissé le taux de son escompte à 2 1/2 0/0. Le dernier bilan de la Banque accuse une augmentation de l'encaisse de 764.189 liv. st., qui atteint maintenant 41.711.090 liv. st.

On connaît les résultats de l'exercice financier 1908-1909 terminé au 31 mars : les recettes, quoique bien inférieures aux prévisions budgétaires, sont moins mauvaises qu'on n'avait craint ; elles accusent une diminution de 4.959.000 liv. st. sur le chiffre de l'exercice précédent. Le déficit pour l'année ne sera que de 750.000 livres sterling.

Au Stock-Exchange, la tendance est ferme.

Autriche. — Les journaux officieux de Vienne travaillent à calmer le ressentiment qu'a certainement soulevé en Russie la bruyante victoire de l'Autriche. Le gouvernement a commencé les négociations d'un nouveau traité de commerce avec la Serbie.

Les finances publiques sont en assez mauvais état. On annonce pour prochainement divers emprunts nationaux.

L'abondance monétaire persiste, malgré les demandes nombreuses à la Banque austro-hongroise.

La tendance de la Bourse de Vienne est ferme.

Belgique. — Le marché financier est sous une bonne impression : la fermeté et l'activité y sont revenues ; tous les cours sont en progrès.

Les valeurs métallurgiques et charbonnières ont largement profité de la situation.

Espagne. — Il ne semble pas qu'il doive y avoir, pour le moment, de changement politique.

Le commerce de Madrid traverse une crise aiguë : les commerçants réclament une plus grande protection à la douane française.

La réfection de l'escadre a été attribuée à la maison Vickers ; la majeure partie du matériel sera achetée en Angleterre.

La valeur des produits métallurgiques fabriqués en 1908, en Espagne, a été de 268.510.097 pesetas : 102 millions de pesetas de plus qu'en 1898.

Amérique. — *Etats-Unis.* Fin février dernier, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 1.310.951.758 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 2.876.000 dollars sur janvier.

La situation monétaire demeure saine et l'argent au jour le jour est abondant aux environs de 2 0/0.

Guatemala. — Le budget pour 1908-1909 évalue les recettes à 30 000.000 dollars et les dépenses à 35.488.672 dollars.

A la fin de 1908, la Dette publique de Guatemala s'élevait à 2.075.920 liv. st.

Mexique. — Les recettes nettes de l'exploitation des tramways du district fédéral ont été, en 1908, de 2.533.481 piastres contre 2.163.490 piastres en 1907.

République Argentine. — Le recrutement du bétail argentin effectué en mai dernier, lui attribue une valeur globale de 651.764.187 piastres-or (5 francs).

Asie. — *Mascate.* — Le chiffre du commerce général de l'Oman pour 1907-1908 a été de 14.115.317 roupies contre 9.358.795 en 1906-1907.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	1er avril			8 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 57	32 52	3 07	97 92	32 64	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 ..	34 ..	2 94	85 10	34 04	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	101 ..	25 25	3 96	99 15	24 78	4 04
Belgique 3 %..................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896..............	494 50	19 76	5 07	499 50	19 98	5 02
Danemark 3 % 1897.............	90 20	30 06	3 33	90 15	30 05	3 33
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	99 50	24 87	4 03	99 25	24 81	4 03
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	260 ..	25 49	3 93	260 ..	25 49	3 93
Hollande 3 %..................	93 ..	31 ..	3 22	93 50	31 16	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	96 25	24 06	4 16	97 ..	24 25	4 13
Italie 3 75 % net..............	104 15	27 77	3 61	104 25	27 80	3 59
Norvège 3 % 1888..............	86 ..	28 66	3 49	86 ..	28 66	3 49
Portugal 3 %..................	59 80	19 93	5 02	60 80	20 26	4 95
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 90	28 96	3 46	87 25	29 08	3 44
Roumanie 4 % 1898............	93 50	23 37	4 29	94 ..	23 50	4 25
Russie 3 % or 1891............	72 75	24 25	4 13	74 60	24 86	4 03
Serbie 4 % amort. 1895.........	81 22	20 ..	5 ..	82 25	20 56	4 87
Suède 3 ½ % 1895.............	100 50	28 71	3 48	99 75	28 50	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	94 57	23 64	4 23	94 45	23 61	4 23
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	98 35	24 58	4 08	96 80	24 20	4 13
Brésil 4 % 1889................	86 20	21 55	4 65	85 50	21 37	4 69
Egypte unifiée 4 % net..........	105 15	26 28	3 81	105 80	26 45	3 78
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. .	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	237 ..	15 80	6 32	238 ..	15 86	6 32
Japon 5 % (à Londres)..........	100 75	20 10	4 97	101 25	20 25	4 95
Mexique 5 % intérieur...........	53 27	20 48	4 90	52 75	20 28	4 95

FRANCE

La Politique. — L'enquête sur la Marine.

Les Chambres se sont séparées le 2 avril pour jusque vers la mi-mai. En attendant la reprise de leurs travaux, la Commission d'enquête sur la marine exerce ses fonctions.

On sait que c'est dans sa séance du 25 mars dernier que la Chambre, d'accord avec le Gouvernement, a nommé une commission d'enquête de trente-trois membres, tendant à « établir toutes les responsabilités encourues dans le passé pour les faits signalés notamment par M. le ministre de la Marine, par les référés de la Cour des Comptes et par le rapport de la Commission des lois et règlements ».

La Commission a constitué ainsi son bureau : Président, M. Delcassé; vice-présidents : MM. Chapuis, l'amiral Bienaimé, Colliard, Bignon et Massé; secrétaires, MM. Trouin, Bougues, Leboucq, Combrouze et Binet; questeurs, MM. Duclam, Monteil et Dauzon.

Lundi dernier, le général Gossot, directeur de l'artillerie navale au Ministère de la Marine, a fourni à la Commission des renseignements très détaillés sur les approvisionnements des arsenaux. D'après ses déclarations, ces approvisionnements seraient aujourd'hui au complet. Mardi, la Commission a entendu MM. Corne, président de la Commission des machines et du grand outillage, et M. Dudebout, directeur des constructions navales.

D'autre part, la sous-Commission d'enquête spécialement chargée de l'examen des constructions navales, a entendu M. Renault, inspecteur général des travaux hydrauliques. Enfin, la sous-Commission de l'artillerie et des poudres a entendu MM. Vieille, inspecteur général des poudres et salpêtres, et Le Châtelier, inspecteur général des mines, dont les dépositions ont eu un caractère particulièrement technique.

La Commission a décidé d'envoyer des délégations pour visiter les établissements et les arsenaux des ports de France et d'Algérie.

Les délégués ont quitté Paris hier pour se rendre directement à Toulon où ils doivent enquêter aujourd'hui et demain.

La commission s'est ajournée au 27 avril, et elle compte avoir terminé ses travaux vers la fin du mois de mai.

〰 Le *Journal Officiel* du 2 avril a publié le texte de la loi modifiant l'article 37 et la disposition transitoire de la loi du 17 mars 1909, relative à la vente et au nantissement des fonds de commerce.

〰 Le Sénat a procédé, vendredi dernier, dans ses bureaux, à la nomination de la Commission chargée d'examiner le projet d'impôt sur le revenu adopté par la Chambre des députés :

Cette Commission est ainsi composée :

1er bureau : MM. Gauthier et Ribot ; 2e bureau : MM. Barbier et Crémieux ; 3e bureau : MM. Daumy et Boudenoot ; 4e bureau : MM. Bienvenu-Martin et Rouvier ; 5e bureau : MM. Lintilhac et Ricard ; 6 bureau : MM. Poirier et Pauliot ; 7e bureau : MM. Aimond et Guérin ; 8e bureau : MM. Peytral et Portier ; 9e bureau : MM. Poincaré et Touron.

La Commission a élu comme président M. Rouvier. Les vice-présidents désignés sont MM. Peytral et Gauthier; les secrétaires MM. Boudenoot et Touron.

La Commission ne nommera que plus tard son rapporteur général.

〰 Dans sa séance du 2 avril, le Sénat a adopté les projets de loi suivants :

Projet de loi adopté par la Chambre, portant approbation d'un avenant à la convention du 15 juin 1901, conclu le 23 mars 1909, entre le ministre des Colonies et la Compagnie française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan ;

Projet de loi relatif au Chemin de fer de Djibouti à Addis-Abeba ;

Projet de loi relatif aux travaux interdits aux femmes et aux enfants employés dans les établissements commerciaux.

Après avoir réglé son ordre du jour, le Sénat s'est ajourné au 18 mai.

〰 Le 2 avril, la Chambre a adopté le projet de loi portant extension de la juridiction consulaire aux ressortissants et aux protégés français dans l'empire d'Ethiopie.

La Chambre a adopté également le projet de loi relatif au carat métrique.

M. Henri Brisson, président, a appelé la Chambre à fixer la date de sa prochaine séance.

Deux dates ont été proposées : 18 mai et 11 mai.

La date du 11 mai, mise aux voix, a été adoptée.

〰 La Commission des Douanes s'est réunie le 3 avril, sous la présidence de M. Klotz, pour terminer l'examen des observations présentées par le Gouvernement et des 280 amendements déposés. Le nouveau rapport général de M. Jean Morel sera distribué à la fin du mois, la discussion générale devant s'ouvrir le lundi 17 mai.

〰 Un décret en date du 4 avril ordonne la mise en vigueur de l'arrangement commercial conclu le 2 décembre 1908 entre la France et la Suède.

〰 Le *Journal Officiel* du 4 avril a publié les textes de loi qui ont trait : l'un au chemin de fer de Djibouti à Addis-Abeba, l'autre à l'avenant relatif aux chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan.

〰 Dimanche dernier a eu lieu à l'Hippodrome un grand meeting organisé par les syndicats ouvriers et le comité syndical des fonctionnaires.

〰 Aux élections législatives du 4 avril, ont été élus au scrutin de ballottage : Seine, MM. Chenal, radical-socialiste, et Nectoux, socialiste unifié; Tarn, M. Rolland, radical-socialiste; Vosges, MM. Abel Ferry, radical, et le docteur Colin, progressiste; Gard, M. Compère-Morel, socialiste unifié.

〰 Le *Journal Officiel* du 5 avril a publié un décret portant organisation de la propriété foncière dans la colonie de la côte française des Somalis.

〰 La Commission du budget a entendu le 6 avril, à la Chambre, les ministres des finances et des travaux publics sur le projet de loi relatif à l'organisation administrative et au régime financier des chemins de fer de l'État.

〰 M. Regnault, ministre de France au Maroc, arrivé arrivé mercredi matin à Paris, a été reçu par M. Pichon, avec qui il a longuement conféré.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU MEXIQUE (1)

IV. Chemins de fer, Navigation, Postes et Télégraphes

Chemins de fer. Les chemins de fer sont, dans tout pays, les auxiliaires nécessaires du développement industriel et commercial. Toutefois, la configuration du sol mexicain présentait d'énormes difficultés à la construction des voies ferrées, dont les frais d'établissement ont atteint, en certaines parties (entre Vera-Cruz et Mexico, par exemple), non moins de 400.000 francs par kilomètre.

La première ligne, d'une longueur de 510 kilomètres, fut ouverte en 1873. En 1890, on comptait 9.800 kilomètres en exploitation ; au 1er avril 1908, le réseau total mexicain atteignait 22.822 kilomètres.

Le nombre des voyageurs transportés, qui était de 8 millions en 1900, arrivait à 10.747.128 en 1907-1908, tandis que le trafic des marchandises passait, dans le même temps, de 5.960.000 tonnes à 10.042.144 tonnes.

Le tableau suivant donne la répartition des recettes entre les Compagnies de chemins de fer mexicaines, pendant l'exercice 1907-1908 :

Recettes des chemins de fer mexicains en 1907-1908

Compagnies	Passagers		Marchandises	
	Nombre	Piastres	Tonnes	Piastres
Mexicain	1.369.362	2.043.658	818.157	5.411.023
National	2.045.309	3.168.959	2.023.163	11.106.800
Mexicain Central	4.508.793	8.405.822	3.960.536	25.288.077
Mexicain international	594.219	953.747	1.597.755	7.052.754
Interocéanique de Mexico	1.690.545	1.195.387	901.804	5.604.857
Vera-Cruz-Pacifique	244.461	366.594	86.580	608.700
Tehuantepec National	294.439	302.331	654.149	2.860.942
Totaux	10.747.128	16.436.498	10.042.144	57.933.153

Le mouvement en faveur de la nationalisation des chemins de fer, qui se dessinait depuis quelque temps déjà, a fait un grand pas durant les deux dernières années. En entrant dans cette voie, le gouvernement mexicain poursuivait un but à la fois patriotique et économique.

Il voulait, en effet, mettre tout d'abord le pays à l'abri des conséquences fatales qu'aurait entraînées l'absorption de ses grandes voies de communication par quelqu'une des entreprises de la grande République voisine ; en second lieu, perfectionner le réseau des voies existantes, et faciliter la réorganisation financière des Compagnies, qui, privées des ressources indispensables, ne pouvaient songer à étendre leurs lignes.

Dès 1903, le gouvernement réussit à prendre, par achat de titres du chemin de fer *Interocéanique*, une situation prépondérante dans cette Compagnie. Il put ainsi empêcher sa fusion avec la Compagnie du chemin de fer *National*, qui était alors dominée par un syndicat de New-York. Bientôt même il arrivait à s'assurer le contrôle de cette dernière Compagnie.

Mais le gouvernement visait aussi le *Central Mexicain*, dont le réseau beaucoup plus étendu que celui du *National*, dessert presque toutes les grandes villes de la République. Toutefois, il crut pouvoir différer son projet, tant que ne seraient pas faites de nouvelles tentatives d'absorption. Mais il ne manqua pas d'exercer une surveillance étroite sur les destinées du *Central*, et il eut à diverses reprises l'occasion d'intervenir dans les conflits qui surgissaient fréquemment entre cette Compagnie et le *National*.

Cette situation dura environ trois ans.

Les conditions financières du chemin de fer *Central*, qui n'avaient jamais été brillantes, empiraient de jour en jour, mettant cette Compagnie à la merci d'une combinaison éventuelle qui pouvait lui faire perdre son autonomie. C'est pourquoi le gouvernement mexicain, ayant eu vent des intentions de certains groupes de capitalistes américains, se décida-t-il à accepter, au début de 1906, les propositions de ventes d'actions de cette Compagnie qui lui furent faites.

Le 26 décembre 1906, le Parlement mexicain donnait au gouvernement toutes facultés pour poursuivre son œuvre de consolidation des chemins de fer *National* et *Central Mexicain*.

Malgré l'activité déployée par les intéressés, (gouvernement et actionnaires des Compagnies visées), ce ne fut que le 6 juillet 1907 que put être promulgué le décret relatif à la constitution d'une Compagnie nouvelle, la *Compania de Ferrocarriles Nacionales de Mexico*, qui englobait le *National* et le *Central*.

Voici quelles sont les principales dispositions de ce décret :

Une Compagnie mexicaine, à responsabilité limitée, montée par actions, sera organisée, avec, à sa tête, le gouvernement mexicain, et, comme autres principaux actionnaires, un groupe d'actionnaires du *National* et du *Central*.

Le but de la Compagnie, qui aura son domicile légal dans la capitale de la République, est d'acquérir et d'absorber toutes les propriétés de la Compagnie du chemin de fer *National de Mexico* et du chemin de fer *Central*, et de les exploiter, de même que les autres chemins de fer qu'elle pourra acquérir ou construire.

Le capital initial de la Compagnie sera de 460 millions de piastres mexicaines, dont 60 millions en actions de préférence, 250 millions en actions de 2e préférence, et 150 millions en actions ordinaires. Ce capital pourra être augmenté ou diminué ; mais il ne pourra être conclu aucun arrangement susceptible d'empêcher le gouvernement de posséder toujours la majorité des titres sans le consentement du Pouvoir exécutif, consentement ratifié par le Congrès.

La Compagnie pourra créer deux sortes de valeurs hypothécaires, dites Bons d'hypothèque de préférence et Bons d'hypothèque générale, qui seront garanties par une hypothèque sur toutes les propriétés et l'actif, présents et futurs, de la Société.

L'émission de Bons d'hypothèque de préférence ne pourra excéder 462 millions de piastres. Ces valeurs porteront un intérêt de 4 1/2 0/0. Leur amortissement commencera en 1917, au moyen d'un fonds créé spécialement. Il sera terminé au plus tard en 1957 ; mais la Compagnie se réserve le droit d'amortir toute sa dette, par d'autres moyens, avant cette époque.

L'émission des Bons d'hypothèque générale ne devra pas dépasser 372 millions de piastres, et aucun arrangement ne pourra être conclu pour leur rachat au-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 896 et 898.

dessus du pair. Leur intérêt sera de 4 0/0. L'amortissement commencera en 1937 et sera terminé en 1977.

La Compagnie sera organisée à Mexico, conformément aux lois mexicaines. Dans cette même ville siègera le Conseil d'administration, qui se composera de vingt et un membres ; neuf de ceux-ci, au plus, pourront résider à l'étranger et former un comité local qui siègera à New-York.

Une clause prévoit enfin qu'il sera alloué au gouvernement mexicain un lot de valeurs lui assurant la majorité des voix dans les assemblées générales de la nouvelle Compagnie.

Le gouvernement mexicain croyait, après la promulgation de ce décret, pouvoir se consacrer sans retard à la mise en application du programme qu'il s'était tracé. Mais les conditions défavorables du marché monétaire international, conséquences de la crise américaine, rendirent difficiles les négociations entamées, et celles-ci se poursuivirent jusqu'au commencement de l'année dernière.

Un arrangement définitif fut enfin conclu le 29 février 1908, entre le Ministère des Finances et un groupe de banquiers qui comprenait : MM. Speyer et Cie, Kuhn, Loeb et Cie, Hallgarten et Cie, Ladenburg, Thalmann et Cie, Speyer Brothers, la Berliner Handelsgesellschaft et la Bank für Handel und Industrie.

Les banquiers prenaient l'engagement de faire les démarches nécessaires pour obtenir, des porteurs d'actions et de bons du *National* et du *Central*, l'échange de leurs titres contre ceux de la nouvelle Compagnie. Ils s'engageaient aussi à prendre ferme pour parer aux premiers besoins, les quantités de bons ci-après :

24 millions de dollars de bons d'hypothèque de préférence aux conditions suivantes : 8 millions de dollars à 92 0/0 ; 8 millions à 93 0/0 ; 8 millions à 94 0/0 ;

16 millions de dollars de bons d'hypothèque générale, dont 10 millions à 84 0/0 et 6 millions à 86 0/0.

Cet arrangement du 29 février 1908 avait fait faire un grand pas au problème de la consolidation des chemins de fer. Toutefois, ce n'est que le 28 mars suivant, après l'adhésion d'une grande partie des porteurs de bons et d'actions, que fut signé par le Ministre des Finances et les représentants des actionnaires du *National* et du *Central*, l'acte de constitution de la nouvelle Compagnie, établi conformément au décret dont nous avons donné les principales clauses.

Le transfert des propriétés et des services du chemin de fer *Central* à la Compagnie des *Lignes Nationales du Mexique* a eu lieu le 1er février 1909.

Le premier Conseil d'administration de la Compagnie nouvelle, qui, pour faciliter les négociations, ne comprenait au début que sept membres, ainsi que le prévoyait d'ailleurs le décret du 6 juillet 1907, se compose maintenant des vingt et un membres prescrits. M. Limantour a été nommé administrateur. Au cas où la haute situation officielle qu'il occupe ne serait pas, comme il est à souhaiter, incompatible avec ce poste, le Ministre sera choisi sans aucun doute pour remplir les fonctions de Président du Conseil d'administration. Ce ne sera là, d'ailleurs, qu'un juste hommage rendu à l'habileté et à la persévérance de l'éminent financier qui a su conduire à un succès si complet l'œuvre grandiose à laquelle il s'est consacré depuis plusieurs années.

***

Navigation maritime. — Bien que les côtes soient très développées au Mexique, la flotte commerciale indigène est encore fort peu importante. Elle ne comprend guère plus de soixante navires, tant voiliers que vapeurs, jaugeant ensemble environ 22.000 tonnes. Il est vrai qu'à ce chiffre il convient d'ajouter de nombreux petits bâtiments faisant exclusivement le cabotage.

Le trafic maritime est donc accaparé presque exclusivement par les pavillons étrangers, qui fréquentent d'ailleurs de plus en plus activement les ports mexicains, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant, qui donne l'importance du mouvement de la navigation (entrées et sorties réunies), depuis 1898-1899 :

Mouvement de la navigation dans les ports mexicains de 1898-1899 à 1906-1907

Années fiscales	Nombre de navires	Tonnage	Marchandises
		Tonneaux	Tonnes métr.
1898-1899	18.065	11.326.102	1.663.229
1899-1900	17.950	13.118.672	1.840.646
1900-1901	17.800	13.930.193	1.968.457
1901-1902	18.831	15.057.275	2.076.674
1902-1903	17.571	14.884.080	2.42[illegible].176
1903-1904	17.786	15.569.477	2.3[illegible]6.041
1904-1905	18.0[illegible]2	16.683.778	2.510.862
1905-1906	19.245	18.625.583	2.778.300
1906-1907	20.729	20.735.258	3.102.993

Les statistiques officielles divisent la navigation en trois catégories : internationale directe (long cours), internationale d'escales (grand cabotage) et cabotage (petit cabotage). Pour la seule navigation au cabotage, qui correspond à celle que nous désignons en France par petit cabotage, nous relevons en 1906-1907, entrées et sorties réunies, 15.621 unités, jaugeant 8.978.500 tonneaux bruts, et ayant transporté 3.102.993 tonnes de marchandises.

La navigation fluviale ne figure pas dans ces chiffres. Il conviendrait d'en tenir compte, mais on ne possède encore aucune donnée précise à cet égard.

Voici, en 1906-1907, comment s'est réparti le mouvement de la navigation mexicaine :

Mouvement de la navigation mexicaine en 1906-1907

	Entrées		Sorties		Mouv. total	
	Voil.	Vap.	Voil.	Vap.	Voil.	Vap.
Navigation internationale						
Nombre de navires.	519	2.204	503	1.822	1.022	4.086
Tonnage brut (milliers de tonneaux).	150	6.144	161	5.302	311	11.446
Marchandises transportées (milliers de tonnes)...........	176	1.983	48	420	224	2.403
Navigation de cabotage						
Nombre de navires.	3.242	4.512	3.217	4.650	6.459	10.962
Tonnage brut (milliers de tonneaux)	137	4.169	134	4.539	271	8.708
Marchandises transportées (milliers de tonnes)...........	235	2.163	100	605	335	2.768

La part de la navigation maritime dans le commerce extérieur est beaucoup plus considérable que celle du transport par voie ferrée. En effet, si nous considérons l'année 1906-1907, par exemple, la dernière pour laquelle nous possédions des chiffres complets permettant la comparaison, les ports

maritimes ont reçu ou envoyé 20.729 navires, représentant 20.735.258 tonneaux, et chargés de 3.102 993 tonnes de marchandises. Par contre, les quatre gares frontières qui servent de soudure aux chemins de fer mexicains et à ceux des Etats-Unis ont enregistré seulement (arrivées et départs), 66.827 wagons de marchandises, avec un chargement global de 1.135.911 tonnes.

Sur le golfe du Mexique, le mouvement maritime se concentre principalement dans les ports de Vera-Cruz, de Tampico, de Progreso.

Sur la côte du Pacifique, Acapulco, Mazatlan et Manzanillo sont les ports les plus fréquentés.

Bien que le littoral du Pacifique, avec la presqu'île de la Basse-Californie, ait un développement de beaucoup supérieur à celui du littoral de l'Atlantique, le nombre et le tonnage des navires qui y abordent sont inférieurs aux chiffres correspondants du rivage opposé. Cela tient à la fois à l'orientation des côtes de l'Atlantique vers l'Europe, et aussi aux communications par voie ferrée qui existent entre le plateau Central et le golfe du Mexique, alors que les escarpements de la Sierra-Madre rendent fort difficile la construction de chemins de fer vers le Pacifique.

Cependant, le gouvernement mexicain s'est efforcé de remédier à cet état de choses, et des sommes importantes ont été mises à sa disposition par les Chambres, dans le but de faciliter les échanges par la côte occidentale.

Tout permet d'escompter que le mouvement de la navigation maritime, qui s'est accru déjà considérablement au cours de ces dernières années, puisque, en l'espace de huit ans, le tonnage (entrées et sorties) a augmenté de 83 0/0, profitera dans un avenir prochain du merveilleux outillage des ports du Pacifique, qu'on organise avec méthode, et de la construction de voies ferrées qui raccorderont ces ports avec l'intérieur du pays.

* * *

Postes et Télégraphes. Nous dirons ici quelques mots du développement du service des postes et télégraphes, qui est lié intimement à l'essor économique d'une nation.

D'après un récent rapport de la Direction générale des postes du Mexique, il résulte que le nombre des bureaux de poste atteignait, en 1908, 2.934, soit 962 de plus qu'en 1900. Le nombre des employés est, il est vrai, plus faible; mais cette diminution qui, à première vue, peut paraître anormale, s'explique par la réduction des courriers à pied par suite du développement du réseau ferré. L'étendue des routes postales dépasse 90.000 kilomètres, tandis que le nombre de kilomètres parcourus sur les diverses routes arrive à 35 millions.

L'administration postale a manipulé, en 1907-1908, 195 millions de lettres, cartes postales et colis postaux, tant pour le service intérieur que pour le service international, contre moins de 135 millions en 1899-1900.

La longueur totale des lignes télégraphiques était en 1908 de 73.800 kilomètres, dont 62.000 environ appartenant au gouvernement fédéral, le surplus étant la propriété des Etats, de Compagnies privées et des chemins de fer. Il a été expédié, en 1907-1908, par les 493 bureaux télégraphiques fédéraux, 4.266.558 messages. Enfin, la longueur des lignes téléphoniques fédérales dépasse 1.375 kilomètres. Ces quelques chiffres montrent que si le service postal est l'une des branches les plus tard venues de l'administration mexicaine, son fonctionnement n'en est pas moins aujourd'hui des plus perfectionnés.

Ces progrès rapides du service postal et télégraphique étaient intéressants à signaler, car ils constituent une preuve nouvelle du merveilleux développement économique du Mexique au cours de ces dernières années.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Au point de vue des bénéfices réalisés, et en raison des incidents économiques qui s'étaient produits dans le monde, l'exercice 1907 de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'industrie en France*, n'avait été que très légèrement plus favorisé que le précédent. Il n'en a pas été de même pour l'année sociale 1908 qui a pris fin le 31 décembre dernier. Elle a laissé, en effet, un montant de profits nets s'élevant à 11.014.011 fr. 76 au lieu de 10.462.355 fr. 05 en 1907. En ajoutant à ces profits le solde reporté de l'exercice précédent, soit 179.881 fr. 62, les bénéfices disponibles se sont trouvés portés à 11.193.893 fr. 38. En 1907, le solde à répartir, y compris le report de 172.068 fr. 05 de l'exercice 1906, n'avait atteint que 10.634.423 fr. 10. L'augmentation totale de la part revenant aux actionnaires a donc été, d'une année à l'autre, de 559.470 fr. 28. Aussi a-t-il été aisé au Conseil d'administration de fixer le dividende de 1908 à 16 fr. 25 nets, contre 15 fr. 50 nets en 1907 et en 1906. Il faut se souvenir que pour ce dernier exercice, le dividende avait été supérieur de 0 fr. 50 au précédent, bien qu'il y ait eu à compter avec les 100.000 actions nouvelles créées dans le courant de l'année.

La répartition, pour 1908, comparée à celle de 1907, s'est donc effectuée de la manière suivante :

Répartition	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Réserve légale	523.117 75	550.700 58
Tantièmes	243.923 73	296.331 11
Dividende de 15 fr. 50 nets par action pour 1907, et de 16 fr. 25 nets pour 1908, y compris les impôts payés	9.687.500 »	10.156.250 »
Report à nouveau	179.881 62	190.611 69
Sommes égales	10.634 423 10	11.193.893 38

L'augmentation signalée est due au développement de plus en plus accentué des opérations sociales, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Exercice 1908	Augmentation sur 1907
	(En francs)	
Mouvement général de la caisse	82.704.828.269	9.246.791.421
Mouvement du portefeuille :		
Montant des escomptes	29.829.524.847	2.247.672.414
Nombre d'effets	62.449.381	5.282.442
Mouvement des effets remis à l'encaissement :		
Montant	3.987.774.619	456.304.691
Nombre d'effets	9.714.131	1.179.924
Solde du portefeuille au 31 décembre :		
Effets sur Paris	254.115.653	91.671.735
— sur la province	366.128.020	56.338.029
— sur l'étranger	100.019.468	39.615.601
Encaissement de coupons	931.378.538	106.367.651
Ordres de Bourse :		
Montant	2.663.699.743	Dim. 5.816.489

★

	(En francs,	
Nombre	958.619	81.262
Comptes de chèques (Solde de ces comptes au 31 décembre) :		
Nombre...................	169.513	14.453
Mouvement général en 1906.	7.193.264.213	630.485.869
Dépôts à échéance fixe en cours au 31 décembre.....	168.095.100	14.038.800

Les augmentations sont considérables, et une seule petite diminution est à signaler : celle dans le montant des « Ordres de Bourse » dont le nombre a cependant progressé. Et si l'on remonte à dix années en arrière, ainsi que le fait le rapport du Conseil d'administration, on constate que le mouvement de la caisse, qui ne s'élevait qu'à 23 milliards en 1898, accuse, en 1908, une augmentation de 59 milliards, et que le mouvement d'effets de commerce (entrées et sorties) représente aujourd'hui près de 30 milliards, au lieu de 12 en 1898.

Au cours de l'année 1908, nombre d'installations anciennes à Paris, en banlieue et en province, ont été modifiées et améliorées, et le réseau d'agences et de bureaux de la *Société Générale* s'est encore accru. Bien que cet établissement fut déjà installé dans la plupart des localités du territoire français, il lui a semblé qu'en un certain nombre de points il pouvait encore trouver une clientèle susceptible d'utiliser ses services. Il a donc ouvert, à Paris, trois agences : rue du Commerce, faubourg Saint-Martin et boulevard Sébastopol; à Neuilly, un bureau annexe rattaché à l'agence principale; en province, des bureaux à Beaumont-sur-Oise, Billom, Brionne, Carmaux, Evian-les-Bains, Figeac, Joigny, Landivisiau, Lens, Lillers, Marvéjols, Mauléon, Moutiers, Quimperlé, Riom, les Sables-d'Olonne, Sézanne, Souillac, Tonneins, Verdun. Son réseau atteint ainsi, tant à Paris qu'en banlieue et en province, un total de 725 guichets, en dehors des deux succursales de Londres et de Saint-Sébastien, et près de la moitié de ces guichets sont munis d'un service de coffres-forts dont l'usage entre de plus en plus dans les habitudes de sa clientèle. Notons, en passant, que cette clientèle comprend les actionnaires mêmes de la Société, qui dépassent aujourd'hui le nombre de 68.000.

Le rapport observe que si les créations d'agences nouvelles et les installations de coffres-forts comportent des dépenses d'établissement sérieuses, la *Société Générale* a soin de les amortir rapidement. Aussi, dans quelques années, sera-t-elle dégagée des charges de ces créations dont elle n'aura plus qu'à recueillir les produits.

Comme tous les ans, la *Société Générale* a pris part, en 1908, à presque toutes les affaires importantes qui se sont traitées sur la place de Paris. Elle a, notamment, concouru à la constitution de la *Compagnie du chemin de fer du Nord-Donetz*, et à l'émission des obligations garanties par le gouvernement russe de cette Compagnie. Sa participation, dans cette entreprise, s'est inspirée de deux considérations : favoriser le transport des charbons de la région du Donetz et, par les commandes de toute nature que ne pouvait manquer d'exiger la construction de plus de 650 verstes de chemins de fer (environ 695 kilomètres), alimenter de travail l'industrie du sud de la Russie et, par là, les Compagnies dans lesquelles elle possède des intérêts.

Et parmi les autres affaires qui ont alimenté son activité, il faut signaler les suivantes : obligations 3 0/0 de la *Compagnie du chemin de fer de l'Ouest-Algérien*; obligations 3 0/0 Communales 1906 du *Crédit Foncier de France*; obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie des voies ferrées du Dauphiné*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie du Gaz et Régie coïntéressée des Eaux de Tunis*; obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale française de tramways*; actions de la *Société des chemins de fer et tramways du Var et du Gard* (*Tramways de Toulon*); obligations 5 0/0 de la *Société Grenobloise de Force et de Lumière*; obligations 4 0/0 de la *Société Versaillaise de Transports électriques et de distribution d'énergie*; obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie d'électricité de l'Est-Parisien* (*Est-Lumière*); augmentation de capital de la *Compagnie des chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan*; augmentation de capital de la *Compagnie internationale des Wagons-Lits* et de la *Compagnie générale Transatlantique*.

Le rapport soumis à l'assemblée générale ordinaire du 30 mars dernier mentionne qu'il n'y a que de bonnes indications à donner sur la situation des Banques affiliées à la *Société Générale*. La *Société Générale Alsacienne de Banque*, la *Société Française de Banque et de Dépôts*, et la *Banque du Nord*, réalisent en effet des progrès sensibles et facilitent l'extension des affaires de la *Société Générale* même, avec les pays où elles sont établies. Quant à la *Caisse de prévoyance* elle fonctionne avec une parfaite régularité, et son avoir, au bout de douze années seulement d'existence, s'élève à environ 9.500.000 francs.

Les affaires péruviennes de la Société étaient entrées, en 1907, dans une phase permettant quelque espoir de solution satisfaisante. C'est la *Banque de Paris et des Pays-Bas* qui est toujours chargée, non seulement des intérêts de sa *Participation Guano*, mais aussi du mandat des autres créanciers français, et elle apporte dans ses négociations avec l'Etat Péruvien un esprit de conciliation propre à faciliter la liquidation d'une affaire en suspens depuis de si longues années. Enfin l'entreprise du *Port de Callao* accuse des résultats satisfaisants. Et bien que les revenus de cette exploitation ne pourront jamais compenser les insuffisances du passé, la *Société Générale* n'en reconnaît pas moins que, dirigée à son entière satisfaction, l'œuvre du *Callao*, dont l'outillage a été en grande partie renouvelé, a pu recueillir encore, en 1908, sa part croissante de bénéfices dans le relèvement général de l'industrie et du commerce au Pérou.

Si, maintenant, nous examinons les bilans dressés au 31 décembre 1907 et au 31 décembre 1908, nous trouvons que la situation de la *Société Générale*, à la fin de ces deux exercices s'établit ainsi :

	Bilan au 31 décembre 1907	Bilan au 31 décembre 1908
	En francs	
Disponibilités :		
Espèces en caisse et en banque...............	85.615.050 84	123.331.934 98
Portefeuille : Effets de commerce............	479.727.158 52	660.120.318 22
Effets à l'encaissement..	52.910.557 95	60.142.762 98
Reports.................	76.645.842 09	87.172.897 68
Coupons à encaisser....	17.489.720 64	28.622.182 44
Rentes et actions, bons et obligations	50.807.269 79	51.791.076 92
Avances sur garanties..	172.537.169 25	164.511.389 48
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants débiteurs divers	318.187.748 91	307.995.797 44
Participations financières industrielles et commerciales..............	65.931.022 53	60.598.013 73
Total...........	1.319.851.540 52	1.544.286.373 87
Exigibilités :		
Compte de chèques.....	339.728.802 68	394.624.562 90
Effets à payer..........	136.946.128 33	111.247.923 71
Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......	520.381.721 88	708.099.191 67
Intérêts et dividendes aux actionnaires restant à payer..........	562.166 50	613.549 50
Solde des intérêts et du dividende à payer aux actionnaires..........	5.937.500 »	6.406.250 »
Tantièmes des administrateurs et censeurs...	243.923 73	296.311 11
Dépôts à échéance fixe.	154.056.300 »	168.095.100 »
Total...........	1.157.856.543 12	1.384.982.888 86

Au 31 décembre 1908, les disponibilités de la *Société Générale* dépassaient donc les exigibilités de 160 millions de francs en chiffres ronds, sans tenir compte des appels de fonds différés sur les actions qui atteignent le montant de 150 millions de francs, ni des immeubles qui figurent pour 28.670.131 fr. 29 contre 25 millions 957.168 fr. 22 au 31 décembre 1907. A ce propos, observons que les travaux entrepris pour l'ouverture de la succursale de l'Opéra se poursuivent régulièrement, que tous les immeubles possédés par la Société ont acquis une plus-value sur le prix d'achat, et que leurs revenus, au lieu d'être portés au « Compte de Profits et Pertes », entrent en amortissement pour un montant qui, en 1908, a représenté un demi-million.

A l'heure actuelle, les réserves de la Société se décomposent ainsi :

	Francs
Réserves selon bilan	37.772.284 »
Réserve légale provenant du prélèvement sur les profits de 1908	550.700 58
Report à nouveau de l'exercice 1908	190.611 69
Ensemble	38.513.596 27

La situation de la Société reste donc des plus solides, et l'accroissement continuel de ses affaires justifie l'augmentation de capital de 300 à 400 millions de francs approuvée par les actionnaires, et que le Conseil d'administration réalise en ce moment, ainsi qu'il est dit plus loin dans les « *Informations économiques et financières* ».

GEORGES BOURGAREL.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

Dans son numéro du 19 mars dernier, l'*Economiste Européen*, a annoncé, en publiant le bilan arrêté au 31 décembre 1908, que le *Comptoir National d'Escompte de Paris* avait réalisé, pour l'exercice 1908 clos le 31 décembre dernier, un montant de bénéfices nets de 10.264.975 fr. 52 en augmentation de 225.692 fr. 91 cent. sur l'année précédente. La répartition de ces profits, approuvée par l'assemblée générale annuelle du 1er avril, se compare ainsi avec la précédente :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Bénéfices de l'exercice, intérêts, changes, commissions, etc., déduction faite des charges et amortissements et du prélèvement pour la réserve immobilière	10.039.282 61	10.264.975 52
Réserve statutaire	501.964 15	513.248 80
Montant disponible	9.537.318 46	9.751.726 72
Moins : 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés	7.500.000 »	7.500.000 »
Reste	2.037.318 46	2.251.726 72
Dont 5 0/0 au Conseil d'administration	101.865 90	112.586 35
Soldes	1.935.452 56	2.139.140 37
A appliquer :		
Aux parts de fondateur	154.836 20	171.131 25
Aux actionnaires	1.500.000 »	1.500.000 »
Solde à reporter à nouveau	280.616 36	468.009 12
Sommes égales	1.935.452 56	2.139.140 37

Le dividende aux actions est donc resté fixé à 30 fr., soit 6 0/0 sur le capital nominal; quant aux parts de fondateur, il leur a été alloué 2 fr. 8521 par titre au lieu de 2 fr. 5806 en 1907. Enfin, le montant du reliquat des exercices antérieurs, qui appartient aux actionnaires, est passé à 1.127.175 fr. 34, grâce au solde de 468.009 fr. 12 réservé sur les profits de 1908.

En dépit de la dépression qui s'est produite à la suite du trouble survenu vers la fin de 1907 sur les grands marchés étrangers, du ralentissement du mouvement commercial et industriel qui a eu une répercussion inévitable sur nos affaires intérieures bien que la France, qui n'avait pas participé aux excès commis antérieurement, ait pu traverser indemne la phase troublée dont plusieurs autres grands centres commerciaux ont eu à souffrir, les résultats obtenus par le *Comptoir National d'Escompte* en 1908 sont très satisfaisants. Au reste, ses efforts pour élargir le cercle de ses affaires et pour agrandir sa clientèle ne se sont pas ralentis, et il est aisé de le constater en comparant le total de la situation au 31 décembre 1908, s'élevant à 1.301 millions de francs, au chiffre de l'année précédente qui n'atteignait que 1.224 millions. Cependant, quelques chapitres ont accusé une certaine diminution sur l'année 1907 qui avait été, il est vrai, exceptionnellement active. C'est ainsi que le mouvement des caisses a été de 27 milliards 559 millions à l'entrée et de 27 milliards 496 millions à la sortie, contre respectivement 28 milliards 675 millions et 28 milliards 619 millions en 1907. De leur côté, les comptes de chèques ont accusé un mouvement de 9 milliards 321 millions de francs à l'entrée et de 8 milliards 749 millions à la sortie, au lieu de 9 milliards 391 millions et 8 milliards 883 millions l'année précédente. Quant aux effets entrés en portefeuille, ils ont atteint 14 milliards 473 millions de francs, contre 14 milliards 824 millions en 1907. Il convient d'observer que le fléchissement des entrées en portefeuille provient exclusivement de la réduction des remises de l'étranger. Quant aux opérations d'escompte qui constituent la partie la plus essentielle de l'activité de la Société, elles se sont maintenues, le *Comptoir National* mettant toujours à la disposition de sa clientèle, de plus en plus étendue, toutes les facilités susceptibles de favoriser le mouvement commercial et les affaires d'exportation en France.

Au cours de l'exercice 1908, il a été ouvert plusieurs agences et bureaux : deux à Paris, avenue de Villiers et place Maubert ; dans la banlieue, une agence à Choisy-le-Roi ; en province, deux agences à La Rochelle et à Nevers ; des sous-agences et bureaux à Brioude, Ganges, Laval, Longwy, Lunéville, Marmande, Morlaix, Saintes et Le Vigan. Enfin, à Lyon et à Rouen, deux nouveaux bureaux de quartier ont été installés.

Les anciennes agences continuent à donner toute satisfaction. Parmi les françaises, celle de Marseille, en nouveau progrès marqué, tient toujours le premier rang. Le Havre, Bordeaux, Lyon et Nantes, figurent au nombre des plus prospères ; Nice, Rouen, Montpellier et Reims, maintiennent et améliorent leurs résultats favorables.

Malgré l'abaissement du taux de l'argent pendant une grande partie de l'année, l'agence de Londres a su maintenir son apport habituel de bénéfices. Cette agence avait installé, dans l'enceinte de l'exposition Franco-Britannique, un pavillon où les exposants français ont trouvé toutes facilités pour leurs opérations journalières. D'autre part, les agences d'outre-mer, à Bombay et en Australie, continuent à rendre des services au commerce français dans ces contrées, et ont présenté des inventaires honorables, mais celles d'Egypte, travaillant dans un pays qui ne s'est pas encore complètement remis de la crise aiguë de l'année précédente, n'ont pu, tout en réalisant des profits, que limiter prudemment leur activité.

La situation des agences de Madagascar est normale et leur exploitation a produit des résultats sensiblement égaux à ceux de l'année précédente. Au groupe déjà nombreux d'agences qui existent dans ces parages, il a été ajouté un nouveau bureau à Nossi-Bé. Enfin, la représentation du *Comptoir National* à New-York lui a rendu, comme dans le passé, d'utiles services, et les rapports de cet établissement avec les Banques coloniales françaises, dont il est le correspondant officiel, continuent à être excellents.

Pendant l'année 1908, le *Comptoir National* a pris part aux principales opérations traitées sur le Marché

de Paris, parmi lesquelles il faut citer : la souscription aux obligations 4 0/0 de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris*, le placement d'obligations Communales du *Crédit Foncier de France*, d'obligations de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, de la *Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique*, de la *Compagnie Thomson-Houston* ; l'augmentation de capital de la *Compagnie Générale Transatlantique*, et de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*). Il a également prêté le concours de ses guichets au placement de l'*Emprunt Tunisien 3 0/0* et de titres émis par des Gouvernements étrangers ou des Sociétés étrangères, notamment de l'*Emprunt Chinois de 1908*, des obligations des *Chemins de fer nationaux du Mexique*, garanties par le Gouvernement mexicain, des obligations du *Chemin de fer du Nord-Donetz*, garanties par le Gouvernement russe, etc. En outre, il a traité directement avec la *Banque Hypothécaire du Royaume de Danemark*, institution gouvernementale, pour une série de ses obligations 4 0/0 ; en raison de ses anciennes et excellentes relations avec le *Crédit Foncier Egyptien*, il est intervenu dans l'émission d'une série d'obligations 4 0/0 de cette Société, et il a également pris une part active dans le placement d'obligations 4 0/0 de la *Land Bank of Egypt* (*Banque Foncière*), opération qui avait pour but de procurer à l'Egypte un surcroît de capitaux dont ce pays avait besoin au lendemain de la crise sérieuse qu'il avait subie. En résumé, son activité s'est exercée sur un grand nombre de valeurs de toutes provenances et de natures diverses. Enfin, dans un autre ordre d'idées, le *Comptoir National d'Escompte de Paris* a accordé en 1908, de nouvelles et importantes subventions aux Caisses de retraite et de prévoyance de ses employés. En dehors de ces subventions, cette Institution assume, tous les ans, des charges importantes pour assurer ou améliorer le sort de ceux de ses agents qui ont atteint l'âge de la retraite à une époque où la Caisse ne fonctionnait pas encore, ainsi que pour secourir les veuves et orphelins d'employés décédés sans ressources, les agents frappés de maladie et obligés de renoncer à tout travail, etc. Ces charges multiples ne l'empêchent pas, d'autre part, de chercher à assurer graduellement plus de bien-être à ses collaborateurs.

A l'assemblée générale du 1er avril, le président du Conseil d'administration, M. Alexis Rostand, qui a remplacé le distingué M. Emile Mercet, décédé, a prononcé l'allocution suivante :

« Je veux ajouter quelques mots au rapport qui vient de vous être lu.

« J'appelle votre attention sur le passage qui vise les frais de premier établissement.

« Lorsque mes affectionnés collaborateurs et moi avons été appelés à refaire cette Maison, nous nous sommes heurtés à des difficultés nombreuses et considérables. Il est inutile de les rappeler ici, car revenir sur le passé est stérile si ce n'est pour en tirer des enseignements. Il en est une pourtant dont il convient de parler :

« Le Comptoir ancien ne possédait que trois agences en France et aucun bureau de quartier à Paris ni dans la banlieue, alors que d'autres Etablissements de crédit disposaient de très nombreux guichets. Nous nous sommes rendu compte immédiatement de la gravité de cette lacune. Elle constituait, en effet, deux causes de grande infériorité. En premier lieu, il manquait au Comptoir l'apport régulier et en quelque manière automatique, des bénéfices professionnels apportés à nos confrères par leurs agences. D'autre part, lorsqu'une grande émission était effectuée en France, le Comptoir ne pouvait recueillir qu'un chiffre limité de souscriptions, puisqu'il en était réduit à un seul guichet à Paris et à 3 guichets en province — soit, en tout 4, — tandis que les autres Sociétés de crédit se présentaient avec les titres souscrits dans 300, 400 ou 500 guichets différents.

« C'est pourquoi, depuis 20 ans, nous nous sommes attachés à constituer cet outillage que nous considérions comme de première nécessité, et pour lequel nos confrères avaient sur nous une grande avance. Quand nous disons « créer une Agence ou ouvrir un Bureau de quartier », ces expressions n'éveillent peut-être dans votre esprit qu'un intérêt très relatif. Pour nous, c'est d'abord la préoccupation du choix d'un bon agent, chose, malgré tout, difficile à trouver. C'est aussi, et surtout, des frais d'aménagement, quelquefois de reconstruction, pour y installer nos services, et aussi un an, deux ans, quelquefois, de ce qu'on appelle la période de mise en train. D'abord, les frais ne sont pas couverts, puis ils le sont à moitié, après cela en entier ; et enfin arrive le moment où l'on commence à récolter les fruits d'une laborieuse semence.

« Plusieurs fois dans nos Rapports, nous avons fait allusion au programme que nous nous étions tracé, et aussi à la persévérance avec laquelle nous en poursuivions l'exécution. Eh bien, Messieurs, je vous donne aujourd'hui l'explication d'une partie de ce programme en vous faisant le présent exposé. C'est, qu'en effet, nous avons eu à cœur de couvrir peu à peu ces dépenses considérables et successives que nous avons exposées depuis 20 ans pour le réaliser. Aujourd'hui, notre outillage représente 51 ou 52 guichets à Paris, 150 guichets au moins en province, sans compter les Agences nouvelles que nous avons fondées dans les Colonies et à l'Etranger. Chaque année nous nous sommes appliqués à amortir une partie de ces frais, et permettez-moi de vous dire bien cordialement que nous y avons quelque mérite, puisque nous le faisions sans jamais nous en prévaloir vis-à-vis de vous.

« Aujourd'hui, Messieurs, cette période d'efforts silencieux est terminée ; tous les frais de premier établissement des Agences et Bureaux de Quartier fonctionnant au moment présent sont couverts. Votre Société est dans une situation absolument libre, dégagée, libérée de tout poids. Je n'ai pas besoin de faire ressortir à des hommes d'affaires et à des actionnaires avertis comme vous, que ce fait marque une heure particulière de son existence sociale, et, permettez-moi de le dire, une heure heureuse. »

C'est à l'unanimité que l'assemblée générale a approuvé les comptes qui lui étaient soumis. A l'unanimité également elle a réélu MM. J. Charles-Roux, Calixte-Carraby et Albert de Fischer, administrateurs sortants ; ratifié la nomination comme membres du Conseil d'administration de MM. Paul Boyer et Robert Jameson, en remplacement de MM. Emile Mercet et Ludovic de Sinçay, décédés ; réélu M. Georges Martin comme membre de la Commission permanente de contrôle, et désigné comme commissaires des comptes MM. Bourgeois et Dieterlen, commissaires sortants, et M. Joseph Girod, secrétaire général de la *Banque de France*, en remplacement de M. Blondeau, décédé.

Avant que l'assemblée ne se séparât, le Président du Conseil d'administration a donné rendez-vous aux actionnaires pour l'assemblée générale extraordinaire qui sera convoquée ultérieurement et qui aura à reconnaître l'augmentation du capital social de 50 millions de francs à laquelle il est procédé en ce moment et dont il est parlé dans nos « *Informations Economiques et financières* » de ce jour. Le Président a dit à ce sujet qu'il était certain que cette augmentation marquerait une nouvelle étape dans l'heureuse vie de la Société.

A. LECHENET.

BIBLIOGRAPHIE

Histoire du peuple bulgare (1)

M. Georges Bousquet, conseiller d'Etat honoraire, vient de publier sous ce titre un livre très intéressant, dans lequel il retrace, d'une manière sobre et consciencieuse, les origines et l'évolution d'un peuple vers lequel sont tournés, à l'heure actuelle, les regards du monde entier.

L'auteur explique, dans son avant-propos, le but de son ouvrage : « Dissiper un peu d'une ignorance qui fut longtemps la mienne, et attirer sur ce peuple à la fois si ancien

(1) Un volume in-18, par Georges Bousquet, à la librairie Chaix ; prix 3 fr. 50.

et si jeune un peu de la sympathie que lui méritent ses longues souffrances d'autrefois et ses patients efforts d'aujourd'hui. »

Et nous devons reconnaître que M. Bousquet est parvenu à donner une idée très précise de ce qu'a été la Bulgarie à travers les âges : il commence par exposer, en quelques pages substantielles, quelles sont les origines de cette nation, indiquant quelles races occupèrent d'abord son sol et faisant l'historique de la domination romaine. Puis, il étudie l'histoire de la Bulgarie jusqu'au onzième siècle, période durant laquelle ce pays fut « un empire chrétien » ; il montre son développement, les progrès de sa civilisation sous le tsar Siméon et met fort bien en lumière sa décadence dont la conséquence fut de le placer sous la domination byzantine.

Continuant son étude, M. Georges Bousquet indique par quelles phases successives passa la Bulgarie au Moyen âge et insiste sur le régime d'asservissement qu'elle subit jusqu'au dix-neuvième siècle.

L'auteur expose ensuite, d'une manière très complète, la genèse de l'insurrection de 1876 et fait l'histoire détaillée de la principauté de Bulgarie depuis cette époque jusqu'au manifeste par lequel le prince Ferdinand l'a proclamée érigée en royaume indépendant.

La conclusion du très intéressant travail de M. Bousquet est que : « La Bulgarie ne peut qu'observer, à cette heure, une politique d'attente et laisser se poursuivre, sans la troubler, la tentative de la Turquie pour se régénérer et rattacher à elle ses sujets slaves. »

Le volume que nous signalons à nos lecteurs est d'une lecture à la fois agréable et utile : c'est le plus bel éloge qu'on en puisse faire !

Informations Économiques et Financières

Les Emprunts projetés de la Ville de Paris. — I. *L'emprunt scolaire.* — Cet emprunt serait de 37 millions 465.000 francs. La loi du 10 mars 1908 autorise la Ville à emprunter cette somme à un taux n'excédant pas 3.75 0/0, intérêts, primes de remboursement et lots compris, à charge de la rembourser en trente ans, à partir de 1911.

Cet emprunt est destiné à l'exécution d'une série de travaux pour créer ou transformer des écoles de Paris, notamment les écoles primaires. Il peut être réalisé soit avec publicité et concurrence ou de gré à gré, soit par voie de souscription publique avec faculté d'émettre des obligations au porteur avec ou sans lots ou transmissibles par endossement, soit auprès de la Caisse des Dépôts et Consignations, de la Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse ou du Crédit Foncier de France.

Au cas où l'emprunt serait réalisé par souscription publique avec émission d'obligations à lots, le montant des lots ne pourrait dépasser annuellement la somme de 150.000 fr.

Comme la somme à emprunter est inférieure à celle à dépenser, conformément à la décision du Conseil municipal, qui a entendu amorcer ainsi l'application du système de dotation directe par les budgets ordinaires des travaux municipaux, il sera inscrit à chacun des budgets de Paris, de 1910 à 1919 inclus, une annuité de 5.500.000 fr. destinée au paiement du surplus des dépenses nécessitées par les opérations comprises dans ce plan de campagne de construction d'établissements scolaires.

II. *L'Emprunt pour le service des Eaux.* — Il s'agit de se procurer 125 millions de francs en vue de remédier aux insuffisances constatées ou à prévoir des eaux de source ou de rivière pour les usages domestiques ou pour le service public et industriel, afin d'assurer partout une pression suffisante dans la distribution des eaux de rivière et, en même temps, de construire de nouveaux égouts et d'assurer l'évacuation sans déversements en Seine d'eaux résiduaires.

Cet emprunt complèterait la dotation de cette nature de travaux commencée par l'emprunt de 31 millions autorisé déjà par la loi du 29 juin 1907.

Cet emprunt de 31 millions paiera les travaux destinés à améliorer le service actuel ; l'emprunt projeté sera destiné à doter les opérations étudiées par les ingénieurs de la Ville pour faire face aux accroissements normaux de la consommation pendant une vingtaine d'années, jusqu'en 1928. L'ambition du service serait de pouvoir distribuer à cette époque environ 320 litres d'eau journellement par habitant.

Enfin, une somme de 8 millions serait consacrée aux travaux de grosses réparations et d'amélioration du Service des canaux (Ourcq-Saint-Denis et Saint-Martin) appartenant à la Ville de Paris et à la construction d'un nouveau port.

Le Service des eaux proprement dit n'absorberait guère que 72 millions de francs, soit pour le relèvement des eaux de rivière 22 millions et pour adduction de nouvelles sources 50 millions. Tout le surplus serait dépensé pour l'assainissement de la Seine, les égouts et les canaux.

Ce projet va être soumis au Conseil municipal.

Crédit Foncier de France. — Les actionnaires du *Crédit Foncier de France* se sont réunis le 3 avril, en assemblée générales ordinaire et extraordinaire.

L'assemblée générale a reçu communication des comptes de l'exercice 1908, qui se soldent par un bénéfice net de 12.111.804 fr. contre 12.092.312 fr. en 1907. Voici, au reste, comment s'établissent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

	Exercices 1907	1908
Charges	(En francs)	
Amortissement des emprunts :		
Provision ordinaire	6.021.655	6.000.854
— extraordinaire	2.996.946	3.087.529
Provision constituée pour les domaines et pertes réalisées ou approvisionnées pendant l'année sur créances diverses et sur reventes de domaines	3.958.199	3.404.184
Contributions, patentes, allocations aux caisses de retraite et de prévoyance, timbre d'acquits, etc.	1.510.681	1.507.972
Frais généraux	4.201.986	4.352.120
Total des charges	18.689.467	18.352.659
Produits		
Bénéfices sur prêts fonciers	9.707 949	10.013.311
— sur prêts communaux	4.044.263	4.337.324
Produit divers : capital social, réserves et provisions, fonds des comptes courants, capitaux flottants et liquidation de la Banque Hypothécaire	17.029.567	16.113.828
Total des produits	30.781.779	30.464.463
Rappel des charges	18.689.467	18.352.659
Bénéfices nets	12.092.312	12.111.804
Report de l'exerc. précédent	117.165	104.861
Solde disponible	12.209.477	12.216 665

La répartition du solde de 12.216.665 francs pour l'exercice 1908 a été fixée ainsi. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Réserve obligatoire 5 0/0	104.615	105.590
Dividende de 30 francs par action	12.000.000	12.000.000
Report à nouveau	104.862	111 075
Totaux égaux aux soldes disponibles	12.209.477	12.216.665

Nous reviendrons sur la marche des opérations de notre Grand Etablissement Hypothécaire au cours de

l'année écoulée. Pour le moment, bornons-nous à mentionner que l'assemblée générale ordinaire a approuvé les comptes dont elle était saisie; quant à l'assemblée générale extraordinaire, elle a également voté les deux résolutions suivantes :

Première résolution. — L'assemblée générale approuve l'extension à la Tunisie des opérations de prêts fonciers et communaux du Crédit Foncier de France.

Deuxième résolution. — L'assemblée générale approuve les modifications aux articles 3, 4 et 85 des statuts du Crédit Foncier de France, lesquels seront rédigés de la manière suivante :

Art. 3. — La durée de la Société est de quatre-vingt-dix-neuf ans, à partir du 31 décembre 1908.

Son siège et son domicile sont établis à Paris.

Art. 4. — Le fonds social est fixé à 200 millions de francs. Il est affecté à la garantie des engagements sociaux et spécialement des obligations foncières ou lettres de gage et des obligations communales.

Il se divise en 400.000 actions de 500 francs chacune, entièrement libérées.

Le montant du capital nominal des actions sera maintenu dans la proportion du vingtième au moins du capital réalisé par l'émission d'obligations en circulation.

Le Crédit Foncier est, dès à présent, autorisé à porter son capital social à 250 millions de francs représentés par 500.000 actions libérées de 500 francs, dès que le montant des obligations en circulation atteindra vingt fois le capital nominal actuel des actions. Cette augmentation se fera soit en une, soit en deux fois. Le ministre des Finances fera préalablement constater le montant des obligations en circulation.

Le quart du capital social doit être représenté par des Rentes françaises ou autres valeurs du Trésor.

Art. 85. — Dans les quinze jours de l'opération, les numéros sortis (des obligations appelées au remboursement) sont affichés au siège de la Société et insérés dans deux dès journaux désignés pour la publication des actes de sociétés.

Rappelons que la durée du *Crédit Foncier de France* avait été fixée, à l'origine, à 99 ans, à compter du 30 juillet 1852, et que, par décision de l'assemblée générale du 30 juillet 1882 approuvée par décret du 26 juillet suivant, cette durée avait été déjà prorogée jusqu'au 31 décembre 1980.

Société Générale. — En vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'assemblée générale extraordinaire du 30 mars, conformément aux résolutions votées par cette même assemblée et que l'*Economiste Européen* a publiées dans ses « Informations Economiques et Financières » à la date du 2 courant, le Conseil d'administration de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, a décidé de procéder de suite à l'augmentation de 100 millions de francs nominal, du capital social qui est porté, en conséquence, de 300 à 400 millions de francs au moyen de la création de 200.000 actions nouvelles de 500 francs.

Ces actions sont émises au prix de 650 francs ; et comme elles ne sont libérées que de moitié, c'est-à-dire de 250 francs, leur prix effectif d'émission ressort à 400 francs. Cette somme se décompose comme suit : 250 francs moitié du capital nominal et une prime de 150 francs. Le produit de cette prime, déduction faite des frais d'émission, servira à grossir les réserves et à égaliser les dates de jouissance des actions existantes et à créer, les nouvelles actions ayant droit au dividende de l'exercice 1909 en cours, au même titre que les actions anciennes.

La souscription à ces actions est réservée par préférence aux actionnaires actuels qui peuvent souscrire, à titre irréductible, une action nouvelle pour trois anciennes. Les actionnaires porteurs d'un ou deux titres seulement ont, sous réserve des possibilités d'attribution, la faculté de souscrire un titre entier nouveau. Les actionnaires possédant un nombre d'actions non divisible par trois ont également, sous la même réserve, la faculté de souscrire un titre entier pour la fraction qui leur revient. En outre, le surplus éventuellement disponible, est mis, à titre réductible, en souscription publique.

La souscription a été ouverte le 6 avril ; elle sera close le 22 courant.

Chaque augmentation de capital à laquelle cet Etablissement a procédé jusqu'ici a produit, pour ainsi dire automatiquement, une plus-value proportionnelle des bénéfices sociaux. On peut hardiment prédire qu'il en sera de même encore cette fois.

Les publications requises par la loi ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel* du 5 courant.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Le Conseil d'administration de cet Etablissement, autorisé par l'assemblée générale extraordinaire d'avril 1900 à porter le capital social à 200 millions, en une ou plusieurs fois, et qui, en vertu de cette autorisation, avait, les 26 avril-3 juillet 1900, augmenté le capital de 100 à 150 millions, émet actuellement et jusqu'au 22 avril courant, 100.000 actions nouvelles qui porteront le capital social définitivement à 200 millions.

Ainsi que l'assemblée générale du 1er avril 1909 en a été instruite, tous les frais de premier établissement de l'outillage représenté par ses bureaux à Paris et dans la banlieue, ses agences dans les départements et à l'étranger, sont maintenant entièrement couverts.

La situation du *Comptoir National d'Escompte de Paris* se présente donc absolument libre, dégagée, libérée de tout poids.

C'est dans ces circonstances particulièrement opportunes que le Conseil d'administration, usant de l'autorisation qui lui en a été donnée par les statuts, procède à l'augmentation du capital rendue nécessaire par la progression des affaires, au moyen de la création de 100.000 actions de 500 fr. nominal, qui seront émises au prix de 650 fr. et réservées par préférence jusqu'au 22 avril courant aux actionnaires actuels à raison de 1 action nouvelle pour trois actions anciennes à titre irréductible, et à titre réductible sur la quantité de titres pouvant rester disponibles, ces demandes éventuelles étant reçues à l'exclusion de toutes souscriptions émanant de tiers non actionnaires.

Les publications requises par la loi ont été faites au *Bulletin Annexe du Journal Officiel* en date du 5 avril courant.

Crédit Mobilier Français. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 3 courant en assemblée générale extraordinaire sous la présidence de M. de Lapisse, président du Conseil d'administration ; 125.421 actions étaient présentes ou représentées.

L'assemblée avait à statuer sur une proposition d'augmentation du capital social, augmentation motivée, comme le mentionnait le rapport du Conseil d'administration, par deux raisons : la première c'est que lorsqu'une Société est en voie de développement, loin de s'arrêter dans son progrès, il faut, au contraire, en favoriser, si l'on peut, l'extension par des mesures propres à produire ce résultat ; la seconde, c'est que les circonstances ont paru aux administrateurs, propices à l'adoption de ces mesures.

Après la lecture du rapport, le président a prononcé la courte allocution suivante :

Je vous demande la permission de nous féliciter de pouvoir vous apporter une proposition qui constitue un progrès marqué pour votre Société dans la voie de développement que nous rêvons pour elle. Lorsque nous avons fondé ensemble, avec vous tous, le *Crédit Mobilier* actuel, en 1902, nous n'étions pas bien grands encore, mais nous avions confiance les uns dans les autres : nous avions foi dans le lendemain, foi également dans la réalisation des désirs légitimes qui tendaient à réaliser des idées que nous croyions absolument justes, et si aujourd'hui nous pouvons vous proposer cette mesure de nouvelle augmentation de capital, c'est certainement, essentiellement, à la confiance que vous nous avez témoignée dès le début et que vous nous avez toujours con-

tinuée depuis sept ans, que nous devons de pouvoir le faire.

Je ne sais pas si je me fais quelque illusion sur les résultats que nous avons pu obtenir depuis l'origine de la Société, mais je ne m'en fais aucune, en tous cas, sur ce qui nous reste à faire. Ce qu'il nous reste à faire pour porter le *Crédit Mobilier* au point où nous voudrions le voir tous est considérable, et c'est parce que nous avons encore un très grand chemin à parcourir que nous avons besoin du concours de tous.

Eh bien, a ajouté M. de Lapisse, ce que nous vous demandons aujourd'hui, c'est de nous aider à atteindre ce but : et nous, de notre côté, nous vous promettons de le poursuivre, sinon avec toutes les qualités maîtresses qui commandent le succès et que tout le monde ne peut pas avoir, du moins en mettant au service de vos intérêts toute l'énergie et tout l'effort d'une volonté persévérante.

L'assemblée générale a ensuite voté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et ses explications complémentaires; vu les articles 7 et 37 des statuts sociaux ; décide l'augmentation du capital social de vingt-cinq à quarante-cinq millions de francs, par l'émission de 200.000 actions nouvelles de 100 fr. chacune, à souscrire en espèces ; et autorise en outre le Conseil d'administration à élever ensuite ledit capital, s'il y a lieu, jusqu'à soixante millions de francs, soit en une, soit en plusieurs fois, par la création de nouvelles actions à émettre aux époques et conditions qu'il avisera.

2° L'assemblée générale fixe comme suit les conditions d'émission des 200.000 actions à créer actuellement :

L'émission aura lieu au prix de 109 francs, soit avec une prime de 9 francs par action. La souscription sera ouverte dès le lundi 5 avril présent mois.

Les actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires auront jusqu'au 25 avril pour exercer le droit de souscription par préférence que leur confère l'article 7 des statuts.

Les actionnaires auront le droit de souscrire, *à titre irréductible*, deux actions nouvelles par cinq actions actuelles.

Les porteurs de parts auront le droit de souscrire, *à titre irréductible*, vingt actions nouvelles par trois parts.

En outre, les uns et les autres auront le droit de souscrire, *à titre réductible*, telle quantité d'actions qu'ils jugeront à propos, et sauf réduction proportionnelle si le nombre des actions ainsi demandées surpasse celui des actions restant disponibles après l'exercice du droit irréductible.

Les nouvelles actions seront libérées, savoir : un quart, plus la prime, soit 34 fr. en souscrivant ; et 75 francs, du 25 au 30 juin 1909. Elles porteront jouissance du 1er juillet 1909 et participeront en conséquence, au même titre que les anciennes, aux bénéfices de l'exercice 1909-1910. Les actionnaires auront la faculté de libérer leurs titres dès la répartition.

En ce qui concerne les émissions ultérieures auxquelles le Conseil d'administration vient d'être autorisé à procéder éventuellement, l'assemblée générale délègue audit Conseil tous pouvoirs d'en fixer les conditions, en se conformant aux dispositions générales des statuts.

3° L'assemblée générale, approuvant les mesures prises par le Conseil d'administration, en vue d'assurer par avance la souscription du nouveau capital présentement émis, confère au Conseil tous pouvoirs à l'effet de régler toutes questions se rattachant à l'exécution de ladite opération, notamment de déterminer toutes dépenses de publicité, toutes commissions, d'arrêter la forme des nouveaux titres provisoires ou définitifs, et généralement de faire le nécessaire.

Les actionnaires ont donc eu, dès lundi, la faculté d'exercer leur droit de souscription, faculté qui leur est réservée jusqu'au 25 courant et dont ils useront certainement avec empressement.

Avant de se séparer, et en raison de l'article 37 des statuts qui prévoit la modification du montant nominal des actions représentant le capital social, l'assemblée générale a émis le vœu que la prochaine assemblée générale qui se réunira pour constater la souscription des actions nouvelles et le versement du premier quart, soit saisie d'une proposition tendant à ce que ledit capital soit désormais divisé en actions de 500 francs chacune, au lieu de 100 francs, et à apporter aux statuts les modifications découlant de ce changement.

Les publications requises par la loi ont été faites dans le *Bulletin annexe du Journal Officiel* du 5 avril courant.

Finances Russes. — L'amélioration survenue dans le crédit de la Russie se manifeste de diverses façons : le cours du change sur l'étranger est beaucoup plus favorable à la Russie : 100 francs, qui se cotaient aux environs de 38 roubles en décembre dernier, ont pu s'obtenir à 37 rb. 69 le 31 mars 1909. Au 30 mars 1909, la circulation effective de la Banque de Russie était de 1.058 millions, les ressources or de 1.236 milions, soit une marge d'émission de 487 millions de roubles. Le compte courant du Trésor montait à 220 millions de roubles.

La comparaison des cours de quelques valeurs russes à Saint-Pétersbourg, prises parmi celles à revenu fixe, est, pour 1909, intéressante :

	15 janv.	31 mars
Rente 4 0/0 Unifiée	77 »	81
Rente 5 0/0 Intérieure 1908	95 37	97
5 0/0 Banque des Paysans	86 75	90
Ville de Saint-Pétersbourg	78 10	81
Lots 1864	359 »	391
Lots 1865	267 »	297
Lots de la Noblesse	229 »	292

Au 30 mars dernier, la circulation effective de la Banque de Russie était de 1.058 millions, les ressources or de 1.236 millions, soit une marge d'émission de 478 millions rb. Le compte courant du Trésor montait à 220 millions rb.

Les Chemins de Fer des Colonies Françaises. — Le *Journal Officiel* a publié dernièrement les résultats de l'exploitation des *Chemins de fer des Colonies françaises* pour l'année 1908. Voici les chiffres provisoires :

Désignation des lignes de chemins de fer	Longueur moyenne exploitée Kilom.	Recettes — Des 3 1ers trimestres (En francs)	Recettes — Du 4e trimestre (En francs)	Total des recettes au 31 déc. 1908
1° *Indo-Chine*				
De Haïphong à Laokay et Yunnansen (section de Haïphong à Laokay)	466	2.245.395	800.000	3.045.395
De Hanoï à Vinh	327	1.591.030	529.500	2.120.530
De Hanoï à la frontière de Chine	168			
De Tourane à Faïfoo	35	255.510	71.125	326.635
De Tourane à Hué et Quangtri	174			
De Saïgon à Khan-Hoa et au Langbiau (section de Saïgon à Phantiet)	134	334.780	118.500	453.280
2° *Afrique occidentale française.*				
De Dakar à Saint-Louis	264	2.938.979	639.360	3.578.339
De Kayes au Niger	555	1.855.771	625.850	2.481.621
Du Dahomey, de Cotonou à Barakou avec embranchement de Pakou au lac Ahémé	268	421.089	164.043	585.132
De Porto-Novo à Sakété au Dahomey (tramway	39	65.931	31.384	97.315
De la Guinée	296	897.017	588.750	1.485.767
De la Côte d'Ivoire	140	454.622	194.231	648.853
3° *Madagascar.*				
De Brickaville à Tananarive	184	899.375	228.472	1.127.847
4° *Réunion.*				
De la Réunion	126	758.887	350.570	1.109.457
5° *Côte des Somalis.*				
De Djibouti à Diré-Daoua (liquidation de la *Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens*)	310	758.081	228.921	987.002
6° *Nouvelle-Calédonie.*				
De Nouméa vers Bourail	16	45.169	11.001	56.170

La largeur de la voie de toutes ces lignes est d'un mètre.

En dehors de ces entreprises, on trouve encore les *Chemins de fer de l'Inde française*, qui comprennent :

1° Le *Chemin de fer de Pondichéry à Villapuram*, d'une longueur de 38 kilomètres, dont 25 en territoire anglais; longueur moyenne exploitée en territoire français : 13 kilomètres;

2° Le *Chemin de fer de Peralam à Karikal*, d'une longueur de 24 kilomètres, dont 7 en territoire anglais; longueur moyenne exploitée en territoire français : 17 kilomètres.

Pour ces deux entreprises, il n'est pas fait état des recettes pour 1908. Les recettes en 1907, par kilomètre exploité, s'étaient établies ainsi : *Chemin de fer de Pondichéry à Villapuram*, 8.505 fr.; *Chemin de fer de Paralam à Karikal*, 2.920 francs.

Ces chemins de fer sont exploités comme suit :

En Indo-Chine, celui de *Haïphong à Laokay et Yunnansen* (section de *Haïphong à Laokay*) par la *Compagnie Française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan*, et les cinq autres par l'Administration de la colonie;

En Afrique occidentale française, celui de *Dakar à Saint-Louis* par la Compagnie même, celui de *Colonou à Barakou*, avec embranchement de Pakou au lac Athémé, par la *Compagnie Française de Chemins de fer au Dahomey*, et les autres par l'Administration de la colonie;

A Madagascar, celui de *Brickaville à Tananarive* par l'Administration de la colonie;

A la Réunion, le *Chemin de fer de la Réunion* est exploité par l'Etat;

A la Nouvelle-Calédonie, la ligne de *Nouméa vers Bourail* est exploitée par l'Administration de la colonie, et enfin le réseau des chemins de fer de l'Inde française par la *South Indian Railway Company*.

Société Française d'Incandescence par le Gaz (Système Auer). — L'exercice 1908 de cette Société accuse, sur le précédent, une augmentation de bénéfices appréciable. Le bilan arrêté au 31 décembre dernier se compare ainsi, en effet, avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1907	1908
Actif	(En francs)	
Caisse	95.577 04	146.058 75
Banquiers	1.406.386 76	1.320.348 83
Portefeuille :		
Effets à recevoir	68.261 11	59.074 45
Valeurs	42.896 85	27.898 85
Avances diverses	30.171 40	27.166 40
Impôts sur titres	40.758 78	40.986 91
Immeubles	1.215.722 52	1.343.965 07
Marchandises en magasin	1.620.607 71	1.874.684 86
Matériel, mobilier et installations	71.781 83	125.041 07
Brevets divers	7.680 25	17.159 45
Débiteurs divers	890.947 07	865.509 84
Participations	94.769 65	» »
Totaux	5.585.560 87	5.847.894 48
Passif		
Capital (20.000 actions de 100 fr.)	2.000.000 »	2.000.000 »
Réserve légale	200.000 »	200.000 »
Fonds de prévoyance et d'amortissement	1.400.000 »	1.400.000 »
Coupons	13.745 82	25.004 97
Créanciers divers	492.286 99	524.346 72
Solde reporté	229.513 81	267.925 21
Bénéfices de l'exercice	1.250.014 25	1.430.617 58
Totaux	5.585.560 87	5.847.894 48

Les bénéfices, d'une année à l'autre, sont en progression de 180.603 fr. 33; aussi le Conseil d'administration a-t-il proposé à l'assemblée générale annuelle qui a eu lieu le 7 courant, la répartition d'un dividende de 45 fr. en augmentation de 3 fr. sur celui de 1907 et de 3 fr. sur celui de 1906. En 1905, la répartition n'avait été que de 30 fr., et même de 25 fr. en 1903 et 1904, contre 35 fr. en 1900, 1901 et 1902.

Le Rendement des impôts. — Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois de mars 1909, à la somme de 236.435.900 fr.

Ce chiffre présente, par rapport aux évaluations budgétaires, une moins-value de 12.724.900 fr. et accuse, par comparaison avec les recouvrements du mois correspondant de 1908, une augmentation de 7.632.000 fr.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	1er avril	9 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.593.329.615	3.583.873.695
Argent	887.178.316	884.491.795
	4.480.507.931	4.468.365.490
Effets échus hier à recevoir à ce jour	7 519.188	109.330
Portefeuille Paris — Effets Paris	254.254 855	307.059.712
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	143.055	225.914
Portefeuilles des succursales	587.646 477	447.951.007
Avances sur lingots à Paris	622.000	622.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	159.178.397	152.187.934
Avances sur titres dans les succurs.	351.535.655	365.069.652
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.556.005	31.618.647
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.467.477	3.632.895
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	154.527.088	140.223.254
Total	6.435.777.167	6.322.084.876
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.128.239.830	5.128.175.400
Arrérages de valeurs déposées	18.187.801	30.693.889
Billets à ordre et récépissés	5.091.463	5.067.055
Compte courant du Trésor, créditeur	150.981.627	115.830.912
Comptes courants de Paris	500.128.033	537.306.319
Comptes courants dans les succursales	161.774.318	75.720.507
Dividendes à payer	2.249 744	2.140.084
Escompte et intérêts divers	8.205.671	9.234.994
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	234.220.655	191.217.700
Total	6.435.777.167	6.322.084.876

Comparaison avec les années précédentes

	13 avril 1905	12 avril 1906	11 avril 1907	9 avril 1908	9 avril 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.400.9	4.782.1	4.839 4	4.869.2	5.128.1
Encaisse or	2.771.9	2.958.5	2.584.1	2.776.0	3.583.9
— argent	1.097.4	1.097.4	977.1	902.5	884.5
Portefeuille	708.6	886.5	1 202.7	1 035.0	755.2
Avances aux partic.	612.5	484.4	581.1	541.1	517.2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	168.6	173.4	103.9	140.6	115.8
— partic.	785.6	558.6	532.5	440.0	613.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 ½ %	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4 063.7	7.743.7	10.322.5	9.674.7	5.602.0

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de février 1909 :

Versements reçus de 433.828 déposants, dont 56.195 nouveaux		55.352.120 05
Remboursements à 198.990 déposants, dont 28.668 pour solde	42.541.737 31	
Rentes achetées à 990 déposants, pour un capital de	1.074.124 53	
		43.615.861 84
Excédent de recettes		11.736.258 21

Nombre de comptes existant au 28 février 1909 : 5 368.980.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 12 au 18 Mars 1909 (11e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909	
Etat (ancien réseau)....	2.967	1.071	1.027	10.949	10.866	+	83
Etat (réseau racheté)....	5.902	3.578	3.559	37.226	37.223	+	3
Paris-Lyon-Méditer...	9.515	9.090	9 150	87.360	89.860	—	2.500
— Chemins Algériens	513	210	231	2.048	2 146	—	98
Nord....................	3.777	4.740	4.863	51.638	51.938	—	300
Orléans.................	7.402	4.830	4.866	48.198	49.572	—	1.374
Est....................	5.004	4.094	4.064	43.240	43.130	+	110
Midi....................	3.858	2.255	2.181	23.390	23.319	+	71
Est-Algérien...........	952	172	187	1.497	1.671	—	174
Bône-Guelma..........	1.526	335	251	2.872	2.568	+	304
Ouest-Algérien........	293	75	82	704	763	—	59
Lignes Algériennes...	968	110	113	1.024	906	+	48
Médoc..	103	21	23	220	236	-	16

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission au pair de 5.000 actions nouvelles de 500 francs de la Société des Acieries de France, dont la souscription ouverte du 18 février au 6 mars, est réservée pour moitié aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour dix actions anciennes et pour l'autre moitié aux porteurs de parts,

La Chambre syndicale a décidé que depuis le 27 février inclus, les actions et les vingtièmes parts de fondateur de ladite Société se négocieraient respectivement sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux titres estampillés du droit à la souscription ;
Et l'autre, aux titres non estampillés.

Un droit de préférence à la souscription, au prix de 160 fr., d'actions de 100 fr. de la Société française de Magasins Modernes est réservé, depuis le 12 mars inclus, aux actionnaires de la Société française des Nouvelles Galeries Réunies et de la Société Paris-France.

En conséquence, depuis le 5 mars inclus, les actions Nouvelles Galeries Réunies et Paris-France se négocient respectivement sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,
Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 25 février, les 675 obligations de 500 fr. 3 0/0, nos 20384 à 21058, de la Compagnie des Chemins de fer Régionaux des Bouches-du-Rhône sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes de ladite Société.

Par suite, le nombre desdites obligations, négociables sur notre marché, se trouve porté de 20.383 à 21.058.

Depuis le 26 février, les 4.500 obligations 4 1/2 0/0, nos 1 à 4500, de la Société du Gaz général de Paris (en liquidation), sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

4.500 obligations de 300 fr. 4 1/2 0/0, faisant partie d'une création de 7.000 obligations destinées à la conversion facultative des obligations 5 0/0; remboursables au pair par tirages au sort, de 1909 à 1936, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1919.

Intérêt annuel : 13 fr. 50 payable par moitié les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Par suite de leur échange partiel contre les obligations 4 1/2 0/0 ci-dessus énoncées, le nombre des obligations 5 0/0 en circulation de ladite Société, se trouve ramené à 3.423.

Depuis le 26 février, les 20.000 obligations, nos 1 à 20000, de la Société des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

20.000 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 495 francs, libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 30.000 obligations remboursables au pair, en 30 ans, de 1910 à 1939, par tirages au sort annuels, en décembre, sous réserve de remboursement anticipé à toute époque.

Intérêt annuel : 20 francs, payable par semestre les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Service des titres et des coupons à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

Depuis le 25 février, les 80.000 obligations, nos 1 à 80.000, de l'Emprunt 5 0/0 or 1908 des Etats-Unis du Brésil, faisant partie d'un emprunt total maximum de 84.528.800 francs destiné aux travaux d'amélioration du port de Pernambuco, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

80.000 obligations de 500 francs, émises à 93 0/0, libérées et au porteur, amortissables en 50 ans, de 1914 à 1964, soit au pair par tirages au sort semestriels, soit par achats en Bourse;

Intérêt annuel : 5 0/0 soit 25 francs par obligation, payable net de tous impôts brésiliens, présents ou futurs, ainsi que de tous impôts existant actuellement en France ;

Epoques de jouissance : 1er février et 1er août;

Jouissance courante : 1er février 1909.

Lesdites obligations sont représentées par des certificats provisoires unitaires à échanger ultérieurement contre des titres définitifs.

Les cours se cotent en *obligations*.

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, rue Boudreau, 9, et au Crédit Mobilier Français, rue Saint-Georges, 3 et 5.

Depuis le 27 février, les 11.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 21001 à 32000, de la Société de Travaux Dyle et Bacalan, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 21.000 à 32.000.

Les actions anciennes nos 1 à 15000, qui sont déjà estampillées d'une première augmentation de capital, et les actions nos 15001 à 21000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Le capital social a été porté à 16.000.000 de francs par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 20 janvier 1909. »

Depuis le 2 mars, les 200.000 actions de 250 fr., libérées et au porteur, de la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité, qui se négocient déjà au comptant, sont admises aux négociations à terme.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

En raison des quatre jours de vacances de Pâques (la Bourse de Paris, comme celles de Londres, de Berlin, etc., restant fermée aujourd'hui vendredi, jusqu'à mardi matin) les affaires ont été restreintes. Quant à la tendance, d'abord très bonne, elle s'est montrée par la suite un peu hésitante, à cause des résolutions adoptées aux réunions ouvrières qui se sont tenues vendredi dernier et dimanche. Mais, en dernière heure, elle est de nouveau ferme.

Un certain nombre de coupons ont été détachés ces derniers jours. Ils ont servi à donner une nouvelle élasticité à la cote.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont pris, pendant les premières séances, de nouvelles avances qu'elles n'ont pas conservées entièrement.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle*** finit à 97 fr. 92, contre 97 fr. 75 après 98 fr. 32. Au comptant, on est à 97 fr. 67, contre 97 fr. 60.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se tient à 97 fr. 80, contre 97 fr. 70.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent bien tenus mais calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 80 fr. 40, contre 80 francs; *Tunisien 3 0/0 1892*, 461 fr 75, ex-coupon, contre 468 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 476 francs ; il était à 472 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 423 francs, contre 420 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées de nouveau animées.

Les *Obligations 4 0/0 1865* clôturent à 543 francs, au lieu de 541 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 407 francs, contre 406 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 408 francs, au lieu de 406 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 394 fr. 50, contre 395 fr. 75, précédemment.

Prochains tirages : 15 avril : *Ville de Paris 1869*; 10-20 avril, *Ville de Paris 1871*.

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.270 francs au comptant, au lieu de 4.290 francs.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 7.280.772 fr., contre 13.792.094 fr. en 1908 et 13.089.721 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 749 francs, au lieu de 742 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont conservé un courant très suivi de transactions, par suite des demandes continuelles des portefeuilles.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 481 fr. 50 au lieu de 483 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se traite à 507 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 498 francs; *Obligations Foncières 1895*, 475 fr. 25; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 452 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs, contre 501 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se retrouve à 502 francs, au lieu de 504 fr. 75.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 465 fr. 50, contre 463 fr. 25 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 258 francs.

Prochains tirages : 11 avril : *Foncières 1903*; 22 avril : *Communales 1906*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* demeurent très bien disposées.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se traite à 1.636 fr., contre 1.619 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.214 francs jeudi dernier, finit à 1.216 francs.

La *Société Générale* reste à 664 francs, ex-coupon de 10 francs, et titres estampillés du droit à la souscription en cours.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 725 francs, ex-droits également à la souscription aux actions nouvelles.

La *Banque de l'Union Parisienne* se traite à 820 francs à terme, contre 803 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* termine à 258 fr. au comptant et à terme, contre 258 fr. 50 et 259 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 698 francs au comptant, contre 695 francs, précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 119 francs, titres estampillés du droit à la souscription en cours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 847 francs; elle se tenait ainsi il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* qui cotaient 490 francs, sont encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.484 francs au comptant, contre 1.480 francs.

La *Rente Foncière* tient à 483 francs, contre 478 francs.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 403 fr. Les assemblées ordinaire et extraordinaire de cet établissement ont eu lieu au Palais du Commerce, à Lyon, le 31 mars.

La réduction et l'augmentation du capital ont été votées par 712 voix contre 11 et toutes les autres propositions du Conseil ont été votées à l'unanimité.

Le capital social a donc été réduit à 16 millions de francs et il a été reporté à 20.000.000 de francs par la création de 10.000 actions nouvelles de 400 francs, auxquelles les actionnaires ont eu le privilège de souscrire jusqu'au 10 avril au plus tard.

La bonne fin de cette opération a été assurée par un Syndicat de garantie, comprenant notamment la *Banque Française*, la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Société Générale*, le *Crédit Algérien*, le *Crédit Mobilier*, le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, MM *de Bethmann et Cie*, *Thalmann et Cie*, *Erlanger et Cie*, etc., etc.

Le rapport du Conseil d'administration a fait allusion à l'entrée dans le Conseil de plusieurs personnalités qui seront présentées lors de l'assemblée extraordinaire appelée à vérifier le versement du premier quart.

Les publications requises par la loi ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel*, le 5 courant.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui cotait 1.395 francs, se tient à 1.399 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 83 fr. 50 au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se traitent à 449 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées plus hésitantes.

L'*Est*, qui finissait à 940 francs au comptant, il y a huit jours, se retrouve à 935 francs.

Le *Midi* est à 1.150 francs au comptant, contre 1.160 francs précédemment.

Le *Lyon* termine à 1.357 francs au comptant, au lieu de 1.365 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* cote 1.740 francs à terme; il était à 1.765 francs il y a huit jours.

L'*Ouest* se traite à 925 francs au comptant, ex-coupon de 21 francs, contre 951 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* est à 1.384 francs, ex-coupon de 39 francs, au comptant, contre 1.439 francs jeudi dernier.

Pour la 12e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 103.000 francs ; *Diminutions : Est*, 100.000 francs; *Midi*, 54.000 francs; *Nord*, 146.000 francs ; *Lyon*, 190.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été un peu irrégulières par suite de quelques réalisations de bénéfices.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 503 francs, comme jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui s'inscrivait à 320 francs à terme, termine à 316 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 713 fr. à terme, finit à 718 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) s'échange à 188 francs à terme. Elle restait ainsi il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui cotait 264 francs à terme et 265 francs au comptant, se traite, sur ces deux marchés, à 261 francs et à 262 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui finissait à 592 fr. 50, s'inscrit à 589 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 285 francs, contre 290 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se traite à 324 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 487 fr. 50 au comptant. Actions, 435 francs. En raison des garanties dont elles jouissent et du développement considérable de l'entreprise, les obligations de cette Compagnie attirent de plus en plus l'attention des capitaux de placement.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 167 francs, contre 169 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* terminent à 370 francs au comptant.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 650 francs, contre 642 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, s'échange à 266 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* montent à 2.090 fr.

L'action *Suez*, qui cotait 4.705 francs au comptant, est à 4.740 francs. A terme, on reste à 4.737 francs.

Les recettes du 1er janvier au 7 avril 1909 s'établissent à 32.737.000 francs, contre 29.942.000 francs pendant la même période de 1908 et 31.924.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 219 francs, contre 218 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 169 fr., contre 168 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 459 fr., finissent à 510 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.310 francs, se retrouve à 1.321 francs.

Pour la treizième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 869.137 fr. 70, contre 882.261 fr. 60 pendant la même semaine de 1908. Pour les treize premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 10.378.920 fr. 30, contre 10.902.997 fr. 55 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 524.077 fr. 25 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* terminent à 215 francs, contre 218 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se tient à 975 fr., contre 979 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* cote 562 francs, sans changement.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* se retrouve à 263 francs; elle était à 262 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 166 francs à terme, comme précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* sont recherchées à 339 fr. 50.

L'exportation des céréales bat son plein dans la République Argentine, et la Compagnie recueille, dès à présent, des recettes importantes avec le transport du maïs sur les 100 premiers kilomètres ouverts à l'exploitation du côté de Rosario. Les rails doivent être posés actuellement sur 200 kilomètres environ, et l'avancement journalier est, comme il a été déjà dit, de 1.200 mètres, de telle sorte que la ligne sera achevée complètement avant la fin de l'année prochaine.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 508 francs, contre 507 francs. Actions, 2.005 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 604 fr. 50, sont à 605 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 441 fr. 50.

L'action de jouissance *Malfidano* se tient à 334 fr. à terme; action de capital 570 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* accusent de nouvelles plus-values pour la plupart, sans rester cependant tout à fait à leurs plus hauts cours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 85 fr. 50, ex-coupon de 2 0/0, au lieu de 86 fr. 20, avec coupon, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* se traite à 95 fr. 45, contre 94 fr. 95 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 92 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 99 fr. 10, ex-coupon de 1 francs, contre 99 fr. 50, avec coupon.

La *Rente Italienne* se tient à 104 fr. 25, contre 104 fr. 15 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 59 fr. 80, clôture à 60 fr. 80.

Le *Russe 5 0/0 1906* termine à 103 francs, au lieu de 101 fr. 90; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 72 fr. 85, ex-coupon trimestriel, contre 72 fr. 75; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 85. Il se tenait à 68 fr. 70, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 93 fr. 75 au comptant les titres libérés, et 93 fr. 60 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui s'échangeait à 81 fr. 22, reste à 82 fr. 25.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 94 fr. 45 jeudi dernier, clôture à 94 fr. 57.

Le *Japonais 4 0/0 1905* termine à 96 fr. 40 et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 50. Ces fonds se traitaient à 96 fr. 25, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 25 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient à 469 francs ex-coupon de 25 fr. 24, contre 490 francs avec coupon il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 720 fr., se retrouve à 723 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* finit à 730 fr., contre 722 francs.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 120 francs, au lieu de 114 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 286 francs, contre 284 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* termine à 1.149 fr. au comptant contre 1.144 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 607 francs contre 601 francs au comptant, jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 1.030 francs, termine à 1.032 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est bien tenue à 434 fr.

La *Banque de Guanajuato* clôture à 270 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 295 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont irréguliers. Les *Andalous* sont à 198 francs, contre 201 francs; *Nord de l'Espagne*, 340 francs, contre 337 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 410 francs, contre 404 francs.

L'action *Nitrate-Railways* s'inscrit à 221 francs, au lieu de 214 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 117 francs, finit à 116 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 474 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 du *Chemin de fer de Goyaz* (Etats-Unis du Brésil), sont à 434. Cette Compagnie, qui a déjà créé 30.000 obligations admises à la Cote Officielle de la Bourse de Paris, a été autorisée à en placer une nouvelle série, à valoir sur les 170.000 qu'elle a à mettre en circulation au fur et à mesure que l'avancement des travaux de construction lui permet d'en obtenir l'autorisation du Gouvernement brésilien. Ces obligations, dont le *Crédit Mobilier Français* s'est chargé, jouissent, dans les mêmes conditions que les premières, d'une garantie trentenaire du Gouvernement Fédéral Brésilien.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 366 francs à terme.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui restait à 466 francs la semaine dernière, se tient à 470 francs.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* s'inscrit à 161 fr. 50, et l'action privilégiée, en nouvelle avance, à 527 francs. De ces deux titres, le dernier est le plus intéressant. Alors que pour le dernier exercice l'action ordinaire recevait 8 francs, l'action privilégiée recevait 32 francs, dividende qui, aux cours actuels, donne un rendement

de 6.15 0/0. Aucun charbonnage russe n'atteint ce taux.

La situation de la Société est saine et sa production s'accroît d'une manière constante. En 1905-1906, elle extrayait 30.703.000 pouds ; en 1906-1907, 44.128.000 et en 1907-1908, 52.076.000 ; on prévoit pour l'exercice en cours un chiffre sensiblement supérieur.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.452 fr., s'incrit à 1.495 fr., après 1.500 francs, au plus haut.

La *Briansk* se traite à 272 fr., au lieu de 271 francs.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.783 francs, contre 1.767 fr., après 1.784 fr. au plus haut, et 1.755 fr. au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui finissait à 848 francs, est à 867 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 378 fr.; actions privilégiées, 390 fr.

Les *Tabacs Portugais* s'échangent à 635 fr., comme précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 370 francs il y a huit jours, finissent à 373 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Bien que les échanges aient été plutôt limités pendant ces derniers jours, la tendance du *Marché en Banque* est demeurée bonne. L'attention a paru se porter de nouveau sur le groupe des *Valeurs Industrielles Russes*.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 97 fr. 50.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est à 96 fr. 95, contre 96 fr. 55; l'***Argentin 4 0/0 Mixte*** se traite à 89 fr. 45 ex-coupon de 1 fr. 90, contre 90 fr. 90 avec coupon, il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 79 francs ex-coupon de 0 fr. 705, contre 79 fr. 72 avec coupon.

Le ***Mexicain 5 0/0 Intérieur*** reste à 52 fr. 75 ex-coupon de 1 fr. 28, il était à 53 fr. 27 avec coupon, il y a huit jours. Le ***Mexicain 3 0/0 Intérieur*** cote 35 fr. 25, contre 34 fr. 25 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* terminent à 1.503 francs, contre 1.446 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* se traitent à 238 fr. 50, au lieu de 241 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est réunie le 31 mars.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'inscrivent à 266 francs, sans changement. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* clôturent à 538 francs. Elles cotaient 530 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 515 francs, et les actions de 50 yen nominal à 183 fr. 50

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est demandée à 455 francs.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est bien traitée à 459 francs. Une constatation intéressante à faire, est que les revenus douaniers suivent le mouvement progressif du port. En effet, du 1er janvier à fin février 1909, ils ont atteint 9.887.784 francs, en augmentation de plus de 2 millions de francs sur la période correspondante de 1908. L'importance du chiffre démontre que le port de Para possède un trafic remarquable, et l'importance de la plus value prouve que les travaux en cours ont déjà une répercussion sensible sur ce trafic, quoique une faible partie seulement des améliorations projetées soit actuellement réalisée.

L'action *Electrique-Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 245 . Les recettes du réseau secondaire se sont élevées, pour les trois premiers mois de l'année en cours, à 68.807 fr. 40.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* est ferme à . La progression des recettes des Chemins de fer qui peuvent être considérés comme les affluents du trafic du *Nord-Est de l'Espagne*, laisserait entrevoir l'avenir réservé à cette Compagnie. En effet, les recettes totales de ces trois affluents se sont élevées, en 1908, à 2.068.052 francs, contre 1.777.074 francs en 1907.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*), s'échangent à 440 francs.

La ***Huanchaca*** s'inscrit à 84 fr. 50, contre 82 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 31 mai, à Valparaiso.

Les ***Aciéries du Donetz*** sont à 595 francs; elles cotaient 598 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se traitent à 379 francs, contre 380 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 516 francs, restent à 533 francs.

Les ***Usines Maltzof***, qui cotaient 845 francs, sont à 883 fr.

L'action ***John Cockerill*** est à 1.740 francs, contre 1.675 francs il y a huit jours.

La ***Balia-Karaidin*** s'inscrit à 427 francs, au lieu de 433 francs.

L'action ***Raisins de Corinthe*** s'échange à 213 fr. 50, contre 217 francs il y a huit jours.

L'action ***Dniéprovienne*** s'échange à 1.215 francs, au lieu de 1.170 francs.

L'assemblée extraordinaire des actionnaires de cette Compagnie, qui a eu lieu le 20 mars, a approuvé les projets d'immobilisations nouvelles présentés par le Conseil et a donné toute latitude à ce dernier pour se procurer les ressources nécessaires, soit par voie d'émission d'obligations, soit par voie d'augmentation du capital-actions. Il est probable que le Conseil emploiera ce dernier moyen.

La *Tharsis* finit à 143 francs, contre 139 francs.

Cape Copper, qui cotait 188 francs, s'échange à 193 francs.

Les actions ***Laurium Grec*** terminent à 59 francs, contre 54 fr. 75 il y a huit jours.

L'action de la ***Vieille-Montagne*** s'inscrit à 830 francs. Elle se traitait à 820 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 162 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui clôturait à 535 francs jeudi dernier, termine à 515 francs.

L'action *Platine* est à 397 francs, contre 389 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette dernière Compagnie est convoquée pour le 26 mai prochain à l'effet de prendre connaissance des comptes de l'exercice 1907-1908 se soldant par un bénéfice de 236.000 francs, contre 1.859.000 francs l'année précédente.

L'action *Pobedenko* est active à 101 fr. 50.

La *Harpener* se tient à 1.459 francs, au lieu de 1.426 fr.

La *Toula* reste à 285 francs, contre 280 francs.

Les actions ***Brasseries et Tavernes Zimmer*** finissent à 97 fr. 50.

La ***Part de Monaco***, qui était à 5.300 francs la semaine dernière, se retrouve à 5.340 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des ***Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro*** sont recherchées à 441 fr. 50.

Les recettes de la douzième semaine de 1909 se sont élevées à 693.680 francs contre 649.026 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 44.654 francs, ce qui porte la plus-value, depuis le 1er janvier 1909, à 612.611 francs.

En février dernier (28 jours), les recettes brutes s'étaient élevées à 2.982.067 francs et les recettes nettes à 1.123.660 francs. En février 1908 (29 jours), les chiffres avaient été les suivants : recettes brutes, 2.704.590 francs ; recettes nettes, 982.725 fr., d'où une augmentation de 277.417 francs dans les recettes brutes et de 140.930 francs dans les recettes nettes. Pour les deux premiers mois de l'année 1909, les recettes brutes se sont élevées à 5.981.673 francs et les recettes nettes à 2.247.512 francs, contre respectivement 5.527.192 francs et 2.044.854 francs pendant la même période de 1908, d'où une augmentation de 454.481 francs et de 202.658 francs pour 1909. Il résulte de ces chiffres que les recettes brutes sont en augmentation de 8 0/0 environ et les recettes nettes d'environ 10 0/0.

Les actions de la ***Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie*** finissent à 353 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

8 avril 1909.

Blé : la situation ; les cours. — **Vins** : la situation ; les cours. — **Alcools**. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — Le temps est redevenu tout à fait satisfaisant pour nos campagnes. Le beau temps — le très beau temps est revenu et toute la végétation de nos champs jouit maintenant des conditions les plus favorables pour son plein développement. En ce moment la condition des blés en terre est bonne. On n'entend nulle part aucune plainte.

D'après les avis parvenus au *Bulletin des Halles*, on ne peut rêver mieux pour pousser les mars. Les nouvelles des grains d'hiver deviennent de plus en plus satisfaisantes. Les blés sont superbes ; les seigles, les avoines d'hiver, les escourgeons sont également beaux. On sait que les surfaces emblavées, surtout en blé, ont augmenté. Il n'en sera très probablement pas ainsi pour les blés de mars, mais il n'y a plus guère que le Nord qui en fasse.

Les orges se sèment dans d'excellentes conditions : les terres étaient humides ; il fait soleil maintenant, le grain lève presque à mesure qu'il est semé. Le retard ne peut être bien préjudiciable.

Le Midi est jusqu'à présent très bien partagé et les apparences sont supérieures à celles de l'année dernière à pareille époque.

Le temps actuel est également favorable pour les prairies et les arbres fruitiers ; la végétation reprend partout avec beaucoup de vigueur.

En somme, aux craintes générales a succédé une satisfaction réelle.

La première conséquence de cette amélioration de la température a été une diminution considérable des achats. La consommation ne montre plus qu'une extrême réserve ; il est vrai que dans peu de temps, au moment des semailles de printemps, c'est la culture qui s'abstiendra de paraître sur les marchés.

Pour le moment, nos réserves de blé paraissent suffisantes pour finir sans importations, ou du moins sans importations considérables, notre campagne actuelle. On peut en augurer une certaine stabilité des cours du blé sur nos marchés. Si une hausse devait se produire — la chose n'est pas improbable — ce ne pourrait être que sous l'influence de la spéculation étrangère ou sur de mauvaises nouvelles de notre propre récolte. Pour le moment, les cours du blé sur les marchés français sont sensiblement inférieurs à ceux qu'on pratique sur les marchés étrangers.

A l'étranger, la fermeté domine sur tous les marchés. A Berlin les cours sont soutenus, à Budapesth aussi. A Chicago les cours haussent régulièrement depuis une huitaine, il en est de même à New-York. A Liverpool, c'est encore la fermeté qui domine.

Dans l'Argentine, les cours des blés se maintiennent fermes ; il se confirme que la qualité de la dernière récolte est très bonne.

Du Sud de la Russie arrivent les avis les plus favorables sur les perspectives actuelles de la récolte.

A la Bourse de Commerce de Paris, on constate un bon courant d'affaires ; mais la tendance n'est pas à la fermeté : on a même reculé légèrement. On cote le courant à 24 55 ; le prochain à 24 60.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	11 mars 1909	18 mars 1909	25 mars 1909	1er avr. 1909	8 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 25	24 25	24 75	24 25	24 55
Liverpool	22 46	22 81	22 60	23 12	24 05
Berlin	28 25	28 59	28 30	28 81	30 16
Budapest	28 69	27 40	28 10	28 32	29 25
Chicago	21 97	22 33	22 02	22 31	23 92
New-York	23 49	23 ..	23 40	22 82	25 16

Farines-fleurs. — Les affaires se sont subitement calmées sur ce marché et la fermeté des cours a disparu, en même temps que l'animation. Maintenant on constate des affaires modérées et des cours légèrement fléchis. La tendance reste faible.

On a coté le courant à 31 75, le prochain à 32 10.

Vins. — Le mois d'avril inaugure la période critique pour la vigne et c'est un moment qui est peu favorable au développement des transactions.

Cependant on constate une légère reprise dans le Midi ; si les affaires ne sont pas plus nombreuses, c'est que les cours restant stationnaires, les propriétaires refusent en général de livrer à des prix si bas. Quant aux affaires qui se sont traitées, c'est toujours entre 0 fr. 80 et 0 fr. 90 le degré. Dans l'Hérault et l'Aude on a constaté les mêmes tentatives de reprise ; les expéditions et les retiraisons augmentent partout en importance, surtout pour les vins ordinaires, car pour les bons vins les demandes sont toujours rares.

Dans toute la Gascogne, la vigne est en retard, ce qui est est heureux par ce temps, car elle évitera ainsi la gelée. Les affaires n'ont pas grande importance et encore, sur la dernière récolte, sont-elles tout à fait insignifiantes ; les récoltes précédentes attirent davantage les acheteurs. Les vins rouges de plaine se traitent dans les environs de 30 fr. la barrique nu ; les vins de côtes autour de 35 fr. ; les blancs ordinaires font de 50 à 55 fr.

En Bourgogne, on constate aussi une reprise incontestable, surtout pour les bons vins de 1907. Les vins de 1908, fins et ordinaires, sont encore peu demandés. Les vins de 1908, cueillis sur la fin de la récolte, sont d'une excellente qualité.

En Champagne, les travaux sont en retard, mais la vigne se présente bien et l'on ne semble pas avoir à craindre, cette année, les suites du mildew qui avait ravagé les plants en 1908. Sur les marchés de la Champagne, les affaires sont toujours peu actives.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les affaires restent languissantes ; c'est là que la reprise paraît devoir s'effectuer avec le plus de peine. Les vins ordinaires sont à des prix très bas ; les bons vins font un peu meilleure contenance.

* * *

Le *Moniteur Vinicole* s'est livré à une enquête sur la situation de notre vignoble et le prix de nos vins *avant* et *après* le phylloxéra. Il constate d'abord qu'avec une superficie plantée en vignes inférieure de près de 800.000 hectares à celle de 1874, on obtient des récoltes aussi fortes. Il résulte de son enquête qu'avant et depuis le phylloxéra on retrouve des récoltes dont l'importance est absolument comparable et que celle-ci influe d'une façon analogue sur les prix. La crise actuelle dure, en somme, depuis 1900, qui a produit 67 millions d'hectolitres ; les prix sont tombés à 14 et 9 fr. l'hectolitre. En 1865, on avait vu une récolte plus importante encore et, par suite, des prix plus bas, 10 et 5 fr. l'hectolitre.

Depuis 1900, les récoltes sont demeurées importantes ; les prix n'ont subi une progression notable à 15 et 22 fr. qu'après 1903, qui n'avait produit que 35.402.000 hectolitres. De même nous remarquons qu'à la suite de la récolte de 1873, qui avait été seulement de 35.770.000 hectolitres, les prix sont montés de 13 à 30 fr. De 1879 jusqu'à 1899, période au cours de laquelle sauf en 1893, 1894 et 1896, les productions n'avaient pas dépassé 36 millions d'hectolitres, les prix n'ont pas subi de baisse importante.

La solution de la crise actuelle ne peut donc venir que de la propriété elle même : de la diminution du volume des récoltes.

Alcools. — Les hauts prix se maintiennent sous les efforts de la distillation. Aussi la consommation épuise-t-elle ses réserves et le stock de Paris diminue-t-il. Les transactions sont encore rares et difficiles.

A Paris, mars s'est liquidé à 39 fr. Le disponible fait 39 fr. 75 ; mai reste à 39 fr. 75.

Sucres. — Peu de variation dans la situation du marché des sucres : cela signifie que l'apathie continue à régner sur

ce marché. La spéculation s'abstient et la consommation donne peu d'ordres, pour le moment. Bien que les perspectives de l'avenir n'aient en rien changé, il semble qu'on ne témoigne plus la même confiance qu'il y a peu de jours encore. Cependant, il n'y a pas de doute que la situation de l'article ne soit très saine.

La consommation ne cesse de s'accroître et dans de plus grandes proportions que la production qui, elle, est plutôt stationnaire. On avait bien annoncé une récolte énorme à Cuba, mais plus on se rapproche du terme de la campagne, plus on s'aperçoit que ces prévisions sont exagérées et que cette récolte sera à peu près normale.

A Paris, on reste très calme sur cet article. Depuis le retour du beau temps, les offres ont un peu augmenté, mais sans qu'il en ait résulté un tassement des cours.

Le sucre blanc n° 3 livrable courant du mois a fait 30 50, mai est coté 30 87.

Les sucres roux disponibles sont cotés 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	10 mars 1909	17 mars 1909	24 mars 1909	31 mars 1909	7 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 25	27 25	27 25	27 25
Londres..............	25 80	25 70	25 95	22 60	25 16
Bruxelles............	25 62	25 75	25 10	25 75	25 62
Amsterdam...........	25 78	27 15	26 ..	.. ..	25 72
Prague...............	24 51	24 37	24 93	24 92	24 76
Hambourg............	26 06	26 18	26 37	26 37	25 76
New-York (moscovad)	37 75	35 90	39 15	40 ..	29 77

Cafés. — Pendant le mois de mars, il est arrivé à Rio et à Santos, 542.403 sacs; il en a été expédié 441.538. Le stock a donc augmenté de 100.865 sacs, et il s'élève actuellement à 2.375.790 sacs dont 2.027.314 sacs de Santos.

D'après une statistique de M. Laneuville, le stock mondial a diminué en mars dernier, de 978.000 sacs; en mars 1908 il n'avait diminué que de 553.000 sacs.

Les stocks visibles dans le monde entier peuvent être estimés à 13.903.000 sacs; l'année dernière, à pareille époque, on comptait encore 15.459.000 sacs.

Ces chiffres sont confirmés, à peu de chose près, par les statistiques de MM. Duuring et fils.

— La *Brazilian Review*, du 16 mars, publie ce qui suit : M. Olavo Egydio, ministre des Finances de l'Etat de Sao-Paulo, a adressé la circulaire suivante à tous les fonctionnaires de la douane de cet Etat : « Comme 9.000.000 de sacs ont été maintenant exportés, il est de votre devoir de percevoir la nouvelle taxe de 20 0/0 *ad valorem* sur tous les cafés exportés *de ce district fiscal*. En conséquence, jusqu'au 30 juin prochain, vous percevrez 20 0/0 *ad valorem* au lieu de 3 0/0 perçus jusqu'alors. De plus, le café expédié par le *Central Railway* continuera à payer 2 francs lors de son expédition, les autres 3 francs devant être payés lors de la sortie de Rio. Le café expédié par mer paiera la taxe spéciale de 5 francs, conformément aux règlements actuellement en vigueur. »

Au Havre, après bien des fluctuations, les cours se sont raffermis et ont clôturé sur une fermeté relative. On fait (Santos good over. 50 kilos avril, 45 50; mai, 45 75; juin, 45 25; juillet 45.

Sur toutes les places étrangères, la tendance reste ferme aussi.

Soies. — Pas de changement à signaler dans le marché de la soie. La reprise espérée, sinon annoncée, ne s'est pas encore produite et cet article ne s'est pas encore ressenti de l'heureux effet de l'apaisement politique. Les transactions restent calmes dans toutes les provenances ; il est cependant incontestable que certaines demandes ont plus d'importance, surtout dans les sortes courantes destinées à l'ouvraison. Mais les grèges classiques s'arrogent toujours le plus grand nombre d'affaires.

Les prix sont irréguliers mais, d'une façon générale, ils se sont alourdis.

On a fait :

Grèges Cévennes 1er ordre 11/13, 52 fr. 50 ; Grèges Italie 2e ordre 10/12, 48 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 12/16, 51 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 43-44 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42-43 fr. ; Trame Canton fil. 1er ordre 26/30, 39 fr. ; Trame Chine t. c. 1er ordre 40/45, 39 fr. ; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 48 fr. 50 ; Organsin Cévennes 1er ordre 24/26, 52 fr. ; Organsin Italie 1er ordre 18/20, 52 53 fr. ; Organsin Syrie 2e ordre 19/21, 46-47 fr. ; Organsin Canton fil. 2e ordre 22/24, 40-41 fr. ; Organsin Chine fil. 1er ordre 20/22, 51-52 fr.; Organsin Japon fil. 1er ordre 20/22, 50-51 francs.

Même calme, on pourrait dire même apathie aux grèges asiatiques. Les transactions sont rares et les cours restent aussi faibles.

On cote :

Grèges Chine fil. Excelsior I, 9/11, 48 fr. ; Tsatlées Redev. Grosshopper A, 31 fr. 50 ; Tsatlées Redev. Pégasus 2, 30 fr. 75; Tsatlées Redev. Mars I Kungkee, 26 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 9/11, 45 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 10/12, 44 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 43 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 41 fr. 75; Kakeda Daruma, 40 fr. 50-41 francs ; Kakeda 4 têtes, 39 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 9/11, 36 fr. 50 ; Grèges Canton fil. petit 1 10/12, 34 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best 2 13/15, 33 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 13/15, 35 fr. ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 fr.; Grèges Canton fil. best 3 13/15, 27 fr.; Grèges Canton fil. best 3 14/18, 25 fr. 50.

Métaux. — Le marché du *cuivre* reste, décidément, mieux impressionné; les améliorations de la situation économique et politique ont rendu de l'activité aux transactions et la fermeté des cours s'accentue. La diminution des approvisionnements visibles, en France et en Angleterre, a contribué aussi à la hausse des prix.

A Paris, les 100 kilos, marques ordinaires, sont cotés 148 fr. 25; les premières marques sont à 149 fr. 50.

Même activité des transactions et même hausse des prix sur l'*étain*. Les affaires ont été importantes sur cet article depuis plusieurs jours et les prévisions générales sont qu'une nouvelle hausse est probable.

MM. Ricard et Freiwald évaluent les stocks visibles d'étain au 31 mars à 19.350 tonnes, contre 20.173 tonnes il y a un mois, soit une diminution de 823 tonnes.

Au 31 mars 1908, le stock atteignait 16.375 tonnes et au 31 mars 1907 13.446 tonnes.

Les arrivages du mois se chiffrent par 6.015 tonnes et les délivraisons par 6.838 tonnes.

L'étain Banka est resté à 365 fr. 50 les 100 kilos, à Paris. L'étain Billiton fait 358 fr.

Le marché du *plomb* reste calme et l'on n'y traite que des affaires modérées. Et, cependant, les stocks des consommateurs sont très réduits. Les marques ordinaires sont à 40 fr. 75 les 100 kilos, à Paris.

Pas de changement appréciable au marché du *zinc* : les demandes sont peu importantes et les cours n'ont pas varié. Le zinc de Silésie fait 60 fr. 50; les autres bonnes marques 60 francs.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	11 mars 1909	18 mars 1909	25 mars 1909	1er avril 1909	8 avril 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	56 3 9	55 1/4	55 16 3	56 18 .	57 3 9
A 3 mois.........	57 .. .	56 . .	55 13 9	57 12	57 16 3
Etain : disponible..	130 . .	129 1/8	129 2 6	134 7 6	133 5 ..
— à 3 mois....	131 15	130 5 8	130 12 6	135 16 .	134 5 .
Plomb anglais : disp.	13 15 .	13 1/2	13 15 .	14 .. .	13 13 9
— espagnol : —	13 8 9	13 5 .	13 10 .	13 15 .	13 8 9
Zinc : disponible...	21 10 .	21 1/4	21 7 6	21 7 6	21 10 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	46 7	46 1	46 8	46 10	47 3

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 7 avril 1909.

Le prince de Bulow et le Reichstag. — La Bourse de Berlin. — Abondance monétaire. — Marasme des industries.

Le prince de Bülow vient de partir pour Venise et l'empereur Guillaume va partir dans quelques jours pour Corfou avec la famille impériale. C'est assez dire que nous sommes déjà en pleines vacances et que la politique chôme autant que la finance.

Le prince de Bülow semble avoir reconquis toute la confiance de l'empereur : la chose n'est pas douteuse et le chancelier a pris soin lui-même de le faire savoir au *Reichstag*. Il a cru prendre, par là, assez d'ascendant sur le Parlement pour y reconstituer une majorité favorable à ses projets financiers. La chose a paru réussir dans le premier moment et déjà la majeure partie de la presse annonce qu'il n'y a plus de crise parlementaire, que le Bloc est solidement replâtré. S'il est évident que l'ancien bloc libéral-conservateur est, pour le moment, sauvé de la désagrégation, il n'en est pas moins vrai que le centre, l'éternel ennemi du prince de Bülow, presque annihilé depuis longtemps, tente aujourd'hui un vigoureux retour offensif. Il résulte de là que la lutte engagée autour des projets du gouvernement est moins un débat financier qu'une bataille politique. Il s'agit de savoir si le chancelier continuera à garder une majorité en dehors du centre ou s'il lui faudra considérer dorénavant le centre comme le pivot de sa majorité. Il est vrai qu'il lui reste la dissolution du *Reichstag* : il y a fait une claire allusion dans son dernier discours.

La fin de la crise orientale a été saluée, à la Bourse de Berlin, par une hausse générale, déjà un peu atténuée, d'ailleurs. Cette hausse a été d'autant plus vive que le pessimisme des jours précédents avait été plus profond : elle a porté sur tous les groupes de valeurs. Quelques-unes ont pu conserver les hauts cours atteints; d'autres, principalement les valeurs industrielles et charbonnières, n'ont pu les garder.

Les Rentes nationales ont été très favorisées par la hausse ; elles ont plus que rattrapé tout le terrain perdu depuis le début de la crise balkanique. L'étranger et l'Allemagne du Sud en ont acheté beaucoup sur le marché de Berlin.

La caractéristique du marché monétaire est toujours une grande abondance de disponibilités. Il y a eu, comme chaque année, à la fin du premier trimestre, une certaine tension; mais cette fois, elle a passé à peu près inaperçue, tant les offres étaient considérables. Aussi ne peut-il être même question d'une gêne monétaire.

La *Reichsbank* a dû, néanmoins, émettre des billets soumis à l'impôt; elle en a eu mis circulation pour 290 millions de marks, contre 605 millions de marks à la même époque de l'année dernière. La *Reichsbank* a de nouveau été mise à contribution par l'Etat, car son stock de bons du Trésor a notablement augmenté. Mais l'expérience a appris que le mois d'avril est une époque où les disponibilités affluent toujours à la *Reichsbank* et, cette année, plus encore que les précédentes, la fin d'avril ramènera avec l'augmentation du stock métallique une large réserve de billets libres d'impôt.

On ne signale aucune amélioration sensible dans la situation de nos grandes industries. Etant donnée la liaison étroite qui existe, en Allemagne, entre la finance et l'industrie, on avait espéré que le raffermissement des marchés financiers et l'abondance des disponibilités sur le marché monétaire rendraient de l'activité à toutes nos grandes usines. Cet espoir ne s'est pas encore réalisé et les plaintes augmentent encore dans tous les centres industriels.

Le marché charbonnier tire le peu d'activité qui lui reste des charbons domestiques; mais dans l'ensemble, il est faible et sans affaires. Depuis le 1er avril, les charbonnages ont inauguré un nouveau tarif réduit dont ils espèrent un regain de commandes, mais jusqu'ici les ventes ont été rares et faibles. Aussi la production comme les expéditions des deux premiers mois de l'année sont-elles sensiblement inférieures à celles de la même période de l'année dernière.

Quant à la situation du marché métallurgique, elle ne cesse de s'aggraver. Il souffre d'un élément contre lequel il est tout à fait impuissant : la surproduction et la baisse des prix aux Etats-Unis. Depuis la dissolution des divers syndicats, les producteurs, isolés et désarmés, se font la guerre entre eux au lieu de s'entendre pour trouver un remède commun. Il ne règne plus ni confiance ni aucun esprit d'initiative sur ce marché qui s'enfonce chaque jour davantage dans l'apathie. Et pendant ce temps, les importations de produits métallurgiques augmentent sans cesse.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	31 mars	Dif. 27 mar	31 mars	Dif. 27 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.013.384	—111.323	870.947	— 93.510
Billets du Trésor	66.553	— 5.846	65.633	— 6.931
Billets d'autres banques	9.763	— 20 510	10.715	— 21.243
Lettres de change	1.130 805	+370.255	1.238.632	+303.759
Prêts sur titres	136.159	+ 70.544	255.687	+173.511
Valeurs	325 007	+ 71.873	135 001	+ 83.772
Divers	130.514	— 0.125	107.105	+ 8.154
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.852 775	+468.521	1.781.782	+428 263
Autres engagements à vue	686.226	— 95.646	620.876	+ 16.078
Divers	28.370	+ 1.993	36.248	+ 3.171

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 janvier	852.920	243.346	1.512	627	810	63	+ 133	4 %
15 fév....	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 » ...	884.464	258 266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 » ...	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 » ...	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 » ...	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 » ...	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»

Les Sociétés par actions en 1908. — D'après les documents de l'Office impérial de Statistique, il a été fondé en Allemagne, au cours de l'année dernière, 151 Sociétés par actions, d'un capital nominal total de 162.500.000 marks, contre 217 Sociétés, d'un capital nominal total de 260.700 000 marks en 1907.

Sur ces 151 Sociétés, 72 ont été constituées à la suite de la transformation en Sociétés par actions d'entreprises déjà existantes; le capital total de ces affaires s'est élevé à 82 millions de marks, dont 66 1/2 représentant la valeur des apports. En 1907, il avait été procédé à 118 transformations d'entreprises en Sociétés, d'un capital total de 182.800.000 marks.

Pendant l'année 1908, 295 Sociétés ont augmenté leur capital, d'une valeur nominale totale de 443.900.000 marks, tandis que 69 l'ont diminué, d'une valeur totale de 40 millions de marks. Parmi ces dernières, 4 seulement ont opéré par rachat d'actions, et cela pour une somme totale de 700.000 marks seulement. Par conséquent, les actionnaires de 65 Sociétés ont eu à supporter, du chef de réduction de capital, des pertes s'élevant au total de 39.300.000 marks.

10 Sociétés, représentant un capital total de 37.900.000 marks, ont, à la suite de fusions, été rayées des registres de l'Office impérial de statistique. 73 Sociétés, au capital total de 80 millions de marks, sont entrées en liquidation, et 16 Sociétés, représentant un capital total de 10.200.000 marks, ont été déclarées en faillite.

Au 31 décembre 1908, les registres de l'Office impérial de Statistique mentionnaient l'existence de 5.184 Sociétés en activité, représentant un capital total de 14.634.600.000 marks, 297 Sociétés en liquidation, représentant un capital total de 366.600.000 marks et 80 Sociétés en faillite, représentant un capital total de 50.900.000 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 avril 1909.

La tendance est irrégulière sur notre place; les fonds allemands et prussiens sont offerts; la Deutsche Bank, calme; les valeurs industrielles soutenues.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 87 10; Russe 1902, 85 70; Deutsche Bank, 241 70; Harpener, 192 50; Laura, 196 70; Bochumer, 225 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 6 avril 1909.

L'abaissement à 2 1/2 0/0 du taux officiel de l'escompte et la situation monétaire. — Les résultats financiers de l'exercice 1908-1909. — Le paupérisme.

On a bien accueilli, dans les milieux financiers, la décision prise jeudi dernier par la *Banque d'Angleterre*, qui a abaissé de 3 à 2 1/2 0/0 le taux de son escompte. Cette mesure était, il est vrai, attendue ici depuis plusieurs semaines, et on la pressentait imminente depuis quelques jours. Grâce à l'arrivée des Etats-Unis d'un montant considérable d'or, la position de cette institution est devenue en effet très forte, et le taux de l'escompte hors banque était, depuis quelque temps déjà, inférieur au taux officiel.

Le dernier bilan publié par la Banque accuse une augmentation de 764.189 liv. st. de l'encaisse, qui atteint maintenant 41.711.090 liv. st., tandis que la réserve a passé de 30.712.251 liv. st. à 30.754.040; le rapport de la réserve aux engagements se retrouve à 48 1/2 0/0, contre 49 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était seulement de 39.722.848 liv. st., et la réserve de 28.905.630 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements atteignait 49 3/8 0/0.

Il semble, toutefois, que les grosses importations de métal jaune que l'on a observées au cours de ces dernières semaines vont s'arrêter Le change américain est en effet descendu au-dessous du gold point d'entrée, et des demandes d'or en barres se sont produites de la part de l'Autriche. La plus grande partie, sinon la totalité de l'or arrivant de l'Afrique du Sud ou d'ailleurs va pouvoir être absorbée de nouveau par le continent.

D'après le *Statist*, les importations d'or des Etats-Unis étaient provoquées par des ventes importantes à New-York de valeurs pour compte européen, par suite de l'incertitude causée par les récents événements politiques. Ces motifs d'appréhension ayant disparu, l'Europe rachète actuellement les paquets de titres récemment vendus sur le marché américain. Il semble donc qu'on puisse s'attendre à voir, non seulement s'arrêter les envois d'or d'Amérique vers l'Europe, mais même reprendre les expéditions de métal jaune d'Europe vers les Etats-Unis, d'autant plus que ce pays sera sans doute bientôt amené à effectuer des émissions nouvelles, par suite de la reprise économique qui commence déjà à se dessiner, et pour faire face, en outre, aux besoins de capitaux nécessités par la construction ou l'amélioration des voies ferrées.

Il se peut, toutefois, que nos envois d'or vers New-York soient retardés, au cas où les capitalistes du vieux continent montreraient quelque réserve dans l'acquisition de valeurs américaines, jusqu'à ce que les récoltes soient achevées de l'autre côté de l'Atlantique, et que commencent, à destination des ports européens, les chargements de blé et de coton.

Quoi qu'il en soit, la situation monétaire actuelle est fort satisfaisante et permet d'envisager l'avenir avec la plus grande confiance.

On connaît maintenant les résultats de l'exercice financier 1908-1909, qui s'est terminé le 31 mars. Bien que les recettes soient très sensiblement inférieures à celles des prévisions gouvernementales, elles ne sont cependant pas plus mauvaises que celles auxquelles on paraissait s'attendre. Elles accusent une diminution de 4.959.000 liv. st. sur le chiffre de l'exercice précédent, malgré une plus-value de 1.550.000 liv. st. du rendement de l'income-tax. Les recettes douanières ont diminué de 3.290.000 liv. st., diminution due surtout à la réduction de la taxe sur le sucre. Les droits de succession sont en moins-value de 700.000 liv. st.; les droits de timbre perdent 200.000 liv. st. et les recettes diverses 181.000 liv. st.

Une remarque assez curieuse est que, prises dans leur ensemble, les recettes des Postes, des Télégraphes et des Téléphones sont exactement les mêmes que celles de l'année précédente, la diminution que l'on observe dans les deux premiers compartiments ayant été compensée par une plus-value équivalente dans le troisième.

En ce qui concerne les dépenses de l'exercice, on n'en connaît pas encore le montant. Les frais supplémentaires occasionnés par la mise en application de la loi des retraites sur la vieillesse ont été considérablement diminués par les économies réalisées dans certains chapitres, comme celui de l'Armée et celui de la Marine. Mais s'il est actuellement impossible de savoir exactement quel a été le total des dépenses, on peut néanmoins, d'après les renseignements que l'on possède actuellement, évaluer à environ 750.000 liv. st. le déficit de l'année financière 1908-1909.

Le déficit, on le voit, n'est en somme que peu important. Mais la principale difficulté, pour le Chancelier de l'Echiquier, sera de faire face aux grosses augmentations de dépenses du prochain exercice. Etant données les conditions présentes du commerce, il ne semble pas qu'on puisse prudemment compter sur un accroissement sensible des recettes normales du pays, même de l'income-tax.

En calculant les recettes sur les mêmes bases que celles de l'année dernière, et en tablant sur les augmentations de dépenses déjà prévues, qui comprennent, notamment, 7 millions de livres sterling pour les pensions de vieillesse et 2.800.000 liv. st. pour la marine, on arrive à un déficit éventuel d'environ 13 millions de livres sterling, montant que devra trouver M. Lloyd George. Il semble inévitable que l'on soit obligé de recourir au Fonds d'amortissement dans une large mesure; et, d'autre part, il n'est pas impossible que le Chancelier soit conduit à augmenter l'income-tax, à demander des droits au commerce des spiritueux, et peut-être même à rétablir les droits sur le sucre. On saura bientôt comment M. Lloyd George aura réussi à triompher des grosses difficultés qu'il a actuellement à résoudre.

Le dernier rapport mensuel du *Local Government Board* sur le paupérisme montre qu'une amélioration s'est produite en février dernier. Le nombre des indigents en Angleterre et dans le pays de Galles s'est, en effet, abaissé, durant le mois considéré, de 850.460 à 848.038, et la proportion des pauvres à la population a fléchi de 24.1 à 24.0 pour mille. La différence est, on le voit, légère; mais elle est du moins intéressante à signaler, car elle peut être envisagée comme un indice d'amélioration.

Comparativement à l'année dernière, la situation est maintenant moins satisfaisante dans le nord et le nord-ouest; mais elle est, par contre, meilleure dans

le Pays de Galles, et aussi à l'est, dans le sud-est et le sud-ouest. En ce qui concerne la Ville de Londres, la situation à la fin de février était plus mauvaise que l'année précédente, avec une proportion de 27.7 0/00, contre 27.1 0/00.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 Avril 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	58.617.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	40.167.000
Total	58.617.000	Total	58.617.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.313.000
Réserve et profits et pertes	3.731.000	Portefeuille et avances	35.597.000
Trésor et administration publique	19.159.000	Billets en réserve	29.210.000
Comptes particuliers	44.194.000	Or et argent monnayés	1.544.000
Billets à sept jours, etc.	27 000		
Total	81.664.000	Total	81.664.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 février	36.216	28.879	51.834	44.057	25.787	49.72	3
18 »	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	»
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56 499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57 144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»

Les Recettes budgétaires en 1908-1909. — Voici un état sommaire des recettes encaissées par l'Échiquier, du 1er avril 1908 au 31 mars 1909, avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent :

	1908-1909	1907-1908	Différ. en 1908-1909
	(Livres sterling)		
Douanes	29.200.000	32.490.000	—3.290.000
Accises	33.650.000	35.720.000	—2.070.000
Impôt foncier	18.370.000	19.070.000	— 700.000
Timbre	7.770.000	7.970.000	— 200.000
Impôt sur les terres	730.000	730.000	»
— sur les prop. bât.	1.900.000	1.960.000	— 60.000
Income-tax	33.930.000	32.380.000	+1.550.000
Postes	17.770.000	17.880.000	— 110.000
Télégraphes	3.020.000	3.042.000	— 22 000
Téléphones	1.510.000	1.378.000	+ 132.000
Domaine de la Couronne	530.000	520.000	+ 10.000
Recettes du Canal de Suez et diverses	1.171.466	1.189.412	— 17.946
Divers	2.026.829	2.208.278	— 181.449
Total des recettes	151.578.295	156.537.690	—4.959.395

Ce tableau montre que, exception faite de l'income-tax, en accroissement de 1.550.000 liv. st., du rendement des téléphones, qui gagne 152.000 liv. st., et du produit du domaine de la Couronne, en plus-value de 10.000 liv. st., tous les chapitres accusent une diminution sur les chiffres correspondants de l'année dernière.

Les principales moins-values sont supportées par les douanes, qui perdent 3.290.000 liv. st., et les accises, avec 2.070.000 liv. st. en moins.

Voici maintenant comment se comparent les recettes effectives avec les prévisions pour l'exercice 1908-1909 :

	Recettes effectives	Recettes prévues	Différence
	(Livres sterling)		
Douanes	29.200.000	29.200.000	»
Accises	33.650.000	34.230.000	— 580.000
Impôt foncier	18.370.000	19.500.000	—1.130.000
Timbre	7.770.000	8.080.000	— 310 000
Impôt sur les terres	730.000	700.000	+ 30.000
— sur les prop. bât.	1.900.000	1.900.000	»
Income-tax	33.930.000	33.000 000	+ 930.000
Postes	17.770.000	18 250.000	— 480.000
Télégraphes	3.020.000	3.010.000	+ 10.000
Téléphones	1.510.000	1.510.000	»
Domaine de la Couronne	530.000	530.000	»
Recettes du Canal de Suez et diverses	1.171.466	1.170.000	+ 1.466
Divers	2.026.829	2.000.000	+ 26.829
Totaux	151.578.295	153.080.000	- 1.501.705

On voit que les recettes effectives sont inférieures de 1.501.705 liv. st. aux prévisions. Les principales moins-values sont fournies par l'impôt foncier, les accises, les Postes et le Timbre. Il y a par contre augmentation pour l'income-tax, l'impôt sur les terres, les recettes diverses, les télégraphes et les recettes du canal de Suez.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 avril 1909.

Au Stock-Exchange, la tendance est très satisfaisante. Les Consoidés sont en progrès. Les fonds d'Etats sont bien tenus. Les valeurs cuprifères calmes.

On a coté : *Consolidés*, 85 7/8; *Russe 4 0/0*, 100 1/8. Le *Rio* s'inscrit à 70 1/2; l'*Anaconda* à 9 1/4.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le ***Canadian Pacific*** est à 180 3/4 ; l'*Union Pacific* à 192 3/4 ; le ***Louisville*** à 138 ./. ; l'*Atchison* à 109 1/2 et le *Reading* à 70 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 6 avril 1909.

Fin de la crise balkanique. — Traité de commerce austro-serbe. — Les finances publiques. — La banque austro-hongroise. — Le marché monétaire.

La crise balkanique est donc dénouée. L'Autriche a remporté la victoire prévue, inévitable depuis le premier jour. Mais elle en triomphe comme si elle avait à se féliciter d'un succès inespéré et difficile. C'est peut-être dans cette faute de tact qu'est sa grande erreur politique. Une victoire modeste lui eût été plus profitable ; elle eût tout autant consolidé sa situation présente et écarté d'elle certaines animosités qui laissent l'avenir inquiétant. L'Autriche a eu, au commencement de cette affaire, l'heureuse possibilité de pouvoir remporter une grande victoire sans infliger à personne de profonde défaite. Le lourd entêtement du baron d'Ærenthal n'a pas su profiter de cette bonne fortune : il a défoncé avec grande peine et grand fracas une porte déjà entr'ouverte et s'est plu à rehausser son succès de l'humiliation d'un puissant voisin. Cette imprudence est malhabile.

Commence-t-on à le comprendre à Vienne ? On pourrait le croire au ton radouci et conciliant qu'a pris tout à coup la presse officieuse. Il est hors de doute que depuis deux jours le mot d'ordre général est d'essayer de calmer les ressentiments qu'a pu faire naître la conduite de l'Autriche, surtout en Russie. Tous les

officieux de Vienne publient des articles pleins de déférence pour la politique et le gouvernement russes. L'Autriche-Hongrie se déclare prête à accéder au désir du Cabinet de Saint-Pétersbourg, lequel demande aux autres puissances la suppression de l'article 29 du traité de Berlin qui restreint certains droits de souveraineté du Montenegro. Il est vrai que le Cabinet de Vienne demande lui-même aux puissances, par voie de notes diplomatiques, l'abrogation de l'article 25 du même traité de Berlin et la reconnaissance explicite de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine. Les puissances qui constituent la Triple-Entente semblent ne devoir soulever aucune difficulté au sujet de cette reconnaissance, de sorte que toute conférence européenne deviendrait, dans la suite, inutile.

Le gouvernement serbe ayant tenu loyalement les engagements pris envers l'Empire, l'Autriche-Hongrie tient à montrer pour cet Etat, aussi, des sentiments bienveillants : les négociations ont été reprises entre les deux pays pour la conclusion d'un nouveau traité de commerce. L'Autriche a montré, dans les premiers pourparlers, de bonnes dispositions et serait disposée à faciliter le transit de la volaille et de la viande abattue serbes, sinon sur le territoire autrichien, du moins dans les pays voisins.

Ces agitations de diverses sortes ont laissé nos finances publiques en assez mauvaise posture. Les dépenses de l'affaire bosniaque — frais de mobilisation compris — dépassent 500 millions de couronnes et les disponibilités dans les caisses de l'Etat sont fort minces. Ce n'est plus un secret pour personne que le budget de 1909 clôturera, même dans les chapitres ordinaires, avec un fort déficit : les bons du Trésor à rembourser sont extrêmement importants et l'exercice des chemins de fer de l'Etat se soldera en grosse perte. Nous sommes déjà bien loin des excédents budgétaires des années 1906 et 1907. L'année 1908 n'avait déjà pas été brillante ; l'année 1909 sera franchement mauvaise. On constate déjà un fort recul dans les rendements de tous les impôts directs. Jusqu'ici, le Trésor a un peu vécu d'expédients. Depuis le début de l'année, il a émis 30 millions de couronnes de bons de salines et 47 millions de couronnes de priorité de la Nordbahn ; il s'est fait ouvrir une avance de 65 millions de couronnes dans différentes banques, enfin, il a vendu 18 millions de couronnes de rente à la Caisse d'épargne postale. Le gouvernement a refusé jusqu'ici de procéder à un emprunt parce qu'il aurait eu infailliblement l'allure d'un emprunt de guerre. Aujourd'hui que la paix est assurée, la probabilité d'un prochain emprunt devient grande, surtout si le marché monétaire continue à rester aussi abondamment pourvu de disponibilités.

En tous cas, on assure que l'émission des titres de rentes autrichiennes devant servir au rachat des diverses Compagnies de chemins de fer dont la reprise a été récemment votée, est projetée pour fin mai ou le commencement de juin.

La Banque austro-hongroise a été très sollicitée dans ces derniers temps, et son bilan du 31 mars accuse une plus grande tension. Elle a maintenant, en circulation, pour plus de 55 millions de couronnes de billets soumis à l'impôt ; le stock métallique qui est de 1 milliard 612.232.000 couronnes a diminué d'environ 6 millions de couronnes, dans la dernière semaine de mars. Malgré l'afflux des disponibilités monétaires sur le marché libre, il reste donc fort douteux que la Banque austro-hongroise abaisse prochainement le taux de son escompte.

A la Bourse de Vienne, la fin de la crise austro-serbe a provoqué une très vive hausse de toute la cote ; les actions des métallurgies et celles des chemins de fer ont principalement profité des bonnes dispositions du public.

Les transactions entre l'Autriche et la Hongrie.—Dans les deux premiers mois de l'année, la valeur des envois de Hongrie en Autriche s'est élevée à 154 millions de couronnes, en augmentation de 5 1/2 millions de couronnes sur le chiffre de la même période de l'année précédente. Les envois d'Autriche en Hongrie ont eu une valeur de 181 millions de couronnes en diminution de 2 millions de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 8 avril 1909.

Le marché reste calme et les cours sont sans grandes variations. La Laenderbank est soutenue.

On a coté : Autrichiens, 694 ; Lombards, 110 75 ; Alpines, 655 ; Crédit Mobilier, 632 50 ; Laenderbank, 441 25.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 6 avril 1909.

La situation. — La Bourse. — Les valeurs métallurgiques et les charbonnages.

Les marchés financiers restent sous l'excellente impression que nous avons signalée la semaine dernière ; le mouvement de hausse entrepris dès les premières nouvelles de l'apaisement de la situation politique en Orient s'est continué depuis sans interruption et paraît devoir être durable, soutenu qu'il est par les achats du comptant et par une situation monétaire toujours très favorable.

Les avis de New-York arrivent meilleurs et la bonne tenue des métaux a contribué pour beaucoup, de ce côté-ci de l'Atlantique, à la hausse des valeurs minières en général et du *Rio-Tinto* en particulier qui, à 1.790, est encore en progrès d'une vingtaine de francs sur mardi dernier. Le cuivre-métal se montre bien tenu ; on constate une accentuation de la demande tant pour compte de l'Amérique que pour le Continent et, fait qui ne s'était pas produit depuis longtemps, la statistique au 31 mars fait ressortir, comparativement au 15 mars, une diminution de 1.001 tonnes dans les stocks (51.354 au lieu de 52.355).

La *Rand Mines* a également poursuivi son mouvement ascensionnel et passe de 203 à 212, toujours fortement demandée par Paris et Londres, ainsi d'ailleurs que la *Tanganyika* qui gagne également une dizaine de francs dans la semaine (de 89 à 99) avec des transactions importantes.

Sur les actions *Tramways de Rio de Janeiro*, le marché a été beaucoup plus calme que de coutume ; on paraît vouloir éliminer l'élément purement spéculatif, ce qui serait, à tout point de vue, excellent pour la valeur, dont le marché gagnerait ainsi en sécurité ce qu'il perdrait en ampleur ; les recettes de la douzième semaine sont en augmentation de 44.654 francs, portant à 612.600 francs la plus-value depuis le 1er janvier.

Les chemins espagnols et les valeurs de traction n'ont encore participé que fort peu des meilleures dispositions générales ; les uns parce que les recettes actuellement connues, afférentes à la première décade de mars se ressentent encore des mauvais temps qui ont régné en Espagne à cette période et que le dividende de la *Saragosse*, fixé à 17 pesetas, alors que l'on escomptait au moins 18 pesetas, a produit une désillusion, les autres parce qu'elles continuent à être injustement délaissées de la spéculation.

La *Parisienne Electrique* cependant a eu quelques demandes, la poussant jusqu'à 266, mais on retombe à 263, soit au même cours que la semaine précédente ; on annonce que le dividende sera maintenu au même chiffre que l'an dernier, soit 15 fr. brut par titre ; *Métropolitain* inchangé à 505, le dividende afférent à l'exercice 1908 sera probablement fixé à 20 fr., contre 19 fr. pour l'exercice 1907, tout en dotant les réserves d'environ 500.000 fr. ; les *Nitrate Railways* réactionnent à 216 sur la dissolution du syndicat des Nitrates

et sur les recettes de la seconde quinzaine de mars, en diminution de 9.463 liv. st., ce qui porte à 33.722 liv. st. la moins-value depuis le 1er janvier.

La certitude du maintien de la paix et l'abondance des disponibilités ont incité le capitaliste à sortir de sa réserve, ce qui donne une nouvelle vigueur à notre marché du comptant; les cours sont en progression dans tous les compartiments de la cote; dans celui des Fonds d'Etats, signalons de bons achats en *Brésil 4 0/0* et en *Extérieure espagnole* qui regagnent une bonne partie des coupons détachés le 1er avril, et la fermeté des *Fonds congolais*, principalement le *Congo 3 0/0* qui passe de 81 à 83 et le *Lot du Congo* de 84 à 89, en sympathie d'ailleurs avec toutes les valeurs coloniales qui ont salué par un mouvement de hausse assez prononcé le départ, pour la nouvelle colonie de la Belgique, de l'héritier présomptif de la couronne.

Les valeurs de Tramways ont de nouveau regagné la faveur du public (pour en donner une idée, citons les actions de dividende *Tramways Bruxellois* qui de 775 il y a moins d'un mois, cotent 935 à la Bourse de ce jour), et les actions de Chemins de fer et Etablissements de crédit conservent leur clientèle; la *Caisse de Reports* à 1.480 est encore en plus-value d'une nouvelle fraction pour la semaine; l'intérêt bonifié aux déposants pour la première quinzaine d'avril ressort à 2.85 0/0, l'ensemble des opérations s'élevant à 202 millions de francs.

Les valeurs métallurgiques ont de nouveau des partisans assez nombreux, car l'on escompte une prochaine reprise industrielle.

Les Charbonnages ont toujours le vent en poupe; le marché de ces valeurs est de beaucoup le plus animé et le plus ferme; on constate que les titres deviennent de plus en plus rares; le vote par la Chambre du projet de loi réduisant la durée du travail dans les mines, projet qu'on disait gros de conséquences pour l'industrie charbonnière de notre pays, est passé inaperçu, et n'a pas produit le moindre effet sur les cours, car ces conséquences, pense-t-on, seront supportées bien plus par les consommateurs que par les exploitations minières elles-mêmes. De plus, la situation continue à s'améliorer; les expéditions ont repris un élan de bon aloi; pendant la quatrième semaine de mars, le progrès pour l'année en cours est de 27.310 tonnes ou plus de 10 0/0, portant ce même progrès, du commencement de janvier jusqu'au 27 mars à 311.170 tonnes ou 8 1/2 0/0, par rapport à la période correspondante de l'année dernière.

En somme, la fermeté reste la note dominante du marché.

Informations Économiques et Financières

La Caisse de Retraite belge en 1907. — Le *Moniteur des Assurances* vient de publier un résumé des opérations de la Caisse de retraite belge en 1907, dont nous extrayons les renseignements suivants :

Il a été effectué, pendant l'année considérée, 4.759.677 versements, pour une somme de 14.206.957 fr. 32; ce total se compose de 526.137 versements à capital réservé, pour une somme de 6.228.557 fr. En 1906, le nombre des versements était de 2.224.727, représentant une somme de 13 millions 706.894 fr. 47.

L'importante diminution des versements n'indique pas un fléchissement dans le mouvement ascensionnel des opérations, elle est la résultante de la nouvelle tarification fixée par l'arrêté royal du 20 décembre 1906. Sous le régime des tarifs antérieurs, la variation mensuelle du taux de la rente conduisait les Sociétés de retraite à opérer plusieurs versements par année. Dans les tarifs en vigueur depuis le 1er janvier 1907, le taux de la rente reste invariable au cours d'une même année; il en résulte qu'il est plus avantageux de n'effectuer qu'un seul versement par an, en décembre.

Les livrets créés en 1907 sont au nombre de 79.265.

Le compte rendu officiel de l'exercice 1907 nous fournit d'abord, dans son exposé général, le tableau suivant, qui résume la marche des adhésions depuis huit ans.

Années	Nombre de nouvelles affiliations	Montant des versements	Nombre approximatif d'affiliés au 31 décembre
—	—	— Francs	—
1900.......	136 334	5.121.056 02	300.000
1901.......	133.606	8.853.414 08	430.000
1902.......	90.597	9.900.404 21	517.000
1903.......	114.978	10.476.321 15	627.000
1904.......	78.861	11.823.401 44	700.000
1905.......	85.138	12.685.100 71	780.000
1906.......	86.151	13.706.894 47	858.000
1907.......	79.265	14.206.957 32	929.000

Au 31 décembre 1907, le total des fonds de rentes dépassait 115 millions de francs, soit un accroissement de plus de 15 millions sur l'année antérieure.

Il y avait, à la même date, 10.115 personnes jouissant de leurs rentes, le montant global des rentes s'élevant à 1 million 845.546 francs.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 5 avril 1909.

La situation. — Questions douanières. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Les rumeurs qu'il allait y avoir un changement de politique ont circulé avec insistance, mais il ne semble pas que cela soit déjà une réalité. Il se peut que le Cabinet soit modifié, mais avant que M. Maura quitte le pouvoir, il devra presque certainement liquider plusieurs questions que M. Moret n'aimerait pas à trouver sur le tapis. En attendant, il fera, ou laissera faire, quelques actes d'opposition, mais pour le moment ce qu'on peut voir, c'est que la plus grande partie des hommes politiques s'absente pour profiter des vacances de Pâques.

Le commerce de Madrid traverse une crise très aiguë: le fait est indéniable, et partant de ce principe, le cercle de la *Union Mercantil* de Madrid, la Chambre de Commerce espagnole et un certain nombre de grandes maisons de commerce de notre place ont adressé au Ministre des Finances une pétition contre les facilités qu'on trouve pour entrer en franchise, notamment, par la douane de France, toutes sortes d'objets et contre l'abus de l'immunité dont jouit le corps diplomatique.

Cette pétition vise les achats que les familles espagnoles en vacances d'été à Saint-Sébastien et autres localités avoisinant la frontière française, font à Biarritz, Bayonne, etc., au lieu de s'approvisionner en Espagne. Les requérants estiment que la décadence du commerce de Madrid est causée par ce déplacement de capitaux qui vont à l'étranger, et proposent que la Direction des Douanes leur permette d'installer, à côté des préposés de l'Administration, des agents nommés par le commerce et payés par lui qui aideront à éclaircir, au moment de la visite des bagages, si les effets portés par les voyageurs sont neufs, afin de faire acquitter, le cas échéant, les droits dus à l'Etat. Nous ne nierons pas qu'en raison de la différence de prix de nombre d'articles en faveur des produits français, il y ait un chiffre considérable d'emplettes réalisées en France, par des habitants de Madrid, et d'autres provinces, mais peut-être, n'est-ce pas la cause unique du malaise dont souffrent les réclamants, qui oublient, croyons-nous, entre autres choses, la diminution rapide du revenu de l'argent qui rapportait, il y a dix ans, 6 0/0 et ne rapporte plus que 4 0/0 ou moins, les familles aisées prises entre la diminution de leurs

revenus et l'augmentation du prix de la vie sont obligées de réduire leurs frais somptuaires ou de s'approvisionner où elles trouvent le meilleur marché. En outre, Madrid est appelé, semble-t-il, à perdre de plus en plus sa clientèle des provinces, qui s'habituent peu à peu à acheter directement aux fabriques et peut-être ce détail influe-t-il aussi sur la diminution du chiffre d'affaires des entrepositaires et intermédiaires de Madrid.

La réfection de l'escadre est adjugée définitivement à la maison Vickers, non sans remanier à fond les plans des cuirassés qui n'étaient nullement prévus pour les aménagements réclamés après concours. Nous ne croyons pas que l'industrie maritime espagnole retire de cette construction autant d'avantages qu'on veut bien le dire, la plus grande partie du matériel devant être achetée à la Grande-Bretagne.

La Compagnie du *Saragosse* étudie la construction d'un raccourci de Madrid à Valence, en détachant d'une gare de la ligne de Madrid à Cuenca une voie qui ira rejoindre à Utiel la ligne de cette ville à Valence.

Il pouvait sembler logique de croire que la fermeté des cours des valeurs d'Etat était due à l'approche de l'encaissement du coupon, mais les événements se sont chargés de démentir cette supposition; l'*Intérieure*, un peu agitée au commencement de la semaine, cotait 88 95 le 31 mars, 88 10 le 1er avril, ex-coupon, elle clôture aujourd'hui à 88 50 0/0.

L'*Amortissable* 4 0/0 est allée encore plus loin : le 31 mars elle clôturait à 96 25, le 1er avril à 96 0/0, coupon détaché, et aujourd'hui à 95 90.

Voilà une reprise des plus vives, puisqu'elle atteint 40 centimes pour l'Intérieure et 45 centimes pour l'Amortissable. Au sujet de celle ci, veuillez remarquer que du train dont va la Bourse, on ne voit pas de raison pour qu'elle ne soit pas au pair dans quelques semaines : en tout cas, nous nous garderons de parier pour ou contre; cela serait trop chanceux.

L'*Amortissable* 5 0/0 a été ferme; elle a même amélioré un peu ses prix, mais pas dans les proportions que les deux autres dettes ci-dessus cités. Nous avions raison de mettre en doute l'idée d'une conversion en 4 0/0 : des informations, prises auprès de qui de droit, nous permettent de dire qu'il n'y a aucun projet de ce genre en perspective. Ce démenti est tout à fait rationnel, vu que les cours des deux titres ne laissent aucun moyen d'offrir un échange avantageux pour l'Etat et alors ce n'est pas la peine de remuer le marché pour rien.

Le loyer de l'argent n'est pas cher; l'Intérieure en trouve à 25 centimes pour fin courant; les actions de la Compagnie Sucrière sont reportées avec 40 centimes.

Les affaires en titres de Sociétés n'ont pas été très actives; la spéculation est réduite à la portion congrue : *Banque d'Espagne*, 457, sur les résultats du semestre; *Espagnole de Crédit*, 129 50; *Cartagena*, 120 50; *Hispano-Américano*, 148 50; *Rio de la Plata*, 364 50; *Tabacs*, 394; *Explosifs*, 329; *Altos-Hornos*, 295; *Duro-Felguera*, 36; *Sucrières*, préférences à 106 75 et ordinaires à 40; *Nord-Espagne*. 80 25; le Comité de Paris et le Conseil de Madrid sont en discussion, afin de déterminer si le dividende sera de douze ou de quatorze pesetas.

Obligations : *Madrid*, 98; *4 1/2 0/0*, 99; *Sucrières*, 104; *Ariza*, 107; *Canfranc*, 98; *Madrilena*, 96 50; *Duro-Felguera*, 95 75; *Santillana*, 96 50; *Ouest de l'Espagne*, 50; *Saragosse 1re*, 92 90; 2e, 90 30; *Cordoue-Séville*, 90 75.

Le change a été ferme toute la semaine entre 111 50 et 111 85 0/0, à la suite d'achats correspondants aux échéances de cette époque de l'année. Les affaires traitées en francs dépassent 20.00.000; il y a eu moins d'amateurs que d'habitude en papier, sur Londres : 10.000 liv. st. environ. Le Trésor a notablement augmenté ses disponibilités en or : de 65.3 millions à 69.7 y compris, bien entendu, le crédit nécessaire pour le paiement du coupon de l'*Extérieure*.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	15 mars	22 mars	29 mars	5 avril
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	87 50	88 05	88 40	88 50
5 0/0 Amortissable	102 40	102 15	102 30	102 50
4 0/0 —	94 95	95 15	.. ..	95 90
Banque d'Espagne......	446 ..	447 ..	447 ..	457 ..
Banque Hypothécaire..s	236 ..	236 ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabac.	392 ..	391 75	... ..	394 ..
Change sur Paris	111 45	111 50	111 50	111 55
— Londres ...	28 12	28 12	28 11	28 15
Cédules hypoth. 4 0/0..	102 95	102 95	102 90	101 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — escomptes commerciaux, 12.4 millions; + crédits, 3.27; + avances, 5.7; + circulation, 14.4; + comptes courants, 5.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.650.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

La métallurgie espagnole en 1907. — La métallurgie espagnole a conservé, en 1907, le même niveau qu'en 1906 à cela près qu'elle a produit 200.000 pesetas de plus. Le nombre des mines en activité a été de 107, dont 56 livrent du ciment hydraulique, 22 travaillent le plomb, 19 le cuivre, autant pour le minerai de fer, 12 pour le plomb argentifère, etc. Les machines employées sont au nombre de 573, développant une force de 51.883 chevaux, dont 5.619 hydrauliques, 42.032 à vapeur et 4.132 électriques. Le nombre des ouvriers occupés était de 20.498 hommes ou enfants et 346 femmes. Parmi les produits travaillés nous relevons les suivants : fer et acier laminés et travaillés 299.859 tonnes ; fer fondu 355.240 tonnes ; coke 476.360; plomb 136.066 ; plomb argentifère 51.430; acier 10.266 ; ciment hydraulique 329.926.

La valeur de tous les produits travaillés en 1908 a été de 268.510.697 pesetas. Le développement de l'industrie métallurgique et la hausse des prix, due en partie aux relèvements successifs des droits de douane ont contribué puissamment à relever le chiffre de son rendement, qui atteignit en 1898, la somme de 166.774.920 pesetas ; il y a donc en dix ans une augmentation de 102.000.000 de pesetas; nous trouvons à peu près la même avance pour l'industrie minière dont la production sur le carreau de la mine était évaluée, en 1898, à 152.371.842 pesetas et à 247.241.741 pesetas en 1907.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 8 avril 1909.

Les affaires sont restreintes sur notre place; la tendance est très calme.

Le change sur Paris est à 11 70.

On a coté : *Intérieure* 87 85.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

La Dette publique des Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 27 février 1909, 1.310.951.758 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 2.876.060 dollars sur le mois de janvier 1909.

La Dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	913.317.490
— qui a cessé de porter intérêt	3.338.485
— ne portant pas intérêt	394.295.783
Total	1.310.951.758
Balance de caisse du Trésor	291.263.812
Montant net de la Dette	1.019.687.946

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.349.563.869 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.349.563 869
Fonds ordinaires	177.538.428
Dépôts à la Banque nationale	72.343.825
Trésor des Philippines	3.472.902
Total	1.752.919.024

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1.461.655.212 dollars, il reste, comme balance de caisse, 291.263.812 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 7 avril 1909.

La situation monétaire ne s'est pas sensiblement modifiée et le taux des prêts à vue varie de 1 1/2 à 1 3/4 0/0; les prêts à cinq mois valent 2 1/2 0/0 ; les prêts à six mois et au delà, 3 0/0. Les envois d'or en Argentine se sont élevés à 1.500.000 dollars pendant la semaine qui vient de s'écouler. Le change à vue sur Londres est demeuré calme à 4.87 80.

Le bilan des Banques fait ressortir une brusque augmentation dans le chapitre Prêts et Escomptes ; comme, d'autre part, les rentrées ont été peu importantes, le surplus de la réserve marque une diminution sensible.

Le bureau de l'agriculture de Washington dit que la condition moyenne du blé d'hiver était de 82.2 au 1er avril, contre 91.3 le 1er avril 1908 et 86.6 moyenne pour le 1er avri des dix dernières années.

D'après l'*Iron Age*, la production de la fonte en mars a atteint 1.332.000 tonnes, contre 1.707.000 tonnes en février. Les hauts fourneaux en activité au 1er avril sont au nombre de 224, contre 232 au 1er mars.

A Wall Street, le début de la séance a été influencé par l'agitation du marché des céréales, la crainte de nouvelles expéditions d'or et l'approche des jours fériés ; la clôture s'est opérée en reprise sur la brillante tenue des lignes à charbon.

Les transactions totales ont porté sur 975.000 titres environ. Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 107 .. ; ***Milwaukee***, 149 50 ; ***Erie***, 29 12 ./. ; ***Reading***, 137 37 ; ***Canadian Pacific***, 176 25 ; ***Illinois Central***, 146 12 ; ***Louisville***, 135 .. ; ***N.-Y. Central***, 130 25 ; ***Union Pacific***, 187 50, ***Pennsylvania***, 135 ...

GUATEMALA

Le budget du Guatemala pour 1908-1909. — Le budget du Guatemala pour 1908-1909 évalue les recettes à 30.000.000 de dollars-papier, et les dépenses à 35.488.672 dollars-papier. Les recettes et les dépenses de l'exercice 1907-1908 ont été respectivement de 35.297.822 dollars-papier et de 44.560.222 dollars-papier.

Voici, pour les dix dernières années, quelles ont été les évaluations budgétaires du Guatemala :

Années	Recettes	Dépenses
—	(En dollars-papier)	
1899	8.556.906	»
1900	9.139.872	11.870.667
1901	14.444.330	16.015.398
1902	17.633.972	16.895.977
1903	17.586.884	17.036.938 (1)
1904	30.315.413	22.800.000
1905	34.058.169	20.421.383 (2)
1906	30.500.772	27.999.952
1907	»	28.892.302
1908	30.000.000	35.488.698

Voici maintenant, par chapitre, le détail des évaluations budgétaires pour l'exercice 1908-1909.

Recettes	Doll.-papier
Droits d'importation	3.400.000
— d'exportation	700.000
Change	15.850.000
Divers	50.000
Monopole des liqueurs	5.700.000
— du tabac	30.000
— de la poudre	180.000
— du salpêtre	60.000
Cartouches	30.000
Timbre et papier timbré	400.000
Taxe sur les livres de commerce	10.000
— sur la propriété	400.000
— sur les routes	200.000
— militaire	160.000
— sur les abattoirs	900.000
— sur le sel	30.000
Droits de succession	100.000
— de vente et de transfert de propriétés	250.000
Taxe sur le sucre de canne	50.000
Amendes, établissements divers	150.000
Télégraphes	1.000.000
Service postal	300.000
Divers	50.000
	30.000.000

Dépenses	Doll.-papier
Gouvernement et justice	4.396.804
Affaires étrangères	580.119
Finances	1.619.192
Crédit public	22.000.000
Développement intérieur	2.015.213
Guerre	2.315.702
Instruction publique	2.108.181
Pensions	453.481
Total	35.488.692

Le déficit probable est donc de 5.488.692 dollars-papier.

Au 30 décembre 1908, la dette extérieure du Guatemala s'élevait à 2.075.920 liv. st., y compris les arrérages d'intérêts.

MEXIQUE

Les Tramways dans le district fédéral. — D'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, voici quel a été, pour les huit dernières années, le résultat de l'exploitation des tramways du district fédéral :

Années	Nombre de voyageurs	Recettes nettes
—	—	—
		(Piastres)
1901	20.709.225	825.459
1902	31.132.030	961.958
1903	38.478.584	1.178.210
1904	42.602.184	1.392.711
1905	47.746.001	1.465.731
1906	54.448.225	1.899.671
1907	64.623.567	2.163.490
1908	70.357.671	2.533.481

(1) Plus 429.870 dollars-or.

(2) Plus 24.971.000 dollars-papier pour les obligations courantes.

On voit que la progression a été rapide : en l'espace de sept ans, il y a eu augmentation de 43.648.460 ou 16 3 0/0 pour le nombre des voyageurs transportés, et plus-value de 1.708.022 piastres, ou 20 7 0/0 pour les recettes nettes.

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'élevage du bétail. — Un récent rapport du consul de France à Rosario contient des renseignements intéressants sur l'élevage dans la République Argentine. Voici, d'après les chiffres qu'il fournit, les résultats du recensement du bétail, effectué dans le courant du mois de mai 1908 :

Espèces	Unités	Valeur en pesos or
Bovine........	29.116.625	413.021.767
Chevaline......	7.531.356	90.926.807
Mulassière....	465.037	9.926.873
Asine.........	285.088	1.256.178
Ovine.........	67.211.754	126.110.993
Caprine.......	3.945.086	3.661.609
Porcine.......	1.403.591	6.895.960
	Total dollars-or....	651.800.187

La valeur des animaux recensés en 1895 n'était que de 378.926.805 pesos or. La richesse des éleveurs s'est donc accrue, dans l'espace de 13 ans, de 272.873.382 pesos or.

Ces différentes espèces d'animaux se répartissent ainsi :

Espèces	Purs	Métis	Indigènes	Totaux
Bovine......	984.897	15.060.446	13.071.282	29.116.625
Chevaline...	49.000	1.693.637	5.708.739	7.531.376
Mulassière..	»	»	465.037	465.037
Asine.......	»	»	285.088	285.088
Ovine	1.179.482	55.448.749	10.583.523	67.211.754
Caprine.....	3.321	124.800	3.816.965	3.945.086
Porcine.....	34.462	589.126	780.003	1.403.591

Comme on le voit, les animaux de l'espèce bovine purs forment 3.4 0/0 du total, les métis 51.7 0/0, et les indigènes 44.9 0/0. Ceux de l'espèce chevaline purs représentent 0.07 0/0, les métis 22.5 0/0 et les indigènes 76.8 0/0. Dans l'espèce ovine, les animaux de race pure figurent pour 1.8 0/0, les métis 82.5 0/0 et les indigènes 15.7 0/0.

Il est indéniable que l'élevage du bétail en Argentine s'est développé pendant ces 20 dernières années d'une façon notable. On peut, du reste, en juger par le relevé suivant :

Recensement de	Espèces			
	Bovine	Chevaline	Ovine	Porcine
1888..........	21.963.930	4.262.917	66.701.097	403.203
1895..........	21.701.526	4.445.859	74.379.562	652.766
1908..........	29.116.625	7.531.376	67.211.754	1.403.591

Ces chiffres démontrent qu'en 20 ans les animaux de l'espèce bovine ont augmenté de 7.152.695 unités et en 13 ans, de 1895 à 1908, de 7.415.699.

Ceux de l'espèce chevaline, bien que n'ayant pas suivi la même progression, se sont néanmoins accrus pendant ces deux mêmes périodes de 3.268 unités et de 3.085.517.

Les animaux de l'espèce ovine ont augmenté de 1888 à 1895 de 510.657 têtes, par contre, de 1895 à 1908, leur nombre a diminué de 7.167.808 unités.

Quant aux animaux de l'espèce porcine, quoique le nombre soit bien moins considérable que dans certains pays, il n'en est pas moins vrai que l'élevage de cet animal se développe graduellement, passant de 463.203 têtes en 1888 à 652.776 en 1895 pour atteindre en 1908 le chiffre de 1.403.591, soit une augmentation en 20 ans de 1.000.388 unités. Il paraît que l'élevage du porc laisse des bénéfices des plus rémunérateurs.

La constante diminution des animaux de l'espèce ovine, relevée de 1895 à 1908 est attribuée à différentes causes dont la principale provient, d'après le Bulletin, du développement toujours croissant de l'agriculture. Il a, en effet, été constaté que dans la province de Buenos-Ayres qui a toujours été le centre le plus important de l'élevage du mouton, où la culture des céréales a pris une grande extension et où la valorisation de la terre a atteint des proportions exorbitantes, le nombre de ces animaux a diminué sensiblement, tandis que le contraire s'est produit dans d'autres régions de la République : territoire du Rio-Negro, du Chubut, de Santa-Cruz et à la Terre de Feu, l'agriculture ayant dans ces contrées moins progressé les prix des terrains sont par suite bien inférieurs à ceux des autres parties de l'Argentine. L'élevage se fait donc dans ces régions dans des conditions plus avantageuses.

Il faut ajouter à cette cause le *ténia* qui fait dans la province de Buenos-Ayres de grands ravages dans les troupeaux. En outre, la demande incessante d'animaux lainiers faite par les frigorifiques, au fur et à mesure qu'augmente le déficit des pays producteurs, pour satisfaire à la consommation mondiale, a été aussi une des principales causes de la diminution des troupeaux.

Ainsi que le fait ressortir le dernier tableau, le nombre d'animaux de l'espèce bovine s'est considérablement accru de 1895 à 1908 et, fait digne de remarque, c'est qu'en même temps que se produisait cette augmentation, de grands progrès ont été réalisés, non seulement dans l'amélioration des animaux de l'espèce bovine, mais aussi dans les espèces chevaline et ovine.

Ces résultats notables sont dus, sans conteste, fait observer justement le rapport, à la constance, aux persévérants efforts et aux énormes sacrifices pécuniaires faits par les éleveurs en Argentine.

ASIE

MASCATE

Situation économique de l'Oman en 1907-1908. — D'après les renseignements fournis par un récent rapport du consulat de France à Mascate, il résulte que le chiffre du commerce général de l'Oman accuse en 1907-1908 une augmentation sensible sur celui de 1906-1907, qui avait été considérée cependant comme une année exceptionnelle.

Le total du commerce général pour l'exercice 1907-1908 s'élève en effet à 14.115.327 roupies, soit, en comptant la roupie au change moyen de 1 fr. 68, à la somme de 23.713.749 fr.

Les totaux des cinq derniers exercices ont été les suivants :

Exercices	Roupies	Exercices	Roupies
1903-1904......	9.062.090	1906-1907.....	9.358.795
1904-1905......	8.191.540	1907-1908.....	14.115.327
1905-1906......	8.250.330		

L'exercice 1907-1908 présente ainsi, sur le précédent, une augmentation de 4.763.532 roupies, qui provient surtout de l'importation des armes et munitions, qui, cette année, a été particulièrement considérable.

Comme les années précédentes, les importations ont été de beaucoup supérieures aux exportations, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

	1906-1907	1907-1908
	(Roupies)	
Importations.........	6.909.875	9.702 227
Exportations.........	2.448.920	4.413.100
Total..........	9.358.795	14.115.327

Les principaux articles d'importation sont les armes et munitions de guerre, le blé et les céréales, le café, l'huile, la graisse, le cotonnades, les fils de coton, la soie et les étoffes de soie, le riz, le sucre, les produits alimentaires, le numéraire.

Aux exportations, on trouve surtout : les dattes, les fruits, les poissons séchés, les citrons secs, les étoffes de coton, la nacre, les perles, le sel, les peaux, etc...

Les principaux pays fournisseurs sont l'Inde, avec 4.402.700 roupies; la Belgique, avec 2.220.637 roupies; le Royaume-Uni, avec 1.565.875 roupies; puis la Perse, la France, l'Amérique, etc...

Les meilleurs clients sont l'Inde, avec 3.226.550 roupies; l'Amérique, avec 648.000 roupies; la Perse, avec 284.200 roupies; puis la Turquie d'Asie, Zanzibar, la France, avec seulement 6.000 roupies, etc...

MINES D'OR

The Franco-African Exploration and Investment Company, Limited

Le bilan de cette Société, au 31 décembre dernier, s'établit ainsi :

	Liv. st.	sh.	d.	Liv. st.	sh.	d.
Actif						
Portefeuille :						
Valeurs évaluées aux prix du 31 décembre 1908				31.606	12	0
Roodepoort Venture Syndicate capital 10.000 liv. st. en 40.000 act. de 5 sh.), 24.387 actions au prix d'achat figurant sur les livres de la Compagnie	2.033	6	7			
Accroissement des profits au 15 juin 1905 non répartis	1.326	17	3			
				3.390	3	10
Débiteurs divers : dividendes déclarés mais non encaissés au 31 décembre 1908				1.360	19	6
Fournitures de bureau à Londres				4	4	0
Espèces en caisse, chez les banquiers, et avances contre garanties				17.167	15	0
Dépréciation selon bilan précédent	56.256	11	10			
Moins : plus-value du portefeuille au 31 décembre 1908	13.268	13	8			
				42.987	18	2
Profits et pertes :						
Selon bilan précédent	4.028	17	11			
Moins : annulations d'écritures	3	3	0			
	4.025	14	11			
Moins : solde bénéficiaire au 31 décembre 1908	3.525	17	11			
				499	17	0
Total				100.017	9	6
Passif						
Capital social (200.000 actions autorisées de 1 liv. st. chacune, dont 100.000 seulement émises entièrement libérées				100.000	»	»
Créditeurs divers				17	9	6
Total				100.017	9	6

Le solde bénéficiaire de 3.525 liv. st. 17 sh. 11 d. de 1908 ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

	Liv. st.	sh.	d.
Crédit			
Intérêts et dividendes sur placements	2.192	2	9
Profits sur ventes de titres après déduction de la dépréciation dont il avait été tenu compte antérieurement	2.324	11	5
Réserves pour mauvaises créances annulées	504	5	3
Total	5.020	19	5
Débit			
Au sud de l'Afrique : rémunération au 30 septembre 1908 du Directeur général	750	0	0
Frais généraux, câblogrammes, frais de poste	20	7	3
A Londres : Aux commissaires des comptes	31	10	0
Frais généraux et de bureau, de poste, de télégrammes et de câblogrammes	43	4	3
Secrétariat général et loyer	300	0	0
Appointements des directeurs	350	0	0
Solde bénéficiaire	3.525	17	11
Total	5.020	19	5

Le rapport du Conseil d'administration rappelle que dans le bilan de 1907 le portefeuille-titres de la Société était estimé à 25.041 liv. st. 14 sh. Pendant l'année 1908, un montant de titres qui figurait dans ladite évaluation pour 3.957 liv. st. 6 sh. a été vendu, ce qui a permis de transférer au crédit du compte profits et pertes une somme de 2.324 liv. st. 11 sh. 5 d., représentant le bénéfice réalisé sur lesdites valeurs, vendues à un prix supérieur à celui pour lequel elles avaient été portées dans le bilan au 31 décembre 1907.

Sur le surplus de ce portefeuille, on enregistre une plus-value de 13.268 liv. st. 13 sh. 8 d., ce qui en porte la valeur, à la date du bilan, y compris 253 liv. st. 10 sh. 4 d. montant de quelques droits nouveaux dont il a été fait usage, à 34.606 liv. st. 12 sh. Sur cette somme, 23.119 liv. st. 9 sh. 4 d. représentent des actions de Sociétés payant actuellement des dividendes, et pour le reste, la majeure partie est en titres de Sociétés qui sont considérées comme devant sous peu distribuer des dividendes. Quant aux autres valeurs — c'est-à-dire celles qui ne paraissent pas devoir constituer des placements avantageux — la plupart ont été écoulées depuis la date du bilan.

Les administrateurs font observer que l'industrie minière dans l'Afrique du sud a fait, l'année dernière, des progrès considérables, principalement en ce qui concerne la réduction des frais d'exploitation, et il en est résulté la plus-value dont il vient d'être parlé dans le portefeuille de la Société.

L'impression générale est que l'amélioration des affaires se maintiendra, entraînant une nouvelle plus-value de l'actif de la Société. Ainsi, du 31 décembre 1908 au 29 mars 1909, date du compte rendu, les actions ont enregistré une nouvelle avance.

Les intérêts et dividendes reçus pendant l'année sont en augmentation de 448 liv. st. 17 sh. 4 d. par rapport à 1907, soit 2.192 liv. st. 2 sh. 9 d. contre 1.743 liv. st. 5 sh. 5 d. En ce qui concerne les débours de 1908, le Conseil annonce avec satisfaction une diminution de 228 liv. st. 11 sh., à savoir 1.495 liv. st. 6 d. contre 1.723 liv. st. 12 sh. 6 d.; et par suite d'accords dont il est fait mention plus loin, les dépenses probables de 1909 sont estimées à la moitié environ de celles de 1908. Il en résulterait, sur la base des dividendes et intérêts actuels des placements de la Société, un bénéfice net pour cette dernière de 1.500 liv. st., sans tenir compte ni d'une élévation éventuelle des dividendes sur les titres du portefeuille, ni des bénéfices qui pourraient être tirés d'une réalisation, ni du produit d'une vente de terrains communaux.

Le contrat avec les administrateurs-gérants de Johannesburg a définitivement expiré le 30 septembre 1908, et les livres et autres documents relatifs aux affaires de la Société dans l'Afrique du Sud ont été transférés à Londres. La Société n'a donc pas en ce moment d'administrateur-gérant dans l'Afrique du Sud, et la rémunération antérieure de ce chef ne figurera plus dans les livres de la Société. Le Conseil a cependant été assez heureux pour s'assurer le concours, à titre de fondé de pouvoirs, de M. H.-F.-E. Pistorius — personnalité bien connue dans l'Afrique du Sud — qui veillera aux intérêts de la Société et la représentera au Conseil d'administration de la *Roodepoort Venture Syndicate*.

Des ventes isolées de parcelles de la commune de Roodepoort ont été effectuées cette année par ce Syndicat, mais leur produit n'a pas permis à ce dernier de déclarer un dividende, de sorte que le compte profits et pertes de la *Franco-African* ne présente cette année aucun rendement de ce chef. Il reste 1.080 parcelles encore disponibles.

En somme, l'exercice 1908 de cette Société a été très sensiblement plus satisfaisant que le précédent, et il laisse bien augurer de ceux qui vont suivre.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 7 avril 1909.

Le marché Sud-Africain a été très ferme cette semaine, en dépit d'assez nombreuses réalisations de bénéfices qui ont été, il est vrai, contrebalancées par des achats nouveaux. Il convient de dire que la publication des détails de la convention entre le Transvaal et la Mozambique a été bien accueillie, comme étant favorable au recrutement de la main-d'œuvre indigène pour le Rand. A noter que les valeurs du groupe Rhodésien se sont montrées particulièrement actives.

Notre liquidation de quinzaine commencera demain par la réponse des primes. On procédera aux opérations de reports mardi seulement, le Stock-Exchange restant clos les 9, 10, 11 et 12 avril.

***** Valeurs et Terrains d'Exploration. — La *Chartered*,** qui était à 15 sh. 6 d., reste à 16 sh. 3 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 23/32, contre 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* est à 5 1/4, au lieu de 5 3/32. La *Rand Mines* finit à 8 1/2 ; elle s'échangeait à 8 9/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 3/32, contre 4 15/16. Cette Compagnie a produit, en mars, 52.524 onces d'or fin et réalisé 103.892 liv. st. de bénéfices. En février, on avait noté 52.075 onces et 101.666 liv. st. de profits.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 7 15/16, contre 7 5/8 la semaine dernière. Les titres de cette Compagnie se ressentent des déclarations faites à la dernière assemblée de la *Rand Mines*.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8.

La *City and Suburban* est à 1 7/16, contre 1 5/16.

La *Crown Reef* clôture à 11 1/2; nous la laissions précédemment à 14 1/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 1/2 contre 2 13/32.

La *Ferreira* finit à 15 1/2; elle clôturait à ce cours il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 21/32. La *Glencairn* s'inscrit à 13/16. La *Lancaster* clôture à 13/32. La *New Heriot* se tient à 6 1/4, au lieu de 6 liv.

La *Main Reef Consolidated* se traite à 18 sh. 3 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16. On s'intéresse actuellement aux propriétés situées aux environs de cette Compagnie. Un filon riche viendrait, en effet, d'être recoupé près de la *Randfontein Estate*.

La *New Goch* cote 2 1/32, au lieu de 1 15/16. La *Jumpers* est à 1 5/8. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 11 3/4, contre 11 7/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 9/16, sans changement. La *Simmer and Jack* reste à 2 1/32, contre 2 liv. st. *New Rietfontein* à 2 1/4.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 1/2, au lieu de 2 9/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 15/16, au lieu de 1 7/8. La *Van Ryn* cote 4 15/32, contre 4 11/32.

La *Knight Central* est à 2 3/32. La *Wolhuter* clôture à 4 9/16, contre 4 11/16. La *West Rand* finit à 17 sh. 3 d. La *Treasury* se retrouve à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 7/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 16 liv. st. contre 15 1/4. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 9/16, au lieu de 5 1/2.

La *City Deep* clôture à 3 13/16, au lieu de 3 3/4. La *Glen Deep* cote 2 1/2.

L'*Apex* est à 4 11/16.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/2, au lieu de 4 1/4. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 11/16, clôture à 5 3/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 liv. 3/4. La *Village Deep* clôture à 3 5/32; nous la laissions à 3 liv. il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 1/2, au lieu de 4 3/8.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/8, contre 3 liv. st.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 6 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/2; elle clôturait précédemment à 2 13/32.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/8, contre 5 5/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 7/16, au lieu de 5 9/32.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/2, contre 2 3/8. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/4. La *Volgestruis Deep* cote 1 3/4. *Brakpan*, 2 31/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 6/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 23/32, au lieu de 1 19/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 7/8, au lieu de 2 25/32.

La *Transvaal Coal Trust* finit à 2 25/32. Cette Compagnie a, annonce-t-on, mené à bien les pourparlers relatifs à la mise en société de sa ferme « Rietfontein ». La nouvelle Société serait au capital de 900.000 liv. st.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/16. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 27/32; l'*African and European Investment* à 11/16.

La *Giant Mines* cote 4 3/8, sans changement.

La *De Beers ordinaire* finit à 13 7/16, au lieu de 13 1/4; action de préférence 15 3/8, contre 15 liv. st.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 7/16, comme il y a huit jours. On annonce que ses nouvelles machines d'extraction seront prêtes à fonctionner au mois de mai. On estime que la production mensuelle des diamants augmentera alors de 62.500 carats. Cette Compagnie met en paiement un dividende de 125 0/0 ou de 6 shillings 3 pence par action privilégiée, pour le semestre finissant au 30 avril.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 17/32; elle restait, il y a huit jours, à 1 9/16. En mars, cette Compagnie a lavé 20.659 loads et obtenu 7.130 carats et demi

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 avril 1909.

La tendance est restée très bonne cette semaine dans ce compartiment du marché. Les échanges ont été, au début, actifs, mais ils se sont un peu ralentis par la suite, en raison des jours de vacance que s'octroie notre Bourse à partir de ce soir. Au dernier moment, cependant, affaires suivies.

La *Chartered* est à 21 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 217 francs; elle cotait 210 francs il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 134 francs, au lieu de 129 fr. 50. L'*East Rand* est à 128 fr. 50, contre 126 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 366 francs contre 359 francs.

La *Ferreira*, qui était à 395 francs, se retrouve à ce cours.

La *French Rand* se traite à 19 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 41 fr. 50. La *Geduld* clôture à 72 fr. 75, contre 68 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 409 francs, contre 390 fr. 50 précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 29 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier 29 fr. 75.

La *General Mining*, qui clôturait à 40 francs, reste à 44 fr. 75. Son assemblée générale annuelle est convoquée pour le 21 mai. Les bénéfices du dernier exercice se sont élevés à 148.347 liv. st. Le dividende de 1 shilling sera payable le 9 juin. La *Geldenhuis Deep* s'échange à 115 fr. 50, contre 108 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 65 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 75 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 fr. 50, se retrouve à 34 francs. La *New Primrose* clôture à 64 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* reste à 24 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. 25, contre 35 francs jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 52 fr. 50, contre 50 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 259 fr. 50; elle restait à ce cours il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 130 fr. 50, contre 123 francs précédemment. La *Rose Deep* est à 116 fr. 50, contre 112 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr. 50, au lieu de 30 fr. 25. La *Randfontein Estate* est à 49 fr. 75, contre 47 fr. 75.

A l'assemblée générale qui a eu lieu dernièrement, le président a annoncé qu'à la demande de quelques gros actionnaires, le Conseil d'administration étudiait en ce moment le projet de fusion de la *Robinson Randfontein*, de la *Porges Randfontein*, de la *North Randfontein*, de la *South Randfontein* avec la *Stubbs Randfontein* et un certain nombre de claims appartenant à la *Randfontein Estates*

La *Lancaster West* finit à 22 fr. 75. Le bénéfice réalisé par cette Compagnie en 1908 a été de 35.818 liv. st. Les réserves de minerai payant sont évaluées à 211.725 tonnes, et le président, à la dernière assemblée, a déclaré qu'il entrevoyait une augmentation des profits pour l'année en cours.

La *Village Main Reef* reste à 103 francs; elle cotait 97 francs jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 51 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 102 fr. 50, sans changement. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 66 fr. 25.

La *De Beers*, qui clôturait à 343 francs l'action ordinaire, se retrouve à 339 fr. 50. L'action de préférence est à 394 francs au lieu de 386 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 134 francs, contre 132 fr. 50 précédemment.

Aux Etats-Unis, les importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, se sont élevées, la semaine dernière, à 763.000 dollars contre 316.000 dollars la semaine précédente et 119.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 901. — 35e volume. (16) ‖ Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 16 Avril 1909.

SOMMAIRE DU N° 901

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 16 avril	2.796	901	4.899	416	1034	564	3
1909 1 avril	3.593	887	5.128	662	842	511	3
1909 8 avril	3.584	884	5.128	613	755	518	3
1909 15 avril	3 581	882	5.130	346	764	506	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 7 avril	825	275	2.054	669	1.352	176	5½
1909 23 mars	1.069	336	1.730	977	951	82	3½
1909 31 mars	938	329	2.316	858	1.413	170	3½
1909 7 avril	939	319	2 126	878	1.229	123	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 23 mars	58	20	175	92	151	73	»
1909 7 mars	65	11	170	106	148	96	»
1909 15 mars	68	12	177	105	151	96	»
1909 23 mars	72	13	187	103	152	94	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 16 avril	920	»	728	1 036	731	»	[illegible]
1909 1 avril	1043	»	735	1.105	890	»	2½
1909 8 avril	987	»	750	1 036	822	»	2½
1909 15 avril	974	»	737	1.078	779	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 8 février	119	19	169	»	»	»	»
1908 12 décembre	133	21	188	»	»	»	»
1909 9 janvier	124	21	178	»	»	»	»
1909 6 février	116	21	165	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 8 février	79	10	165	»	»	»	»
1908 12 décembre	86	11	179	»	»	»	»
1909 9 janvier	78	11	169	»	»	»	»
1909 6 février	77	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 avril	1.171	330	1 885	180	573	86	4½
1909 23 mars	1.312	323	1.993	227	528	83	4
1909 31 mars	1.308	321	2.171	214	677	91	4
1909 7 avril	1.323	318	2.110	201	610	88	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 9 avril	122	30	728	80	594	61	3½
1909 25 mars	110	45	733	87	610	55	3
1909 1 avril	114	46	758	75	613	56	3
1909 8 avril	113	46	746	83	599	53	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 13 mars	24	16	46	83	21	37	7
1909 27 février	24	16	74	91	26	33	7
1909 7 mars	24	16	73	89	26	32	7
1909 13 mars	24	16	72	90	26	32	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mars	96	»	167	8	67	29	6½
1909 31 janvier	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février	106	»	160	6	40	21	5
1909 31 mars	108	»	164	7	45	20	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 11 avril	383	655	1.569	519	496	132	4½
1909 27 mars	397	819	1.635	495	385	135	4½
1909 3 avril	397	814	1 650	560	397	140	4½
1909 10 avril	397	810	1.656	590	305	134	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 29 février	2	1	131	130	39	24	»
1908 31 décembre	2	1	128	154	36	34	»
1909 31 janvier	2	1	126	153	37	31	»
1909 28 février	2	1	123	156	37	30	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 11 avril	194	109	562	7	145	139	3½
1909 27 mars	241	102	552	13	122	114	3
1909 3 avril	241	100	576	7	131	122	3
1909 10 avril	241	98	572	7	133	119	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 mars	899	117	1 271	204	416	61	5
1909 28 février	933	124	1.311	234	394	64	5
1909 10 mars	934	124	1.300	209	391	62	5
1909 20 mars	935	126	1.289	227	394	61	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 mars	184	17	356	87	148	23	5
1909 28 février	193	18	358	82	147	23	5
1909 10 mars	193	18	358	83	144	23	5
1909 20 mars	193	18	359	84	147	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 mars	51	3	85	43	57	13	5
1909 28 février	55	4	92	40	55	14	5
1909 10 mars	55	4	9	39	55	14	5
1909 20 mars	55	4	93	39	57	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 29 février	36	»	95	10	50	1	5½
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier	41	»	93	13	58	2	5
1909 28 février	41	»	95	12	58	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 24 mars	28	26	384	13	122	53	6
1909 10 mars	30	29	378	11	97	55	6
1909 17 mars	30	30	375	12	97	55	6
1909 24 mars	30	30	369	12	109	54	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour^ts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 4 avril	93	2	259	»	104	25	5
1909 20 mars	89	1	247	»	88	28	5
1909 27 mars	88	1	249	»	88	29	5
1909 3 avril	88	1	254	»	91	30	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 5 avril	2.576	185	2.833	510	548	561	6½
1909 21 mars	2 922	221	2.837	481	540	527	5½
1909 29 mars	2 927	221	2 822	503	535	507	5½
1909 5 avril	2.922	215	2.812	467	534	514	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 mars	23	2	96	33	56	32	6½
1909 15 février	25	3	86	9	52	26	5½
1909 27 février	24	3	88	10	52	28	5¼
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 4 avril	11	7	33	2	7	12	6
1909 21 mars	16	7	50	3	9	18	8
1909 28 mars	16	7	50	3	9	18	8
1909 4 avril	15	7	51	2	9	17	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 29 février	98	7	244	88	261	48	6½
1908 31 décembre	109	8	288	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	20	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 avril	84	5	136	22	69	2	3½
1909 23 mars	125	11	163	25	59	3	3
1909 31 mars	125	10	183	22	69	4	3
1909 7 avril	122	9	177	26	70	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 4 avril	48	3	111	1.475	190	41	3½
1909 20 mars	29	3	61	1.546	189	42	3
1909 27 mars	28	2	61	1.548	189	42	3
1909 3 avril	28	2	61	1.546	189	42	3
TOTAUX							
1908 16 avril	10.925	2.740	19.181	5.707	7.248	2.173	»
1909 1 avril	12.732	3.000	19.318	6.416	6.449	1.980	»
1909 8 avril	12 635	2 964	19.297	6.146	6.245	2.006	»
1909 15 avril	12.528	2.959	19 949	6.127	6.650	2.012	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.060	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	10 mars	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril
Amsterdam	48 02	48 ..	48 05	48 ..	47 95	47 95
Anvers	100 21	100 22	100 27	100 26	100 27	100 27
Athènes	106 25	106 25	106 25	106 ..	106 25	105 75
Barcelone	11 90	11 80	11 80	11 80	11 90	11 80
Berlin	81 25	81 20	81 20	81 15	81 27	81 30
Bruxelles	100 14	100 19	100 23	100 22	100 22	100 24
Bucharest	100 50	100 37	100 50	100 42	100 24	100 29
Constantinople	22 87	22 87	22 90	22 85	22 82	22 83
Francfort	81 23	81 23	81 22	81 15	81 23	81 27
Gènes	100 42	100 38	100 47	100 45	100 53	100 59
Genève	99 98	99 93	99 97	99 96	99 95	99 95
Lisbonne	640 ..	635 ..	632 ..	637 ..	636 ..	630 ..
Londres	25 23	25 24	25 23	25 18	25 19	25 16
Madrid	11 75	11 45	11 65	11 65	11 70	11 65
Rome	100 45	100 37	100 50	100 47	100 45	100 56
Saint-Pétersbourg	37 72	37 71	37 76	37 71	37 77	37 78
Vienne (à vue)	95 11	95 13	95 26	95 10	95 20	95 25
— (à 2 mois)	95 11	95 13	95 26	95 10	95 20	95 25

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	18 mars	25 mars	1er avril	8 avril	15 avril
Amsterdam	papier court	3 %	208 12	208 19	208 31	208 37	208 25
Allemagne	—	3 ½	123 09	123 16	123 12	123 ..	123 ..
Vienne	—	4 %	105 ..	104 94	105 12	105 ..	104 94
Espagne	—	4 ½	447 25	447 25	447 50	448 ..	448 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	468 ..	473 ..	470 ..	470 ..	473 ..
St-Pétersb	—	5 ½	265 50	264 62	265 ..	265 ..	264 75
Londres	—	2 ¼	25 235	25 23	25 18	25 185	25 165
Belgique	—	3 %	99 75	99 75	99 75	99 75	99 72
Italie	—	5 %	99 50	99 47	99 50	99 44	99 37
Suisse	—	3 %	100 ..	100 03	100 ..	100 03	99 97
New-York	—	6 %	516 25	516 50	516 ..	515 75	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	86 ..	85 50	85 ..	86 ..	86 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 18 mars	25 mars	1er avril	8 avril	15 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 23	25 23	25 18	25 16	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 04	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 89	0 90	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 94	0 95	0 95	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 58	4 50	4 50	4 68
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 65	2 66	2 63	2 63	2 61
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 86	22 90	22 85	22 82	22 83
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	25 87	25 87	26 02	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 16	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 19	1 12	1 19	1 20	1 16
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 57	2 57
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 90	2 89	2 88	2 91	2 87

AUX COURS DES CHANGES du 15 avril 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :

	%
En *Allemagne*	100 37
En *Angleterre*	100 22
En *Autriche-Hongrie*	100 05
En *Belgique*	100 28
En *Espagne*	112 35
En *Grèce*	105 75
En *Hollande*	100 03
En *Italie*	100 50
En *Portugal*	119 76
En *Roumanie*	100 29
En *Russie*	100 72
En *Suisse*	100 04
En *Turquie*	99 78
En *Egypte*	100 18
Aux *Etats-Unis*	100 53
Au *Mexique*	98 50
En *Républ. Argentine*	227 27
Au *Chili*	162 25
Au *Brésil*	158 78
Aux *Indes*	100 61
Au *Japon*	100 39
En *Chine*	256 70

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :

Billets *Allemands*	99 63
— *Anglais*	99 78
— *Austro-Hongrois*	99 95
— *Belges*	99 72
— *Espagnols*	89 ..
— *Grecs*	94 56
— *Hollandais*	99 97
— *Italiens*	99 50
— *Portugais*	83 57
— *Roumains*	99 71
— *Russes*	99 28
— *Suisses*	99 96
— *Turcs*	100 22
Pièces d'*Egypte*	99 82
— des *Etats-Unis*	99 47
— du *Mexique*	101 50
Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
— du *Chili*	61 63
— du *Brésil*	55 98
Pièces des *Indes*	99 39
— du *Japon*	99 61
— de la *Chine*	38 95

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 15 avril 1909.

Par suite du peu d'activité des affaires au cours de cette semaine de vacances, les changes n'ont subi que des variations assez peu importantes; la plupart sont dans le sens de la baisse, mouvement auquel a contribué un léger renchérissement de l'argent sur notre place; les émissions actuelle-

ment en cours ici. ainsi que le versement effectué sur le lernier emprunt russe, sont au nombre des causes de ce renchérissement.

C'est ainsi que le papier à vue sur Amsterdam rétrograde de 12 centimes et le change sur Vienne de 6 centimes; on verra plus loin que l'Autriche continue à acheter de l'or à Londres, et le paie même au-dessus du pair. Par contre, nous retrouvons la devise allemande au même point que jeudi dernier.

La peseta, après une légère défaillance, revient à 448; Lisbonne est en hausse de 3 points. Le rouble finit à 264 75.

La baisse a été particulièrement marquée sur la livre sterling, qui rétrograde de 2 points; le cours de 25 16, qui a été coté pendant un ou deux jours, permet d'importer en France des lingots achetés à Londres; quelques mouvements de ce genre sont signalés.

Les devises de l'Union latine sont toutes en recul : la lire perd maintenant 7 1/2 pour mille sur le pair; le franc belge recule de 3 points et le franc suisse de 6 points.

New-York baisse de 25 centimes; la parité du cable-transfert ayant également fléchi, il faut maintenant faire entrer en ligne de compte la possibilité d'envois d'or des Etats-Unis en France.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 7/8	1/8 13/16
Shanghaï.......	2/3 5/8	2/3 1/2	2/3 1/2	2/3 3/4	2/3 3/4
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32
Alexandrie	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro......	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	11 11/32	10 23/32	11 3/8	11 15/32	11 3/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/4	48 3/16	47 1/8	48 3/16	48 3/16
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8
Argent en barres	23 1/4	23 3/16	23 3/16	23 7/16	23 9/16

Le yen japonais et le dollar des Détroits persistent dans leur immobilité. Nous retrouvons également au même point les devises chinoises, sauf un léger fléchissement de 1/16 sur le dollar de Hong-Kong.

La roupie reste à 3/32 au-dessous du pair. Le Conseil de l'Inde a porté de 6 à 8 millions de roupies le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 6.490.557 roupies, ayant produit 430.567 liv. st. Pour l'année financière finissant le 1er avril 1909, le montant total des tirages adjugés a atteint 213.094.189 roupies, contre 226.569.537 roupies pour l'exercice 1907-1908.

Alexandrie reste sans changement à 97 11/16.

Nous retrouvons également sans variation le milreis brésilien et le peso-or argentin. Valparaiso perd 3/8.

L'or en barres éprouve en clôture une hausse de 1/8 penny par once, due à la concurrence des acheteurs autrichiens et français, qui ont enlevé presque tous les arrivages de la semaine. Les monnaies à 900 millièmes se maintiennent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens ont été les suivants, du 1er au 7 avril :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	421.000	Inde.............. £	58.000
Nouvelle-Zélande..	39.000		
Indes occidentales.	29.000		
Chine	10.000		
Australie..........	7.500		
Afrique occidentale	7.000		
Total	513.500	Total.........	58.000

L'argent en barres clôture en progrès de 1/8 à la suite de quelques achats pour compte de la Chine, qui importe en ce moment plus d'argent qu'elle ne l'a fait depuis 1900, en raison des frappes de taëls prescrites par le Gouvernement.

Pour la semaine du 1er au 7 avril, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 56.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.150.000 liv. st., contre 2.716.208 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	17 mars	25 mars	1er avril	8 avril	15 avril
Paris	1 1/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8	1 5/8
Londres.........	2 1/4	2 3/32	1 9/16	1 9/16	1 3/8
Berlin...........	. ./.	3 ./.	2 5/8	2 ./.	2 ./.
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan publié aujourd'hui par la *Banque de France* fait ressortir une diminution de l'encaisse-or de 2.601.000 francs. La circulation a versé 149.000 francs à Paris et prélevé 3.118.000 francs en province; les achats de matières se sont élevés à 664.000 francs et les ventes à 356.000 francs; il a été reçu 60.000 francs des Echelles du Levant.

L'encaisse-argent diminue de 2.578.000 fr. Il est entré par les guichets à Paris 708.000 fr. et sorti par la même voie dans les succursales 2.106.000 fr.: il a été envoyé 1 million de francs en Belgique et 250.000 fr. au Maroc et il est venu 70.000 fr. de Guinée.

La circulation fiduciaire augmente de 2 millions, le compte courant du Trésor de 72 millions et le portefeuille de 9 millions; les comptes courants particuliers diminuent de 67 millions et les avances de 12 millions.

L'encaisse-or de la *Banque d'Allemagne* reste à peu près stationnaire; il est sorti 19 millions d'argent et rentré 190 millions de billets; les comptes courants ont versé 20 millions; le portefeuille se dégonfle de 184 millions et les avances de 42 millions, mais la Banque détient pour 448 millions de bons du Trésor, ce qui pèse sur sa situation et contribue à porter à 167 millions la circulation en excédent de la limite exonérée d'impôt.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Australie.........	9.000	Argentine....... £	200.000
Malte	9.000	Brésil............	5.000
Excéd. de sorties..	187.000		
Total.......	205.000	Total	205.000

L'excédent des sorties dépasse 4 1/2 millions; au total, avec les prélèvements de la circulation, l'encaisse diminue de 13 millions, de même que la circulation; les comptes courants privés augmentent de 42 millions et le portefeuille fléchit de 43 millions; par suite des prélèvements du Trésor, le total des dépôts fléchit et la proportion de la réserve aux engagements se relève jusqu'à 48 66 0/0.

Les achats d'or de la *Banque d'Autriche-Hongrie* grossissent sa réserve de 15 millions; d'autre part, l'encaisse-argent décroît de 3 millions, la circulation de 61 millions, les comptes courants de 10 millions, le portefeuille de 67 millions, les avances de 3 millions.

La *Banque Nationale de Belgique* a reçu 12 millions de billets; les comptes courants ont versé 8 millions, le Trésor a prélevé 12 millions; le portefeuille diminue de 14 millions.

A la *Banque d'Espagne*, il est sorti 4 millions d'argent et 6 millions de billets; les disponibilités du Trésor fléchissent de 17 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 6 millions.

L'encaisse-argent de la *Banque Néerlandaise* décroît de 2 millions, la circulation de 4 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 3 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie*, présente une diminution de 11 millions à la circulation et un accroissement de 18 millions aux comptes courants; le portefeuille progresse de 3 millions; les autres mouvements sont sans importance.

Il est sorti de la *Banque de Russie* 5 millions d'or, 6 millions d'argent et 90 millions de billets; les comptes courants ont prélevé 38 millions. Les disponibilités à l'étranger atteignent en ce moment 362 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, l'encaisse-or perd 3 millions et la circulation 6 millions; les comptes courants grossissent de 4 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	*Exportations* Du 20 au 27 mars	Depuis le 1er janv. 09	*Importations* Du 20 au 27 mars	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	9.050.000	13.941.020	4.854	64.855
France	»	5.420.000	386.000	2.097.295
Allemagne......	»	»	151	350
Autres pays	553.250	17.955.710	232.062	1.746.152
Totaux 1909..	9.603.250	37.316.730	623.067	3.908.652
— 1908..	4.000	810.695	336.179	8.235.194
— 1907..	4.500	1.706.926	139.642	2.989.987
Argent				
Grande-Bretagne	844.565	9.870.934	22.275	69.465
France	56.500	1.227.400	»	2.698
Allemagne......	»	»	133	5.764
Autres pays....	1.464	41.452	177.468	1.062.701
Totaux 1909..	902.529	11.139.786	199.876	1.140.628
— 1908..	798.845	9.806.696	13.788	921.717
— 1907..	829.543	10.452.108	73.725	580.028

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 10 avril	287.1	62.5	59.6	1181.9	43.6	1187.4	43.3
1909 27 mars	271.7	81.4	48.5	1342.9	2.5	1298.6	16.8
1909 3 avril	271.4	78.6	48.7	1353.7	2.3	1309.5	14.0
1909 10 avril	274.1	77.1	49.0	1362.3	2.4	1320.9	10.0

La réserve des *Banques associées de New-York* fléchit encore légèrement, pendant que les dépôts privés continuent à grossir, ceux du Trésor restant insignifiants.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	31 janv. 1909	28 févr. 1909
Encaisse :	—	—
Or	1.043.1	1.046.7
Argent	525.5	527.8
Total de l'encaisse......	1.568.6	1.574.5
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	345.0	342.8
Certificats d'or.......................	838.3	812.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890.............................	465.9	475.9
Total de la circulation.......	1.649.2	1.631.3
Dépôts dans les *Banques nationales*.	100.5	72.3
Disponible dans les caisses du Trésor	49.2	69.0
Total de l'encaisse disponible........	149.7	141.3

L'encaisse disponible à la disposition immédiate du *Trésor des Etats-Unis* se relève à la suite du retrait de sommes déposées dans les *Banques Nationales* sous forme de certificats d'or; mais le total de la réserve fléchit.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portefeuille
1908 7 mars.	152.4	277.4	9.1	401.2	85.4
1909 20 fév...	173.9	262.8	28.7	231.5	21.3
1909 27 fév...	175.9	282.5	30.8	236.1	21.8
1909 6 mars.	177.3	259.9	36.9	219.5	17.4

Le portefeuille de la *Banque du Japon* est de plus en plus réduit; il se compose pour plus de moitié de papier sur l'étranger; la conséquence de cette situation est qu'en ce moment la circulation et les dépôts à vue se trouvent gagés pour plus de 100 millions de yens sur des avances et des comptes courants débiteurs.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Marché monétaire en 1908

Un récent rapport du Consul de France à Stuttgart contient, sur la situation du marché monétaire en 1908, quelques considérations générales intéressantes, que nous reproduisons ci-après :

Un singulier phénomène s'est produit, au cours de 1908, en matière monétaire : c'est que, presque au même moment, à la rareté et à la cherté du numéraire qui entravaient les transactions, a fait place une abondance de métal que rien ne laissait prévoir.

Dès le 1er janvier 1908, la *Banque d'Angleterre* réduisait le taux de son escompte, qui, partant de 7 0/0, retombait, en quatre bonds successifs, vers le mois de juillet, au taux de 2 1/2 0/0. La *Banque de France* et la *Banque de l'Empire allemand* ont accompli à peu près la même évolution : la première est revenue au taux de 3 0/0, la seconde à celui de 4 0/0. On n'a pas signalé, pendant toute l'année (même en automne, où, de coutume, l'argent est plus demandé et plus rare une seule hausse du taux de l'escompte. Le taux moyen pratiqué, en 1908, par la *Banque de l'Empire allemand* a été de 4 3/4, contre 6 0/0 en 1907. Le taux de l'escompte privé est encore descendu plus bas en Allemagne : il était de 7 0/0 à Berlin, fin 1907 ; il n'y était plus que de 2 1/4 en novembre 1908. A Londres, il est descendu de 6 0/0 à 1 1/2. A New-York, où le taux avait atteint, en 1907, de 25 à 30 0/0, il est tombé, en 1908, à 1 0/0 : il est remonté à 2 1/2 fin décembre 1908. Un autre signe de l'abondance du numéraire est constitué par l'amplitude des réserves métalliques des banques. Il résulte des statistiques publiées par le directeur de la Monnaie américaine, qu'il a été extrait du sol, en 1890, pour 625 millions de francs d'or; en 1900, pour 1.625 millions de francs; en 1908, pour 2.125 millions, dont plus d'un tiers provenant de l'Afrique du Sud.

Dans les années antérieures, l'or extrait des mines était régulièrement absorbé par les besoins du marché monétaire. De plus, on vit, en 1907, un nombre respectable de millions d'or en barres quitter l'Europe et prendre le chemin de l'Amérique du Nord. En 1908, c'est le contraire qui a été constaté : de nombreux millions sont revenus en Europe et pourtant l'encaisse-or des banques de l'Union a été, fin décembre, supérieure de 400 millions de francs au chiffre constaté au début de l'exercice.

Dans les grandes banques européennes d'émission, l'encaisse-or a atteint, fin 1908, un chiffre global supérieur d'au moins 1.875 millions de francs, soit 20 0/0 à celui constaté au commencement de la même année. C'est dire que non seulement l'or nouveau, extrait des mines au cours de l'exercice, a dû prendre place dans les caves des instituts financiers, mais qu'à cet or nouveau s'est encore ajoutée une quantité fort notable d'or ancien, en excédent sur les besoins de la circulation. C'est la *Banque de France* qui a accusé l'augmentation la plus forte de ses réserves or : + 825 millions de francs ; viennent ensuite la *Banque de l'Empire allemand* (+ 437 millions de francs) et la *Banque d'Etat russe* (+ 325 millions de francs).

Mais il n'y a pas que les grands établissements financiers qui aient disposé d'une plus grande réserve de capitaux; les petites banques se sont trouvées dans une situation identique : leur clientèle locale a beaucoup moins fait appel au crédit et, d'autre part, par suite de la dépression économique, les dépôts se sont accumulés, entraînant une baisse du taux de l'intérêt. Si, à un moment donné, une place quelconque s'est néanmoins trouvée dans la nécessité de faire appel au crédit public, on a vu aussitôt les capitaux affluer de toute part et l'argent se maintenir ainsi partout à un taux uniforme de bon marché.

On sait qu'en général les fins de trimestre et les fins d'année sont accompagnées d'une tension et d'un renchérissement

des prix sur le marché de l'argent. En 1908, la tension habituelle s'est produite: mais le renchérissement du taux qui, de coutume, lui est consécutif, n'a pas eu lieu, parce que les financiers n'ignoraient pas que, vu les stocks de métal, cette tension ne pouvait être que passagère.

En 1907, année de crise, la *Banque de l'Empire allemand* se vit forcée de dépasser, à 25 reprises, la limite légale d'émission, limite au-delà de laquelle l'établissement est tenu de verser au Trésor un impôt proportionnel au dépassement; le montant de la contribution ainsi versée s'éleva à 5 millions 600.000 marks ; en 1908, les dépassements entraînant le paiement de l'impôt ne se produisirent plus qu'à 14 reprises, avec versement de 2 millions 1/2 de marks au Trésor. Le privilège de la *Banque de l'Empire* est à la veille d'être renouvelé; le statut qui en règle le fonctionnement ne sera que peu modifié; on augmentera sans doute le chiffre de la réserve et celui du contingent d'émission non soumis à l'impôt.

L'abondance et le bon marché de l'argent en 1908 ont facilité des entreprises et encouragé des opérations auxquelles on n'avait pu songer les années précédentes. Il y a eu un véritable assaut d'emprunts publics, tant de la part des États que de celle des communes et des Sociétés industrielles. Aux États-Unis, les Compagnies de chemins de fer ont émis près de 5 milliards de francs d'obligations nouvelles ; l'industrie y a fait appel au capital pour environ 2 milliards 1/2 de francs. En Angleterre, les emprunts d'État, de comtés et d'industrie se chiffrent à près de 5 milliards de francs.

En France, on comptait, au mois d'octobre 1908, plus de 3 milliards de valeurs émises sur le marché de Paris. L'Allemagne, de son côté, a émis, pendant le premier semestre de la même année, plus de 2 milliards 1/2 de francs de titres d'Etat et de communes; les émissions ont atteint, au bout de l'année, le total de 3 milliards 888 millions de francs, dont 537 millions d'actions industrielles.

Cette intéressante revue du marché monétaire se termine par quelques données sur les principales Bourses de valeurs en 1908, pour lesquelles nous renvoyons nos lecteurs aux renseignements déjà publiés par l'*Economiste Européen*.

La Situation monétaire en Chine

Un récent rapport du Consul de France à Tien-Tsin contient sur la situation monétaire en Chine, des renseignements intéressants dont nous extrayons ce qui suit :

Depuis près d'un an la situation monétaire de Tien-Tsin, qui, comme c'est le cas pour tous les autres ports de la Chine, était assez mauvaise, a encore empiré par suite de la détérioration de la valeur des lingots d'argent dits *sycee* qui servent de base aux transactions commerciales. Ces lingots, mis en circulation par un Syndicat de maisons ou « hongs » de fondeurs investis d'un privilège semi-gouvernemental, étaient poinçonnés au titre de 992 pour 1.000, tandis que leur valeur réelle ne dépassait guère 965 ou 967. Le Gouvernement Provincial, au mois de mars 1908, émit la prétention de ne pas accepter ces lingots à leur valeur extérieure en paiement des droits de douane et frappa tous les paiements en cette monnaie d'une surtaxe de 2 0/0. Il refusait, en somme, d'accepter le métal qu'il avait lui-même mis en circulation. La communauté commerciale s'émut très vivement et le corps consulaire fit entendre auprès du vice-roi d'énergiques réclamations. En octobre 1908, la mesure prise fut rapportée et un bureau d'essai officiel dit Kong kou fut créé. Quelque temps après le vice-roi consentait à faire reprendre à sa valeur fiduciaire les lingots détériorés détenus dans les caisses des banques étrangères.

La situation actuelle est toutefois loin d'être satisfaisante et peut être décrite de la manière suivante :

Différentes monnaies ayant cours à Tien-Tsin.

1° Le sycee au titre de 992, connu sous le nom de *houa pao*, qu'il est toutefois difficile de se procurer actuellement, quoique ce sycee pendant de nombreuses années ait été la monnaie courante du port ;

2° Il y avait beaucoup de sycees avilis qui passaient comme *houa pao*, jusqu'à la proclamation des douanes de février dernier, mais ces lingots ont été pratiquement démonétisés par l'action des autorités chinoises qui refusèrent de recevoir tout sycee ne portant pas la marque du « bureau public d'essayage » lequel ne fut établi que le 3 octobre dernier ;

3° Il y a aussi beaucoup de sycees *pai pao* au titre nominatif de 1.000, mais qui ne correspondent pas aux besoins des commerçants dont les contrats se traitent en taels de Tien-Tsin ;

4° Il existe enfin de nombreux dollars frappés ici par les Monnaies provinciales et impériales.

Un examen des dollars des provinces fait par le Bureau des monnaies de Paris présente une détérioration constante de la qualité des pièces. Ces dollars nominalement du titre de 900 et du poids de 27 grammes sont, en réalité, un peu plus légers et d'un titre variant entre 850 et 900; ils ont chassé du marché les dollars mexicains.

5° La monnaie du bas peuple est la pièce de cuivre de 10 sapèques, nominalement de la valeur d'un cent mexicain, mais en réalité de 4/5 d'un cent. Le dollar vaut de 125 à 127 cents. Il y a amélioration sur la situation de l'année dernière, amélioration due à l'action du vice-roi qui a fait arrêter l'émission des cents de cuivre, et défendu leur importation des autres provinces.

6° Il y a encore les petites pièces d'argent, qui ont un taux d'échange variable soit avec le dollar, soit avec le cent en cuivre ; et enfin il faut ajouter :

7° Les nouvelles sapèques, petits disques de cuivre, beaucoup plus petits que les anciennes sapèques qui ont entièrement disparu.

Si quelqu'un change un dollar, il reçoit dix « dimes » (pièces en argent valant 10 cents environ) et sept cents de cuivre, et parfois jusqu'à onze « dimes ». Si quelqu'un achète pour un dollar de marchandises et paie en petite monnaie il doit payer dix « dimes » et sept cents en cuivre, et il faut un cent et quatre sapèques pour acheter un timbre de un cent. Pour acheter un timbre de dix cents il faut une pièce de dix cents, un cent en cuivre et quatre sapèques, le cent pour suppléer au manque d'argent dans la « dime » et la sapèque pour couvrir le manque de cuivre du cent.

Les affaires n'ont pas été améliorées par les émissions irrégulières du papier-monnaie, quoique l'augmentation de numéraire ait sans aucun doute facilité le marché.

A côté des billets émis par les banques étrangères, nous avons ceux de la banque Ta Ching, c'est-à-dire la Banque du Bureau Impérial du revenu et ceux émis par les banques chinoises privées et par les maisons de commerce chinoises. Quelques-uns de ces billets ont été contrefaits.

A tout cela il faut ajouter la difficulté d'amener des sycees des autres ports quand il est nécessaire de suppléer au déficit à Tien-Tsin, difficulté due à la différence de titre entre les divers ports, aux frais de refonte, au coût du change, etc.

La question de la reprise des sycees avilis en possession des banques étrangères semble devoir être tranchée sous peu de temps, mais la confusion monétaire existante est une question bien plus importante et d'un sérieux intérêt pour le commerce.

En somme, on peut dire que la situation monétaire de la Chine est moins bonne actuellement qu'elle ne l'était il y a une dizaine d'années et semble empirer tous les jours. Les espèces employées sont avariées et l'on a introduit de nouveaux moyens d'échange dont le rapport entre eux ou avec ceux qui existent déjà donne lieu à des variations constantes et très dommageables aux affaires.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation qui vient d'avoir lieu a été facile. Bien qu'il y ait eu à compter avec le versement du 15 avril sur le dernier *Emprunt Russe 4 1/2 0/0*, l'argent a pu s'obtenir aisément aux environs de 1 1/2 0/0 en moyenne.

Les affaires ont été calmes, comme il convenait du reste après quatre jours de vacances, et la tendance est demeurée un peu hésitante dans l'ensemble, en raison des nouveaux incidents qui viennent de se produire à Constantinople. Toutefois, en clôture, on est généralement soutenu.

Allemagne. — L'empereur Guillaume II est en route pour Corfou et le prince de Bülow est à Venise, où il

s'est rencontré avec M. Tittoni, ministre des Affaires étrangères d'Italie.

La Bourse de Berlin reste ferme. Les disponibilités monétaires sont toujours abondantes sur le marché.

La Dette de l'Etat vis-à-vis de la *Reichsbank* s'élève à 358.313.000 marks.

Le marasme des grandes industries persiste.

Angleterre. — L'argent est abondant et bon marché : le taux moyen de l'escompte à trois mois est 1 1/4 0/0.

Il n'y a toujours pas lieu de se montrer satisfait du commerce extérieur : dans les trois premiers mois de 1909, les importations se sont élevées à 155.977.000 liv. st., contre 160.881.000 liv. st. dans la même période de 1908; les exportations à 111.433.000 livres sterling, contre 119.330.000 liv. st.

La dépression continue dans toutes les branches de l'industrie.

Belgique. — Le nombre des valeurs cotées à la Bourse de Bruxelles était, en mars 1909, de 1.305 et leur valeur s'élevait à 11.355.900.000 fr., contre 11.345.426.000 fr. en janvier.

Espagne. — Les Chambres se sont réunies le 14 avril. On croît qu'elles pourront discuter, en mai, le projet de réorganisation de la Banque d'Espagne.

A la Bourse de Madrid, les affaires sont rares; la cote a baissé et reste déprimée.

Le cours du change se maintient aux environs de 111.50 0/0.

Grèce. — Dans les neuf premiers mois de 1908, les importations se sont élevées à 112.271.678 drachmes, contre 104.260.998 drachmes dans la même période de 1907; les exportations à 82.710.357 drachmes, contre 82.825.957 drachmes.

Italie. — On croît, en Italie, que l'entrevue de M. de Bülow et de M. Tittoni, à Venise, a réglé l'avenir international de l'Italie et prolongé la Triplice.

La grande industrie italienne traverse une crise très pénible : toutes les industries en souffrent indistinctement.

Dans les 9 premiers mois de l'exercice financier en cours, le rendement des impôts directs a été de 1.220 millions 596.000 lire, dépassant les prévisions de 39 millions de lire. Mais tout l'excédent provient des droits d'entrée du blé.

Norvège. — La Banque de Norvège a porté, en 1908, son capital social à 19 millions de couronnes. Le bénéfice net de l'année a été de 2.217.776 couronnes; le dividende a été de 9 0/0.

Roumanie. — Le budget de la Roumanie pour 1909-1910 prévoit aux recettes 209.549.337 fr. et aux dépenses 236.793.354 fr. Le déficit est de 27.244.017 fr.

La dette publique de la Roumanie est de 1.399.182.000 francs.

Turquie. — Le commerce extérieur de l'île de Chypre s'est élevé, en 1908, à 33.448.600 fr., dépassant de 6 millions, ou 24 0/0, celui de l'exercice précédent.

Amérique. — *Colombie.* Les recettes budgétaires de la Colombie ont été, en 1907, de 16.053.751 piastres, soit 559.168 piastres de plus que les prévisions budgétaires. On n'a pas de renseignements précis sur les dépenses : elles étaient évaluées à 15.494.583 piastres.

Etats-Unis. — En 1908, la production du zinc des Etats-Unis a été de 190.855 tonnes, contre 226.623 tonnes en 1907.

La marine marchande des Etats-Unis comprend 25.425 bateaux, représentant 7.365.445 tonnes.

Les disponibilités monétaires sont toujours abondantes.

Asie. — *Japon.* Du 1er avril au 31 décembre 1908, l'exportation du thé japonais s'est élevée à 32.444.000 livres, contre 33.956.000 livres en 1907.

Dans les 2 premiers mois de 1909, l'exportation générale des marchandises s'est élevée à 56.696.400 yen, contre 50.297.474 yen dans la même période de 1908; l'importation s'est élevée à 66.338.388 yen contre 95.242.052.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	8 avril			15 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 92	32 64	3 06	97 80	32 60	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 10	34 64	2 94	86 ..	34 40	2 90
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 15	24 78	4 04	99 40	24 85	4 03
Belgique 3 %	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896	499 50	19 98	5 02	492 ..	19 96	5 02
Danemark 3 % 1897	90 15	30 05	3 33	90 40	30 13	3 32
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	99 25	24 81	4 03	99 60	24 90	4 01
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	260 ..	25 49	3 93	264 75	25 95	3 86
Hollande 3 %	93 50	31 16	3 21	93 30	31 10	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	97 ..	24 25	4 13	98 50	24 62	4 06
Italie 3 75 % net	104 25	27 80	3 59	104 55	27 88	3 59
Norvège 3 % 1888	86 ..	28 66	3 49	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %	60 80	20 26	4 95	61 40	20 46	4 90
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 25	29 08	3 44	87 20	29 06	3 44
Roumanie 4 % 1898	94 ..	23 50	4 25	94 25	23 56	4 25
Russie 3 % or 1891	74 60	24 86	4 03	73 75	24 58	4 08
Serbie 4 % amort. 1895	82 25	20 56	4 87	81 40	20 35	4 92
Suède 3 ½ % 1895	99 75	28 50	3 50	99 50	28 42	3 52
Suisse 3 % (chemin de fer)	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %	94 45	23 61	4 23	92 55	23 13	4 32
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	96 80	24 20	4 13	97 ..	24 25	4 13
Brésil 4 % 1889	85 50	21 37	4 69	85 60	21 40	4 67
Egypte unifiée 4 % net	105 80	26 45	3 78	105 90	26 47	3 78
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	238 ..	15 86	6 32	236 ..	15 73	6 36
Japon 5 % (à Londres)	101 25	20 25	4 95	101 25	20 25	4 95
Mexique 5 % intérieur	52 75	20 28	4 95	52 32	20 96	4 78

FRANCE

La Politique. — La grève des boutonniers dans l'Oise.

Méru, l'une des localités les plus importantes et les plus jolies du département de l'Oise, est devenue le centre d'une vive agitation ouvrière.

L'industrie du bouton de nacre, qui constitue la principale richesse du pays, qui fait vivre plusieurs milliers d'ouvriers, est paralysée depuis plus d'un mois par une grève tumultueuse, qui a failli, à plusieurs reprises, dégénérer en émeute sanglante. C'est ainsi que le 28 mars, des grévistes ont pénétré de vive force dans la propriété de leur patron, puis faisant irruption dans les chambres de sa maison, ils ont saccagé le mobilier. Dans d'autres endroits, les ouvriers ont saboté les machines des usines.

L'origine du conflit remonte au 4 mars; elle a pour cause l'abaissement du taux des salaires.

De tout temps Méru a été un centre industriel. Un dictionnaire de 1816 nous dit que cette petite ville, « autrefois couronnée d'épaisses murailles et fermée de quatre portes », fabriquait des dentelles, des éventails, des jeux de dominos, etc. Depuis longtemps, sa principale industrie consiste à fabriquer le bouton de nacre.

Autrefois, l'ouvrier muni d'un tour à pédale, travaillait en chambre. Mais les progrès de la force motrice sont venus tout transformer. Des usines se sont élevées dans la région, puis elles se sont multipliées. Cependant, il y a quelques années encore, l'ouvrier gagnait un salaire assez rémunérateur. La découverte d'une matière pouvant remplacer la nacre et, par surcroît, le progrès du machinisme, furent la cause de la diminution des salaires.

Les ouvriers des différentes catégories proposaient l'unification des tarifs, tandis que les patrons voulaient imposer un salaire qu'on appliquait bien dans une usine du pays, mais qui se trouvait être le plus réduit de la région. Finalement, une entente était devenue possible entre ouvriers et patrons sur la base du tarif de salaire accepté à la mairie de Méru.

Mardi dernier, les grévistes ont décidé de faire un essai de grève générale de vingt-quatre heures.

Hier, en présence des contestations soulevées par certains patrons au sujet du tarif d'Andeville, le préfet a chargé un conseiller de préfecture de dresser officiellement ce tarif d'après la comptabilité des fabricants de cette commune depuis un an.

M. Clemenceau, président du Conseil, a reçu, vendredi dernier, M. Cambon, ambassadeur à Berlin, et M. Barrère, ambassadeur à Rome.

Le *Journal officiel* du 9 avril a publié le texte de la loi portant approbation de la convention signée à la Haye, le 17 juillet 1905, réglant dans plusieurs matières de droit international privé, relatives à la procédure civile, les rapports entre la France, l'Allemagne, la Belgique, le Danemark, l'Espagne, l'Italie, le Luxembourg, la Norvège, les Pays-Bas, le Portugal, la Roumanie, la Russie, la Suède et la Suisse.

Le même numéro a publié le décret portant promulgation de la convention d'arbitrage signée à Paris, le 29 juin 1906, entre la France et le Portugal.

Le *Journal officiel* du 11 avril a publié le décret relatif à la répression des fraudes dans la fabrication et la vente des sirops et des liqueurs.

Le président de la République a inauguré mardi, au Grand Palais, le Salon de la Société nationale des Beaux-Arts.

Les ministres se sont réunis hier en conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. M. Clemenceau, qui gère les Affaires étrangères par intérim, a communiqué au Conseil les dépêches relatives aux affaires d'Orient et aux événements de Turquie.

QUESTIONS DU JOUR

La Situation Économique et Financière DU MEXIQUE (1)

V. Les Banques et la Réforme monétaire

Les renseignements que nous avons donnés précédemment sur le développement économique du Mexique seraient incomplets si nous n'ajoutions quelques mots sur les banques qui assurent sur tout le territoire une répartition rationnelle du crédit, et sur la réforme monétaire qui, en stabilisant la valeur de la monnaie, a eu, entre autres heureux résultats, celui de stimuler puissamment le placement de capitaux étrangers pour mettre en valeur les grandes richesses du sol.

***

La Réforme monétaire. Le monde entier a rendu hommage aux efforts persévérants de M. Limantour dans son œuvre de réforme monétaire, qu'il a su mener à bien avec tant de bonheur. Tout récemment encore, le Congrès scientifique panaméricain, réuni à Santiago du Chili, après lecture d'un mémoire sur la réforme monétaire au Mexique, a adopté, à l'unanimité, la résolution suivante :

> Le Congrès scientifique panaméricain adresse des éloges au gouvernement des Etats-Unis Mexicains pour la réforme monétaire qu'il a accomplie dans ce pays et qui est une des mesures économiques les plus admirables qui aient été prises de notre temps.

Ce sont là des compliments mérités qui font le plus grand honneur au chef du gouvernement mexicain et à son habile ministre des Finances.

La loi du 27 novembre 1867 avait placé le Mexique sous le régime du double étalon, or et argent ; ce qui revient à dire que la frappe libre et le pouvoir libératoire illimité y étaient accordés aux deux métaux précieux.

La piastre d'argent, ou monnaie de compte, pesait 27 gr. 073, au titre de 902,77 millièmes de fin, et la piastre d'or, 1 gr. 692 au titre de 875 millièmes. Au pair français, la piastre d'argent mexicaine représentait 5 fr. 43, et la piastre d'or, 5 fr. 10. Jusqu'en 1875, malgré une diminution progressive du prix du métal argent, qui, de 60 1/2 d. l'once standard en 1871, était tombé à 56 d. 7/8 à Londres, la valeur en or de la piastre mexicaine demeura supérieure à 5 francs. L'année suivante, le prix de l'argent descendit à 52 d. 3/4, soit 4 fr. 72 pour la valeur en or de la piastre mexicaine, et l'on peut dire, le cours de l'argent ayant encore par la suite considérablement diminué — le cours moyen annuel atteignit 24 d. 1/16 l'once standard en 1902 — qu'à partir de 1876, le Mexique est passé, en fait, à l'étalon d'argent. La piastre d'argent mexicaine y est devenue une monnaie dépréciée par rapport à la monnaie d'or, et sa dépréciation s'est accentuée dans la même proportion que celle du métal argent, parce que le gouvernement mexicain lui avait conservé le privilège de la frappe libre et de la puissance libératoire illimitée.

En 1891, la valeur de la piastre mexicaine était encore supérieure à 4 francs; mais en 1894 — après la suppression du Shermann bill aux Etats-Unis et la fermeture des Monnaies indiennes à la frappe libre des roupies — l'argent métal étant tombé à Londres à 28 d. 15/16 l'once standard, la valeur en or de la piastre fut brusquement ramenée à 2 fr. 59.

Une légère amélioration se produisit pendant les années suivantes. Mais en 1902, le règlement de l'indemnité chinoise détermina une nouvelle réaction de l'argent, et, en novembre, l'once standard baissa à Londres jusqu'à 21 d. 11/16, ce qui mettait la valeur en or de la piastre mexicaine à 1 fr. 95. Une amélioration très sérieuse se manifesta à partir du mois d'avril 1903, et le cours moyen annuel arriva en 1904 à 26 d. 3/8, donnant à la piastre mexicaine une valeur en or de 2 fr. 35. C'est cette valeur en or que M. Limantour résolut de stabiliser. Sur sa proposition, la Chambre des députés et le Sénat mexicains décidèrent, le 29 novembre 1904, que le taux de la stabilisation serait de 2 fr. 59, c'est-à-dire que la nouvelle piastre mexicaine aurait la valeur d'un demi-dollar or américain.

La nouvelle loi monétaire a stipulé que l'ancienne piastre d'argent mexicaine, renfermant 24 gr. 439 de métal fin, aurait désormais une valeur équivalente à 75 centigrammes d'or fin sur tout le territoire de la République, tout en continuant à y bénéficier du pouvoir libératoire illimité.

En même temps, la frappe libre des piastres était supprimée, et leur réimportation au Mexique, prohibée.

Nous avons, en 1905, traité longuement cette question de la réforme monétaire mexicaine (1);

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n[os] 896, 898 et 900.

(1) *La Réforme monétaire mexicaine* : Librairie de l'*Economiste Européen*, prix : 1 fr. 50.

nous nous bornerons donc ici à constater, ainsi que nous le laissions alors prévoir, le succès de cette réforme : malgré les fluctuations du métal-argent, dont le prix à Londres est tombé de 32 d. 5/16 l'once standard en décembre 1906 à 22 d. 5/16 en novembre 1908, la valeur de la piastre-argent mexicaine est restée constamment fixée à 2 fr. 62 pendant ces deux dernières années.



Les Banques. On pouvait craindre qu'un développement anormal de la circulation fiduciaire des banques ne vînt compromettre le relèvement progressif de la valeur monétaire de la piastre mexicaine et le maintien de sa nouvelle parité. C'est pourquoi le gouvernement avait jugé utile d'incorporer dans la loi de réforme deux articles ainsi libellés :

L'Exécutif de l'Union est autorisé à...

1° Modifier les termes de la loi sur les banques qui se rapporteraient directement ou indirectement à la circulation en espèces, ou qui affecteraient les titres de crédit ou les opérations de change;

2° Créer une Junte dont la mission sera de régulariser la circulation monétaire et d'obtenir, dans toute la mesure du possible, la stabilité du taux du change extérieur. A cet effet, l'Exécutif pourra donner à cette Junte les attributions qu'il jugerait nécessaires, et lui confier, en même temps, le maniement d'un fonds spécial dont l'Exécutif fixera le montant.

La loi du 19 mars 1897 qui, sauf quelques légères modifications, régit actuellement les attributions des banques d'émission au Mexique, put ainsi être mise en harmonie avec le nouveau régime monétaire, et la Junte chargée de régulariser la circulation monétaire eut un droit de contrôle, dans le sens de la limitation, sur la circulation fiduciaire desdites banques d'émission.

La loi de 1897 procède d'un double principe : liberté des banques et intervention du gouvernement dans leur organisation et leur fonctionnement ; elle stipule, en conséquence, qu'il peut être créé des banques d'émission dans tous les Etats et territoires de l'Union, à l'exception cependant du district fédéral où les droits acquis ont été respectés ; mais, pour être autorisées à fonctionner, les nouvelles banques doivent obtenir une concession de l'Exécutif et se soumettre à des conditions de réglementation et de contrôle que la loi définit minutieusement.

Trois catégories de banques sont admises par la loi : les banques d'émission et d'escompte, les banques hypothécaires et les banques réfectionnaires spécialement consacrées aux opérations agricoles et industrielles.

Les banques d'émission et d'escompte ont seules le droit d'émettre des billets de banque payables à vue ; leur circulation fiduciaire est soumise aux règles suivantes :

a) Elle ne peut excéder le triple de l'encaisse métallique. La somme totale des dépôts remboursables sur demande, ou à trois jours de préavis, ne peut excéder le double de cette encaisse;

b) Les prêts et opérations d'escompte doivent être liquidés dans un délai maximum de six mois, avec au moins deux signatures responsables, sauf le cas de garanties supplémentaires ;

c) Les opérations basées sur hypothèques sont absolument interdites.

Pour empêcher un développement exagéré des banques d'émission — ce qui serait un danger public — la loi de 1897 n'accorde d'exemptions de taxes qu'à la première banque créée dans un Etat ou territoire ; celles qui y sont ensuite établies payent les impôts ordinaires et, en plus, une taxe spéciale, au profit du Trésor fédéral, de 2 0/0 par an sur leur capital versé.

Telles sont les dispositions de la loi du 19 mars 1897. Le tableau suivant va nous montrer les heureux résultats qu'elle a procurés à l'industrie et au commerce mexicains :

Bilan des Banques mexicaines au 30 septembre des années suivantes :

Désignation	1896	1901	1904	1907	1908
Capital social	33.528	80.300	109.600	162.600	176.100
Réserves	7.726	14.148	22.075	56.154	56.915
Totaux	46.254	94.448	131.675	218.754	233.015
Encaisse	46.134	57.484	70.534	77.332	85.951
Portefeuille	37.015	93.294	137.256	185.970	108.336
Prêts sur gages	8.602	36.347	63.313	111.465	88.067
Prêts hypothécaires		14.217	18.671	33.785	42.265
Valeurs immédiatement réalisables	22.979	4.996	15.702	27.783	46.054
Comptes courants débiteurs		54.307	131.279	278.172	192.672
Immeubles	1.206	2.046	4.397	7.519	8.200
Capital social non versé	14.040	14.040	4.195	7.150	7.650
Totaux	129.976	276.761	445.347	729.176	579.195
Circulation fiduciaire	39.274	68.111	81.965	113.727	110.105
Dépôts à vue	44 448	12.611	12.716	33 318	51.306
Comptes courants créditeurs		91.711	212.258	332.288	109.957
Totaux	83.722	172.433	306.939	479.333	271.368

Ce tableau fait ressortir d'une façon très nette l'extraordinaire développement économique dont le Mexique a bénéficié de 1896 à 1907. Les résultats de 1908, bien que défavorablement influencés par les conséquences de la crise américaine, sont eux-mêmes très sensiblement supérieurs à la moyenne des douze dernières années.

Signalons, en terminant, que quelques modifications ont été apportées en 1908 à la loi sur les banques. En ce qui concerne les banques réfectionnaires, en particulier, la nouvelle loi autorise ces établissements à consentir aux agriculteurs et industriels, des prêts à un terme pouvant atteindre deux ans. Le montant des bons pouvant être émis par ces mêmes institutions, a été fixé aux deux tiers de l'encaisse et du portefeuille, l'émission ne devant pas dépasser toutefois le double du capital versé.

Une nouvelle disposition concernant les banques en général restreint, d'une façon sévère, la faculté des administrateurs et directeurs de banque d'emprunter des fonds à leur institution, soit pour eux personnellement, soit pour quelque affaire dans laquelle ils seraient intéressés. Dans la première année de son existence, aucune banque ne pourra affecter ses fonds à la création de nouvelles entreprises.

Ce sont là des mesures fort sages, qui ne peuvent que concourir à consolider encore le crédit mexicain.

VI. Conclusions

Les quelques statistiques que nous avons analysées successivement ont mis en relief l'évolution complète qui se poursuit au Mexique depuis une quinzaine d'années, au point de vue économique et financier.

Les merveilleux résultats que ce pays a déjà acquis, il les doit surtout à l'initiative, à l'administration prudente et sage de l'habile ministre qui, depuis 1893, dirige le département des Finances. C'est pourquoi on ne saurait mieux terminer cette étude qu'en rappelant les principaux points de l'œuvre immense accomplie par M. Limantour.

On nous permettra, auparavant, de rendre un juste hommage au digne Président de la République des Etats-Unis mexicains, qui a su doter son pays d'une ère de paix et de tranquillité, et préparer ainsi le terrain fécond où devait semer si heureusement le précieux collaborateur qu'il avait su s'adjoindre.

Depuis la proclamation de son indépendance (27 septembre 1821) jusqu'à l'avénement au pouvoir du général Porfirio Diaz, le Mexique a traversé, en effet, une période des plus troublées.

Il fut tour à tour empire, république fédérale, république unitaire, sans jouir jamais d'un gouvernement stable.

Le premier congrès qui fut convoqué, après la séparation d'avec l'Espagne, se partageait en monarchistes, anciens partisans de la métropole auxquels se joignirent les grands propriétaires, et en libéraux, partisans du nouveau régime.

Appuyé sur les monarchistes, Iturbide se fit proclamer empereur sous le nom d'Augustin Ier. Il fut renversé en décembre 1822 par le général libéral Antonio Lopez de Santa-Anna, qui s'empara du pouvoir. Le congrès qu'il réunit vota, le 16 décembre 1823, une constitution, base fondamentale de la constitution actuelle, qui instituait, sur le modèle des Etats-Unis, une république fédérative, avec une Chambre des représentants, un Sénat, un président élu pour quatre ans.

Un conservateur ayant été porté à la présidence en 1828, Santa-Anna le renversa et fit nommer un libéral.

Pendant plusieurs années, des présidents ou prétendants à la présidence se disputèrent le pouvoir. En 1839, Santa-Anna devint président provisoire, puis, en 1841, dictateur. Une nouvelle constitution, promulguée en 1835, avait substitué au régime fédératif un régime centralisateur.

Un soulèvement éclata en 1844, et Santa-Anna fut renversé à son tour. Il fut remplacé par Herrera. Celui-ci ayant dû, à la suite d'un incident de frontière, déclarer la guerre aux Etats-Unis, fut battu, et Santa-Anna, qui avait été exilé, fut rappelé avec le titre de généralissime (1846). Lui-même fut malheureux et dut quitter une fois encore le pouvoir, pour le reprendre comme dictateur en décembre 1853. Mais il se rapprocha du parti centralisateur et clérical, et les libéraux le forcèrent à se retirer définitivement.

La lutte continua très vive entre les conservateurs et les libéraux : Ignacio Comonfort, Zuloaga, Miramon se succédèrent à la présidence.

Le parti libéral triompha avec Juarez, qui fut élu en 1861. C'est alors que Napoléon III intervint et offrit à l'archiduc d'Autriche Maximilien le titre d'empereur du Mexique. Celui-ci trouva une fin tragique à Queretaro, en 1867.

Juarez devint de nouveau président, puis fut réélu en 1871. Il mourut le 18 juillet 1872. Il eut pour successeur Lerdo de Tejada, qui dut quitter le pays après avoir conservé la présidence jusqu'en 1876.

Le pouvoir passa alors aux mains du général Porfirio Diaz qui, en février 1877, fut élu président. Ce dernier fut remplacé régulièrement par le général Manuel Gonzalez, qui lui-même exerça ses fonctions pendant la durée légale.

En 1884, le général Porfirio Diaz fut élu pour la seconde fois, et il a depuis conservé ses hautes fonctions sans interruption.

Ardent patriote — il avait lutté avec Juarez contre la domination de l'étranger — le Président Porfirio Diaz s'est consacré tout entier au développement et au mieux-être de son pays. Il a été, comme nous le disions au début de ce chapitre, admirablement secondé dans sa tâche par M. Limantour.

M. Limantour prit le portefeuille des Finances en 1893, et sans tarder, il s'attacha à rendre réelles les grandes réformes dont il rêvait de doter sa patrie.

Il commença, en 1895, par abolir les octrois, sortes de douanes intérieures qui prélevaient des droits sur quantité de produits, rendant extrêmement difficile le développement du commerce intérieur et de l'industrie.

M. Limantour fut le premier ministre des Finances mexicain qui dressa un budget rigoureusement établi, et, nous l'avons vu dans un précédent chapitre, il fut assez heureux pour obtenir chaque année des excédents de recettes qui, ensemble, dépassent déjà le chiffre respectable de 130 millions de piastres.

En 1897, il faisait voter la loi sur les établissements de crédit et, depuis cette époque, l'actif des banques à charte s'est élevé de 174 millions à 842 millions de piastres, sans qu'aucune faillite ne se soit produite durant ces onze années.

M. Limantour entreprit, en 1899, la conversion à 5 0/0 de la dette publique, et ces nouvelles obligations sont maintenant au-dessus du pair, tandis que les anciens titres de l'emprunt 6 0/0 de 1893 cotaient seulement 74 1/2 0/0.

En 1905, il se consacra à la réforme monétaire, qui assura la stabilité du change. Cette réforme fit s'accroître beaucoup les relations d'affaires du Mexique avec les autres nations, et elle fut un stimulant puissant pour le placement dans les entreprises mexicaines de capitaux étrangers.

Il convient de rappeler enfin, parmi les grands travaux accomplis par l'infatigable ministre, la consolidation des chemins de fer, dont nous avons parlé précédemment, et grâce à laquelle le gouvernement possède maintenant le contrôle des principales lignes, et peut ainsi assurer aux chemins de fer mexicains un service normal et régulier.

Des réformes aussi importantes, jointes à une politique financière prudente et sage, ne pouvaient manquer de donner une vigoureuse impulsion à l'essor économique du pays.

Nous avons vu que le commerce extérieur a passé, en l'espace de douze ans, de moins de 189 millions de piastres à plus de 464 millions; durant la même période, les recettes publiques ont progressé de 50 millions à 112 millions de piastres, et la fortune publique s'est accrue parallèlement.

Grâce aux encouragements du gouvernement, les voies ferrées se sont multipliées ; leur longueur atteint maintenant 23.000 kilomètres, dont la presque totalité a été construite sous l'administration du président Porfirio Diaz.

★

De grands travaux ont été effectués pour améliorer les ports; et, d'une façon générale, l'esprit d'entreprise s'est éveillé dans toutes les branches de l'activité.

De tels résultats se passent de commentaires; mais ils demandent cependant à être médités.

Si la merveilleuse évolution du Mexique constitue pour les jeunes Républiques du Centre et du Sud de l'Amérique un exemple admirable, elle est aussi pour les grandes nations du monde une source d'enseignement où pourront puiser avec fruit les hommes d'Etat soucieux de doter leur patrie d'une situation saine et forte.

FIN EDMOND THÉRY.

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

L'exercice 1908 du *Crédit Foncier de France*, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle du 3 avril, n'a pas bénéficié des circonstances avantageuses dont le précédent avait été exceptionnellement favorisé, surtout au point de vue des capitaux disponibles. Le développement des opérations de prêts s'est en effet un peu ralenti par rapport à l'année 1907. Néanmoins, les résultats sont demeurés satisfaisants, ce qui a permis au Conseil d'administration, ainsi que l'*Economiste Européen* le mentionnait à la date du 9 courant, de maintenir le dividende à 30 fr. par action. Voici le tableau comparatif desdites opérations de prêts pour les deux années 1907 et 1908 :

	Exercices	
	1907	1908
	(En francs)	
Prêts nouveaux hypothécaires consentis	150.283.196 13	120.273.156 47
Prêts nouveaux communaux	122.680.409 29	116.471.999 22
Total	272.963.605 42	236.745.155 69
D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à	76.248.358 23	82.307.670 09
L'excédent des prêts nouveaux a donc été de	196.715.247 19	154.437.485 60

En 1908, les prêts hypothécaires ont atteint en nombre, 4.078, dont 4.012 prêts à long terme, pour 118 millions 918.156 fr. 47; 45 prêts à court terme, pour 1 million 101.000 fr.; et 21 prêts d'ensemble 254.000 fr., qui ont été réalisés avec les fonds du capital social et des réserves. C'est une diminution, sur 1907, de 441 prêts comme nombre, et de 30.010.039 fr. 66 comme sommes prêtées. D'autre part, le nombre des prêts communaux a été de 1.768, d'où une augmentation de 93 prêts comme nombre, mais une diminution de 6.208.410 fr. 07 comme capitaux. Enfin, les remboursements anticipés sont en progression de 6.059.311 fr. 86 d'une année à l'autre, de sorte que l'excédent des nouveaux prêts sur les remboursements ne s'est établi qu'à 154.437.485 francs 60, montant inférieur de 42.277.761 fr. 59 à celui accusé pour 1907. En somme, les avances hypothécaires consenties par le *Crédit Foncier de France*, depuis sa fondation, s'établissent, au 31 décembre 1908, à 152.622 comme nombre, et à 5.697.543.977 fr. 60 comme montant; quant aux prêts communaux ils ont atteint en 49 ans, c'est-à-dire depuis la loi du 6 juillet 1860, 38.128 comme nombre, et 3.803.623.477 fr. 94 comme montant; soit un total de 9.501.167.455 fr. 54, sur lesquels il a recouvré, par l'effet de l'amortissement semestriel et par suite de remboursements anticipés, 5.546.415.921 fr. 03, se décomposant ainsi : 3.599.206.041 fr. 62 pour les prêts hypothécaires et 1.947.209.379 fr. 41 pour les prêts communaux, de sorte qu'au 31 décembre dernier, les soldes des capitaux restant dus s'établissaient ainsi :

1° Prêts hypothécaires, 2.098.337.935 fr. 98 qui doivent être augmentés de 62.204.550 fr. pour prêts à court terme réalisés avec la garantie du *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* et avec remise d'effets escomptés par le *Crédit Foncier*, et de 11.574.121 fr. 48 pour prêts en réalisation et à l'état d'actes conditionnels, soit un montant de 2.172.116.607 fr. 46, dans lequel les prêts réalisés spécialement avec les fonds du capital social et des réserves entrent pour 53.768.623 fr. 40;

2° Prêts communaux, 1.856.414.098 fr. 53.

Observons maintenant que dans les prêts de 1908, ceux réalisés en Algérie en participation avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, figurent pour 91 prêts hypothécaires représentant 2.568.000 fr., et pour 29 prêts communaux représentant 4.904.908 fr., contre respectivement 2.882.500 fr. de prêts hypothécaires et 3.290.205 fr. de prêts communaux en 1907. Le total des prêts réalisés en Algérie depuis que le *Crédit Foncier* y fonctionne, s'élevait pour les prêts hypothécaires, au 31 décembre dernier, à 7.841 prêts, formant un capital de 150.701.579 fr. 66 aujourd'hui réduit à 34.905.983 francs 55, et pour les prêts communaux à 661 prêts d'un montant total de 156.226.878 fr. 39, aujourd'hui réduit à 85.506.479 fr. 94.

Les obligations émises par le *Crédit Foncier de France* en représentation de ses avances se décomposent ainsi :

	Obligations	
	Foncières	Communales
	(En francs)	
Valeur nominale des obligations en circulation au 31 décembre 1908	2.323.494.500 »	1.812.924.800 »
A ajouter : Montant des obligations retirées de la circulation, soit par des tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse	156.814.000 »	49.035.100 »
Total	2.480.308.500 »	1.861.959.900 »
Moins : Versements restant à recevoir sur l'Emprunt Foncier de 1903 et sur l'emprunt Communal de 1906, et montant des primes à amortir à recouvrer des emprunteurs, y compris la prime des obligations retirées de la circulation	474.005.495 86	149.837.416 60
Solde au 31 décembre	2.006.303.004 14	1.712.122.483 40

Observons que l'excédent des prêts hypothécaires sur les *Obligations Foncières* en circulation a amené le *Crédit Foncier de France* à émettre, le 9 janvier dernier, un emprunt foncier de 350 millions de francs sous la forme nouvelle d'obligations de 250 francs nominal 3 0/0 avec lots, mis en souscription publique au prix de 247 fr. 50. La modicité des versements successifs et l'attrait de tirages de lots mensuels rendaient cette émission particulièrement intéressante pour la clientèle habituelle et fidèle de notre grand Etablissement hypothécaire. Aussi l'opération a-t-elle obtenu le plus grand succès : 1.350.181 souscripteurs ont demandé 20.105.851 obligations au lieu des 1.400.000 offertes, et la répartition a attribué :

1 obligation aux souscripteurs de 1 à 250 obligations; 2 obligations aux souscripteurs de 251 à 500 obligations; 3 obligations aux souscripteurs de 501 à 750 obligations; 4 obligations aux souscripteurs de 751 à 1.000 obligations, et ainsi de suite, à raison de 4 pour mille, et d'une obligation en plus pour chaque fraction.

A l'actif, les « effets en portefeuille » se montent à 105.920.387 fr. 21, en augmentation de 31.937.084 fr. 89

sur l'année précédente. Il n'entre dans ce portefeuille que des effets de banque à l'échéance de 90 jours au plus, et des effets qui, outre les signatures, ont des garanties hypothécaires ou autres. D'un autre côté, ses « valeurs diverses » en portefeuille se décomposent ainsi :

	Francs
	—
1° Valeurs sur l'Etat français.......	50.229.714 56
2° Valeurs garanties par l'Etat français	20.505.391 21
3° Obligations du *Crédit Foncier*....	17.374.635 57
4° Actions et obligations diverses.....	4.636.152 62
Total..........	92.745.893 86

Les trois premières catégories de valeurs sont comptées comme d'ordinaire, à leur prix de revient; elles sont remboursables à une somme égale ou supérieure à ce prix. La quatrième catégorie comprend notamment des actions de la *Société des Immeubles de France*, de la *Compagnie Foncière de France*, de la *Société Immobilière de Paris* et des *Sociétés de Constructions du quartier Marbeuf*, qui figurent pour le prix établi, en prenant pour base le capital amorti au 31 décembre 1902 sur les prêts consentis à ces Sociétés par le *Crédit Foncier*. Une provision égale à la différence entre la somme déboursée par lui et le prix d'évaluation de ces actions figure, d'ailleurs, au passif parmi les réserves sans affectation.

Pendant l'exercice 1908, les acquisitions d'immeubles ont augmenté le compte « Immeubles » de 453.323 francs 33; par contre, les ventes réalisées dans la même année, et l'exercice de l'action personnelle contre les débiteurs expropriés, l'ont diminué de 701.587 francs 80. Cette partie de l'actif ne figure plus maintenant que pour 13.518.968 fr. 07, Elle comprend 99 immeubles rureaux exploités directement, 2.267.413 francs 89; 3 exploités à demi-fruit, 22.315 fr. 41; 39 affermés à prix d'argent, 1.183.960 fr. 84 ; 52 immeubles urbains, 4.237.614 fr. 27. Au total, 7.711.304 fr. 41. L'écart entre ce montant et le chiffre mentionné plus haut de 13.518.968 fr. 07, soit 5.807.663 fr. 66, représente la différence entre les prix d'acquisition et le montant des créances au moment de ces acquisitions; il est compensé par une provision spéciale de 5.800.000 francs. Voici, d'ailleurs, comment s'établissent les provisions et réserves du *Crédit Foncier de France* à la fin de l'exercice 1908 :

	Francs
	—
Réserve obligatoire..............................	20.129.032 51
Provision pour amortissement des emprunts :	
Provision ordinaire.........................	108.963.691 69
Provision extraordinaire.....................	105.239.032 84
Réserves et provisions diverses :	
Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social..........................	4.388.707 »
Réserve spéciale provenant de la *Banque Hypothécaire*..........................	133.574 86
Réserve commune avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*......................	375.978 13
Réserve sans affectation.......................	2.636.127 22
Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société............................	5.800.000 »
Provision pour créances douteuses........	8.980.213 26
Report à nouveau de l'exercice 1908.........	111.075 45
Total............................	256.757.432 96

A l'assemblée générale annuelle du 3 courant, après la lecture du rapport et la communication des comptes, un échange de vues a eu lieu à propos de l'exigence émise récemment par le fisc de faire payer aux emprunteurs du *Crédit Foncier*, lors de leur libération intégrale, et contrairement à ce qui a eu lieu jusqu'ici, une quittance authentique passible d'un droit de 0 fr. 62 1/2 0/0, au lieu d'une simple mainlevée d'hypothèque ne coûtant que 0 fr. 25 0/0. Cette question, a fait remarquer l'honorable gouverneur, M. Morel, est pendante devant le Tribunal de Bordeaux qui statuera dans les premiers jours de mai. Elle décidera de l'avenir. Quant au passé, si les Tribunaux estiment que le *Crédit Foncier* a mal procédé depuis cinquante ans, ils auront en même temps à déclarer si c'est la péremption décennale ou trentenaire qui doit être invoquée. « J'attends donc avec confiance, a ajouté M. Morel, les « décisions des Tribunaux, en ce qui regarde l'avenir « et le passé. »

L'assemblée générale annuelle a été suivie, ainsi que l'*Economiste Européen* l'a annoncé la semaine dernière, d'une assemblée générale extraordinaire qui a eu à statuer sur l'extension à la Tunisie des opérations de prêts fonciers et communaux du *Crédit Foncier*; sur la prorogation de la durée de la Société jusqu'au 31 décembre 2007 au lieu du 31 décembre 1980, date fixée par l'assemblée générale du 21 juin 1882 et approuvée par décret du 26 juillet suivant; et sur le projet d'augmentation, en une ou deux fois, du capital social qui serait porté de 200 à 250 millions de francs dès que le montant des obligations en circulation atteindra vingt fois le capital nominal actuel des actions. Toutes ces résolutions ont été adoptées et il reste maintenant au Gouvernement à donner son autorisation en ce qui regarde l'extension à la Tunisie des opérations de prêts que le *Crédit Foncier* effectue actuellement en France et en Algérie. Ajoutons que cet établissement serait également autorisé à prêter aux établissements privés et aux établissements publics de la Régence. Ce sera, pour lui, l'occasion de développer encore son rayon d'action.

A. Lechenet.

Statistiques Agricoles Allemandes

Le 3 mars, l' « Office royal de statistique de Prusse » a publié les résultats du recensement agricole de 1907 comparés à celui de 1895 ; ces résultats, rapprochés du recensement du bétail au 1er décembre 1908, permettent de se rendre compte de l'état actuel de l'agriculture en Prusse.

Les socialistes ne cessent de prétendre que la tendance actuelle de l'évolution économique est la disparition croissante des petites exploitations et leur remplacement par un nombre moindre de plus grandes entreprises ; c'est un phénomène qui se rencontre dans les banques, mais non pas dans l'agriculture.

Exploitations	1907 — Nombres	Différ. avec 1895 0/0	1907 — Hectares	Différ. avec 1895 0/0
—			—	
Jusqu'à 1/2 hectare..	1.352.845	+ 9.6	225.895	+ 1.6
De 1/2 à 2 — ..	748.132	— 7.6	774.131	— 6.4
De 2 à 5 — ..	520.914	— 0.36	1.707.809	+ 1.9
De 5 à 20 — ..	583.160	+ 10.3	5.805.469	+ 11.8
De 20 à 100 — ..	175.976	— 6.4	6 564.561	— 4.0
Au-dessus de 100 hect.	19.117	— 6.2	5.906.201	— 10.7

Le nombre des exploitations agricoles est demeuré à peu près le même : 3.308.126 en 1895, 3.400.144 en 1907. Les exploitations moyennes de 5 à 20 hectares ont gagné en nombre et en quantité d'hectares cultivés ; le même phénomène se retrouve dans les toutes petites, celles qui sont inférieures à un demi-hectare ; cela s'explique par la constitution, aux environs des grandes villes, de jardins, de petites cultures de fleurs et de légumes. Le nombre des grandes exploitations a diminué.

La surface cultivée a été de 21.372.025 hectares en 1895, de 20.984.026 hectares en 1907, soit — 1.8 0/0. Il ne faut pas y attacher trop d'importance. D'une part, on a exclu des surfaces considérées comme terres cultivées en 1895, de l'autre l'agrandissement des villes, l'installation de polygones et de champs d'exercice, la construction de chemins de fer, de canaux, de routes, la reconstitution de forêts, ont diminué les terres consacrées à la production agricole.

On trouve en Prusse 19.117 exploitatirns ayant plus

de cent hectares, ensemble 5.906.201 hectares, soit 28.1 0/0 de la totalité. Les exploitations de 5 à 20 et de 20 à 100 hectares sont au nombre, les premières de 583.000, les secondes de 175.000; on compte 520.914 de 2 à 5 hectares.

Les principaux intéressés dans les questions agricoles, ce sont les propriétaires de 5 à 100 hectares.

La production allemande en milliers tonnes a été depuis 1899 :

	Blé	Seigle	Avoine	Orge
	—	—	—	—
		(Milliers de tonnes)		
1899.......	3.847	8.675	6.882	2.983
1900.......	3.841	8.550	7.091	3 002
1901.......	2.498	8.162	7.050	3.321
1902.......	3.900	9.491	7.467	3.100
1903.......	3.555	9.940	7.873	3.323
1904.......	3.804	10.060	6.936	2.948
1905.......	3.699	9.606	6.546	2.922
1906.......	3.939	9.625	8.431	3.111
1907.......	3.479	9.737	9.149	3.497
1908.......	3.767	10.736	7.694	3.059

La production moyenne des cinq dernières a été de 3.738.000 tonnes de froment, 9.878.000 tonnes de seigle, 7.751.000 tonnes d'avoine, 3.107.000 tonnes d'orge. Il y a une augmentation considérable sur les années antérieures. La moyenne se compare comme suit :

	1904-08	1890-04
	—	—
	(Milliers de tonnes)	
Froment	3.738	2.867
Seigle	9.878	6.403
Orge	3.107	2.320
Avoine	7.751	4.685

Le mouvement du commerce extérieur montre que, malgré l'accroissement de la production, l'Allemagne, dont la population augmente de 900.000 têtes par an, est obligée de recourir à l'importation de céréales étrangères. En 1907, elle a cependant exporté 25.000 tonnes d'avoine de plus qu'elle n'a importées, en 1908 247.000 tonnes de seigle et 195.000 tonnes d'avoine de plus qu'importées. Nous donnons ci-dessous les excédents d'importation depuis 1899 :

	Froment	Seigle	Avoine	Orge
	—	—	—	—
		(Milliers de tonnes)		
1899........	1.264	437	190	1.090
1900........	904	848	356	751
1901........	2.067	781	266	862
1902........	1.938	847	256	1.092
1903........	1.778	611	383	1.544
1904........	1.884	105	143	1.401
1905........	2.122	252	863	1.606
1906........	1.808	405	401	2.095
1907........	2.359	375	»	2.155
1908........	1.829	»	»	1.983

La production du seigle a de plus en plus suffi à la consommation indigène; les provinces prussiennes de l'Est peuvent fournir un excédent considérable qui, faute de communication directe entre l'Est et l'Ouest, est exporté à l'étranger, l'Ouest tirant le complément de sa consommation de l'étranger.

L'Allemagne produit les deux tiers environ de sa consommation de froment; sauf, en 1900, où la récolte dépassa 3.800.000 tonnes, et où elle se contenta d'importer 904.000 tonnes, pendant les huit dernières années, elle a dû demander à l'étranger entre 1.800.000 tonnes et 2.300.000 tonnes, en moyenne 2.000.000 de tonnes. Pour 1907, cet excédent d'importation représente 370 millions de marks, pour 1908, 313 millions de marks. Pour le seigle, l'Allemagne a payé 56 millions de marks à l'étranger en 1907; elle en a vendu pour 36 millions de marks en 1908. L'Allemagne produit à peu près autant d'avoine qu'il lui faut. En 1907 et 1908, elle a pu en exporter. Il lui faut plus d'orge, que par le passé; l'importation ne cesse d'en grandir et cela tient à ce que l'orge remplace le seigle et l'avoine dans l'alimentation des animaux. Le système des bons d'importation a incité les agriculteurs à exporter de l'avoine et du seigle, et ils remplacent les seigles et les avoines par de l'orge qui est soumise à un droit d'entrée moindre.

Cette question des bons d'importation, c'est-à-dire des certificats délivrés par la Douane lors de l'exportation des céréales, pour le montant du droit d'entrée qui est perçu sur la même quantité de céréales à l'importation et qui comportent la faculté pendant six mois de servir à acquitter les droits sur d'autres produits, tels que le café, le pétrole, etc.; cette question forme l'objet d'une étude intéressante dans la *Deutsche Wirtschafts Zeitung*. Les agrariens, lors de la conclusion des traités de commerce, par le général de Caprivi, reçurent comme compensation de l'abaissement des droits, la faculté d'exporter et de recevoir la restitution du droit d'entrée sur une quantité équivalente de grain importé sans être obligés de faire la preuve de l'identité du grain ou de la farine. L'introduction de la nouvelle législation permit aux producteurs de profiter du droit de douane; avant la suppression de l'identité, le droit de douane jouait surtout dans les mauvaises années. L'effet des bons d'importation est de stimuler l'exportation dans les régions où l'on a une production surabondante qui s'en va à l'étranger; les régions industrielles du pays achètent à l'étranger au lieu de recevoir de l'Allemagne elle-même. L'Allemagne exporte, d'ailleurs, du blé indigène mélangé avec du blé russe; le commerce des céréales continue à se faire par Dantzig et Kœnigsberg.

Le système des certificats d'importation avec suppression de l'identité a donné un peu plus de liberté au commerce. Quant au seigle, c'est après la conclusion du traité avec la Russie, que l'exportation a progressé : en 1890, 1891 et 1893, l'Allemagne a exporté seulement 119 tonnes, 134 tonnes, 270 tonnes. En 1896, elle exporte 49.712 tonnes, en 1897, 1898, 1899, 1902, plus de 100.000 tonnes, 209.032 tonnes en 1903, 356.710 tonnes en 1904, 319.942 tonnes en 1905, 242.000 tonnes en 1906, 232.822 tonnes en 1907, enfin 594.328 tonnes en 1908. En 1908, le Trésor allemand a dû payer pour l'exportation du seigle 12.263.000 marks. Le bon d'importation crée un écoulement de marchandises vers l'étranger et relève le prix à l'intérieur : les plaintes des agriculteurs à l'endroit des bonifications du Syndicat de la houille et de l'acier ne sont donc pas tout à fait légitimes. Pour l'avoine, le Trésor a bonifié 9.750.000 marks : il a été importé 299.804 tonnes en 1908, exporté 495.435 tonnes.

La consommation d'orge a augmenté en Allemagne, parce que l'orge, pour la nourriture des animaux, paie 1 mark 30 de droit d'entrée.

L'industrie de la minoterie, notamment celle qui se trouve près de la frontière, se plaint du renchérissement des céréales à l'intérieur par suite du jeu des certificats d'importation, avec suppression de l'identité; elle voit partir pour l'étranger du grain qui s'en va en Pologne Russe : en 1907, l'Allemagne a exporté en Russie, 87.700 tonnes de seigle, en 1908, 142.200 tonnes de seigle, 38.234 tonnes de froment. Dans l'intérêt fiscal et budgétaire, il a été demandé que les bons d'importation ne pussent être employés que pour acquitter les droits sur les céréales, non plus sur d'autres marchandises, et que la durée de la validité fût limitée à 3 mois.

Revenons aux données de la statistique. Le recensement a indiqué :

	Chevaux	Bovins	Moutons	Porcs
	—	—	—	—
1873.....	2.282.435	8.639.514	19.666.794	4.294.926
1883.....	2.417.367	8.737.631	14.752.328	5.819.136
1892.....	2.653.661	9.871.521	10.109.594	7.726.601
1902.....	2.927.484	10.405.769	5.917.698	12.749.998
1908.....	3.062.895	12.085.406	5.252.236	13.400.506

L'accroissement du nombre de chevaux a été régulier; il y a eu un recul en 1902 comparativement à 1900 et 1897; l'accroissement est moins rapide pour le gros bétail : 3.6 0/0 de 1902 à 1904, 2.2 0/0 en 1905-1906,

3.1 en 1907, 0.3 en 1908. Quant à la diminution des moutons, de 20 millions à 5 millions en vingt-cinq ans, elle n'a rien de surprenant ; est-on arrivé à la stabilité avec ce chiffre ? L'accroissement du nombre des porcs a été considérable jusqu'en 1904 : 8.13 0/0 en 1900-1902, puis une réduction 0.7 0/0 en 1902-1904, 11.1 0/0 d'augmentation en 1906 ; depuis 1906, il y a tendance à diminution : 1.6 0/0 en 1906-1907, 11.2 0/0 en 1908.

A. R.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN MARS 1909

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de mars :

MOIS DE MARS

IMPORTATIONS	1909	1908	Différences en 1909
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	60.494	71.958	— 11.464
Matières nécessaires à l'industrie.........	406.166	381.905	+ 24.261
Objets fabriqués	104.276	105.567	— 1.291
Totaux.......	570.936	560.420	+ 10.516
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	64.239	60.527	+ 3.712
Matières nécessaires à l'industrie.........	144.255	133.465	+ 10.790
Objets fabriqués......	255.420	262.343	— 6.923
Colis postaux (*)......	46.667	44.709	+ 1.958
Totaux.......	510.581	501.044	+ 9.537

(*) Dont 3.052.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.913.000 francs en mars 1908.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mars 1909, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1908 :

TROIS PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	Années 1909	1908	Différences en 1909
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	178.400	218.275	— 39.875
Matières nécessaires à l'industrie.........	1.233.988	1.105.347	+ 128.641
Objets fabriqués	280.083	290.986	— 10.903
Totaux.......	1.692.471	1.614.608	+ 77.863
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	161.925	150.749	+ 11.176
Matières nécessaires à l'industrie.........	411.615	347.429	+ 64.186
Objets fabriqués	695.093	644.288	+ 50.805
Colis postaux (*)......	106.653	111.227	— 4.574
Totaux.......	1.375.286	1.253.693	+ 121.593

(*) Dont 6.045.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 10.272.000 francs pour les trois premiers mois de 1908.

Ces chiffres montrent que le mouvement de reprise qui a commencé à se dessiner pendant ces derniers mois s'est poursuivi en mars. Il y a en effet augmentation à la fois pour les importations et les exportations. Un fait intéressant à noter est l'accroissement des entrées des matières nécessaires à l'industrie, qui se traduit en mars par une plus-value de 24.261.000 francs.

L'activité commerciale, pendant les trois premiers mois de l'année 1909, a été sensiblement supérieure à ce qu'elle avait été pendant la période correspondante de l'année dernière. Le mouvement total des échanges s'est, en effet, élevé à 3.067.757.000 fr., contre 2 milliards 868.301.000 fr. en 1908, soit une augmentation de 199.456.000 fr.

A l'importation, l'augmentation provient uniquement des matières nécessaires à l'industrie, dont les entrées ont progressé, en trois mois, de 128.641.000 fr. ; cet accroissement semble indiquer une amélioration de la situation de notre industrie, dont on trouve un nouveau symptôme dans la diminution des importations d'objets fabriqués, en moins-value de 10.903.000 fr. pour les trois mois. Les importations d'objets d'alimentation accusent, depuis le 1er janvier, une diminution de 39.875.000 fr. sur le chiffre correspondant de l'année dernière.

A l'exportation, l'augmentation est générale, exception faite pour les colis postaux, qui diminuent de 4.574.000 fr. pour le trimestre. Les objets fabriqués sont en plus-value de 50.805.000 fr., malgré une diminution de 6.923.000 fr. en mars. Les exportations de matières nécessaires à l'industrie ont progressé de 64.186.000 fr., dont 10.790.000 fr. en mars, et les sorties d'objets d'alimentation de 11.176.000 fr., dont 3.712.000 fr. pendant le mois dernier.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

La reconnaissance de l'annexion de la Bosnie-Herzégovine par la Russie a marqué la fin réelle de la crise orientale. Depuis cette reconnaissance, les négociations se sont poursuivies entre les divers Cabinets pour le règlement des questions restant pendantes.

Le Cabinet de Saint-Pétersbourg a tout d'abord saisi les puissances signataires du traité de Berlin d'une proposition d'abrogation de l'article 29 dudit traité ; cette initiative se produisant au moment où l'Italie était déjà intervenue à Cettigne pour rétablir l'accord entre le gouvernement monténégrin et l'Autriche, le gouvernement russe, pour éviter toute complication inutile, laissa l'Italie poursuivre les négociations entamées ; la suppression de l'article 29 restreignant la souveraineté du Monténégro, étant liée à la suppression de l'article 25, relatif à la Bosnie-Herzégovine, ne pouvait amener aucune difficulté de la part de l'Autriche.

Le 7 avril, le gouvernement de Vienne a reçu la réponse de Berlin à sa note du 3 ; ce Cabinet a fait savoir officiellement qu'il consentait à l'abrogation de l'article 25 du traité de Berlin.

Le gouvernement monténégrin a adressé, le 8 avril, au ministre austro-hongrois une note lui faisant part de la communication adressée au ministre italien en réponse à une note communiquée par celui-ci au gouvernement monténégrin. Le gouvernement ajoute qu'il considère comme satisfaisantes pour les parties intéressées, les modifications à apporter à l'article 29 et qu'il est prêt à se soumettre aux décisions à prendre par les puissances relativement à l'article 25.

La note au ministre italien prend acte de la notification du ministre disant que l'Autriche-Hongrie et les autres puissances consentent à l'abrogation de l'article 29, à l'exception de l'alinéa 6, qui serait ainsi remplacé : Le port d'Antivari conservera son caractère de port de commerce. On n'y pourra élever des constructions pouvant le transformer en port de guerre.

Voici quelle a été la réponse transmise par le ministre austro-hongrois :

Le Gouvernement austro-hongrois prend, avec satisfaction, acte de la déclaration que le Gouvernement monténégrin a faite au sujet de son attitude vis-à-vis de la monarchie voisine et est heureux de pouvoir considérer comme rétablis les rapports de bon voisinage entre l'Autriche-Hongrie et le Monténégro.

Quant à la modification à apporter à l'article 29 du traité

de Berlin, le Gouvernement monténégrin sait bien que l'Autriche-Hongrie, depuis l'automne dernier, a déclaré être, en principe, disposée à y consentir.

Le Gouvernement austro-hongrois se félicite que la dernière déclaration du Monténégro lui permette de réaliser ses intentions, et d'accord avec les autres puissances signataires du traité de Berlin, de se mettre au travail pour modifier ledit article.

Enfin, le 12 avril, le Gouvernement anglais a fait savoir officiellement au Gouvernement austro-hongrois qu'il était prêt à donner son assentiment à l'abrogation de l'article 25 du traité de Berlin.

Les négociations austro serbes relatives au traité de commerce ont subi un temps d'arrêt. Les pourparlers reprendront à Belgrade à la fin des fêtes de Pâques.

D'autre part, d'après les déclarations de M. Liaptchef, les négociations turco-bulgares ont abouti à une entente sur presque tous les points, sauf sur les revendications de la Turquie, en ce qui concerne la question des Vakoufs (biens des fondations pieuses).

Enfin, le 6 avril, la Chambre ottomane a ratifié, après une discussion à huis clos, le protocole austro-turc et le 10 avril, le Sénat a approuvé ce document, en demandant, toutefois, au Gouvernement d'obtenir certaines garanties.

***

Un brusque mouvement insurrectionnel a éclaté le 13 avril à Constantinople.

Différentes circonstances semblent avoir provoqué cette révolte.

A plusieurs reprises des députations s'étaient rendues auprès des ministres ou à la Chambre pour attirer l'attention sur les transgressions de la loi du Cheri qui alarmaient beaucoup une partie du clergé musulman et le petit peuple. Ce sentiment avait trouvé de nombreux interprètes dans la presse, et la Chambre, sous l'inspiration du Comité radical Union et Progrès, était en train de voter une loi restreignant fortement la liberté de la presse.

Enfin, l'ordre avait été donné aux soldats d'obéir en toutes circonstances et passivement à leurs officiers, même si l'ordre leur était donné d'agir contre leurs coreligionnaires.

Dès la matinée, les troupes, après avoir emprisonné leurs officiers, ont marché sur le Parlement et sur le Ministère de la Guerre ; ensuite, elles se sont rendues à Yildiz Kiosk, acclamant le sultan et réclamant le rétablissement de la loi du Cheri.

Une délégation de soldats et d'Hofas fut envoyée au sultan pour réclamer la révocation d'Hilmi pacha, la démission du Ministère et celle d'Ahmed Riza, président de la Chambre.

Le Sultan accéda à ces demandes et le Ministère, réuni par Hilmi pacha à la Porte, se soumit et remit sa démission ; il en fut de même pour Ahmed Riza.

D'après les dernières nouvelles, le calme semble renaître ; les soldats mutinés rentrent dans leurs casernes. D'autre part, le nouveau Ministère a été constitué comme suit :

Grand-vizir, Tewfik pacha ;
Guerre, Edhem pacha ;
Marine, par intérim, le vice-amiral Hadji Emir pacha ;
Intérieur, par intérim, Adil bey ;
Finances, Noury bey ;
Justice, Hassan Helmi pacha, ancien président du Conseil d'Etat dans le précédent Cabinet.

Zilmi pacha remplace ce dernier comme président du Conseil d'Etat.

Les autres ministres gardent leurs portefeuilles.

L'édit impérial qui nomme Tewfik pacha grand-vizir et confirme Zia Eddin Effendi comme cheik ul Islam ordonne la stricte observation de la loi de Cheri et le maintien de la Constitution dans l'intérêt de l'ordre, du progrès, du bien du pays et du Gouvernement.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1909. Ce rendement s'est élevé à la somme de 236.531.100 francs, soit en moins-value de 12.727.300 fr. sur les évaluations budgétaires, et en plus-value de 7.630.200 fr. sur les recettes du mois de mars 1908, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois de mars 1908
	(En francs)	
Enregistrement	— 36.000	— 3.887.500
Produits du timbre	— 11.229.000	+ 2.050.000
Impôt sur les opérations de Bourse	— 711.000	+ 66.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 255.500	— 110.500
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 200.000	+ 2.322.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 346.300	— 748.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 83.000	+ 1.000
Sels	+ 258.000	— 53.000
Sucres	+ 869.300	+ 679.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	— 2.086.400	— 790.800
Différence pour 1909	— 12.727.300	+ 7.630.200

Voici, maintenant, la situation pour les trois premiers mois de 1909 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1908 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 3 1ers mois de l'année 1908
	(En francs)	
Enregistrement	— 3.809.000	+ 5.746.000
Produits du timbre	+ 14.109.500	+ 29.357.500
Impôts sur les opérations de Bourse	— 1.655.500	+ 166.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	+ 1.162.000	+ 34.000
Douanes (sucres et sels non compris)	— 5.858.000	+ 1.174.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 3.730.500	+ 2.020.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 208.000	— 178.000
Sels	+ 489.000	+ 61.000
Sucres	+ 1.777.000	+ 806.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	— 1.535.300	— 4.308.600
Différence pour 1909	+ 8.201.200	+ 34.878.400

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mars, de 8.032.500 francs, en augmentation de 803.400 francs sur les prévisions, et de 1.353.500 francs sur les recettes de mars 1908.

Pour les trois premiers mois de 1909, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 1.588.750 francs de moins qu'il n'avait été prévu, et 27.850 francs de plus que ceux de la même période de 1908.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication,

sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables qui se produisent dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 31 décembre 1907, disons qu'à la date du 1er avril les évaluations budgétaires s'établissaient à 570 millions 187.786 fr., et les rôles émis à 404.963.300 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 733.789.000 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 122.298.000 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 70.991.300 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 51.306.700 francs.

Pour la même période, en 1907, les recouvrements s'étaient élevés à 72.033.300 fr., soit une différence de 1.092.000 fr. en moins aux recouvrements de 1909. Disons encore qu'en 1908, les frais de poursuite se sont élevés à 376.400 fr., soit 3.49 pour mille, contre 394.900 francs en 1907, ce qui représentait 3.45 pour mille.

Société Générale. — Nous avons annoncé il y a huit jours, que le Conseil d'administration de cette Société, en vertu des résolutions prises par l'Assemblée générale extraordinaire du 30 mars, procédait en ce moment à l'augmentation de 100 millions de francs nominal, de son capital social qui est porté, en conséquence, de 300 à 400 millions de francs au moyen de la création de 200.000 actions nouvelles de 500 francs.

Ces actions sont émises au prix de 650 francs ; et comme elles ne sont libérées que de moitié, c'est-à-dire de 250 francs, leur prix effectif d'émission ressort à 400 francs. Cette somme se décompose comme suit : 250 francs moitié du capital nominal et une prime de 150 francs. Le produit de cette prime, sous déduction des frais d'émission, servira à grossir les réserves et à égaliser les dates de jouissance des actions existantes et à créer, les nouvelles actions ayant droit au dividende de l'exercice 1909 en cours, au même titre que les actions anciennes.

La souscription à ces actions est, comme il a été déjà dit, réservée par préférence aux actionnaires actuels qui peuvent souscrire, à titre irréductible, une action nouvelle pour trois anciennes. Les actionnaires porteurs d'un ou deux titres seulement ont, sous réserve des possibilités d'attribution, la faculté de souscrire un titre entier nouveau. Les actionnaires possédant un nombre d'actions non divisible par trois ont également, sous la même réserve, la faculté de souscrire un titre entier pour la fraction qui leur revient. En outre, le surplus éventuellement disponible, est mis, à titre réductible, en souscription publique.

La souscription a été ouverte le 6 avril ; elle sera close le 22 courant.

Cette augmentation de capital s'explique par les progrès considérables des opérations sociales. Ces progrès ressortent des chiffres suivants qui font apparaître la nécessité, pour la *Société Générale*, d'accroître encore les garanties qu'elle offre à sa clientèle.

	Au 31 décembre 1898	1904	1908
	(En millions de francs)		
Capital social	120	200	300
Total du bilan	709	1.191	1.722
Comptes de chèques	189	323	394
Effets de commerce	192	453	660

Au 28 février 1909, les chiffres du 31 décembre 1908 étaient dépassés. Le bilan atteignait le montant de 1.840 millions; les comptes de chèque, celui de 423 millions ; les effets de commerce, celui de 777 millions.

Le Conseil d'administration aurait pu proposer aux actionnaires la libération partielle de leurs titres nominatifs, qui ne sont libérés que de 250 fr., mais c'était leur imposer des versements, tandis que la participation de l'actionnaire à une souscription publique reste facultative.

Ajoutons que le Conseil d'administration a profité de l'occasion de l'assemblée extraordinaire pour lui proposer quelques modifications aux statuts, notamment : l'augmentation à dix-sept du nombre maximum des administrateurs; l'attribution au directeur du titre de directeur-général, répondant plus complètement aux fonctions qu'il remplit aux termes des statuts; fixation de délais pour le dépôt des pouvoirs; modification du délai pour le transfert des actions nominatives en vue de l'assemblée.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Ainsi que nous l'avons annoncé précédemment, cet Etablissement porte actuellement, par la création de 100.000 actions nouvelles, émises à 650 fr., son capital social de 150 à 200 millions de francs.

Il est intéressant de noter la progression des dividendes attribués aux actions, depuis la reconstitution du *Comptoir d'Escompte :*

En 1889, les actions libérées en partie touchaient un intérêt de 4 fr. ; entièrement libérées, elles rapportent, en 1895, 25 fr. ; de 1900 à 1905, 27 fr. 50 ; et de 1906 à 1908, 30 francs.

Les comptes principaux et les opérations se sont également développés dans de notables proportions.

Ainsi, les comptes de chèques et d'escompte qui, au 31 décembre 1889 se totalisaient à 90.142.000 fr. passent, en 1895, à 181.984.000 fr. ; en 1900, à 290.841.000 francs; en 1905, à 512.680.000 fr. ; et en 1908, à 571 millions 734.000 francs.

Les comptes courants créditeurs, de 50.393 000 fr. en 1889, passent, en 1895, à 108.203.000 fr. ; en 1900, à 160.724.000 fr. ; en 1905, à 328.293.000 fr. ; et en 1908, à 343.248.000 francs.

Le portefeuille s'est élevé, en 1889, à 97.671.000 fr. ; en 1895, à 220.238.000 fr. ; en 1900, à 334.350.000 fr. ; en 1905, à 547.221.000 fr. ; en 1908, à 637.204.000 francs.

Les réserves représentaient, en 1890, 2.480.000 fr. ; en 1895, 7.708.000 fr. ; en 1900, 16.048.000 fr. ; en 1905, 18.845.000 fr. ; en 1908, 20.720.000 francs.

Les bénéfices ont progressé de la manière suivante : 1890, 2.832.000 fr. ; 1895, 5.200.000 fr. ; 1900, 8.490.000 francs; 1905, 8.909.000 fr. ; 1908, 10.265.000 francs.

Rappelons que les progrès réalisés par cet établissement ont été ainsi résumés par M. Alexis Rostand, président du Conseil d'administration, à l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 1er avril courant :

« Aujourd'hui, Messieurs, la période d'efforts silencieux est terminée ; tous les frais de premier établissement sont couverts. Votre Société est dans une situation absolument libre, dégagée, libérée de tout poids. »

On sait que les nouvelles actions sont réservées par préférence jusqu'au 22 avril courant aux actionnaires actuels à raison de une action nouvelle pour trois actions anciennes à titre irréductible, et à titre réductible sur la quantité de titres pouvant rester disponibles, ces demandes éventuelles étant reçues à l'exclusion de toutes souscriptions émanant de tiers non actionnaires.

Crédit Mobilier Français. — C'est le 24 avril que prendra fin le délai accordé aux actionnaires de cette Société pour user de leur droit de souscription, *à titre irréductible*, aux 200.000 actions nouvelles qui leur sont offertes à 109 francs, à raison de deux actions nouvelles pour cinq actions anciennes. Les porteurs de parts ont également le droit de souscrire, *à titre irréductible* également, 20 actions nouvelles par trois parts. En outre, les uns et les autres ont le droit de souscrire, *à titre réductible*, telle quantité d'actions qu'ils jugent à propos, et sauf réduction proportionnelle si le nombre des actions ainsi demandées surpasse celui des actions

restant disponibles après l'exercice du droit irréductible.

Les nouvelles actions sont libérées, savoir : un quart, plus la prime, soit 34 fr. en souscrivant et 75 fr. du 25 au 30 juin 1909. Elles portent jouissance du 1er juillet 1909 et participeront, en conséquence, au même titre que les anciennes, aux bénéfices de l'exercice 1909-1910. Les actionnaires auront la faculté de libérer leurs titres dès la répartition.

Ainsi que nous l'avons mentionné précédemment, cette augmentation de capital a été approuvée par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires du 3 courant. Le rapport présenté à cette occasion par le Conseil d'administration, s'exprimait ainsi :

Entre les plus petites affaires et les grosses opérations financières, il en existe tout un ensemble d'autres qui conviennent essentiellement à une banque comme la nôtre.

Vous en avez eu de récents exemples dans les émissions que nous avons faites dans ces derniers mois, comme l'Emprunt 5 0/0 de 37 millions et demi de la *Province de Buenos-Ayres ;* l'Emprunt fédéral 5 0/0 de 40 millions du gouvernement du Brésil pour le *Port de Pernambuco ;* l'Emprunt 6 0/0 de 15 millions de francs de la *Province de Santa-Fé* (*République Argentine*).

La faveur que ces trois emprunts ont rencontrée auprès de notre clientèle agrandie, l'accueil qu'ils ont reçu à la Bourse de Paris, le succès, en un mot, de ces opérations nous désignent pour en entreprendre de nouvelles, et cela d'autant mieux que l'augmentation de notre capital, de nos moyens d'action, de nos relations au dehors, nous aura mis à même de les mieux accueillir et de les mener heureusement à bien.

Mais, d'autre part, de puissantes raisons d'opportunité et la faveur des circontances rendent l'augmentation de capital désirable.

Nous avons la preuve que notre proposition se produit à son heure dans la faveur qu'elle a rencontrée de toutes parts et dans l'ensemble des concours qu'elle a immédiatement réunis.

Ces concours sont, comme vous le savez par avance, ceux de nos grands établissements de crédit et de puissantes maisons de banque de Paris, de la province et de l'étranger.

Grâce à ces concours, nous verrons nos relations d'affaires élargies, non seulement à Paris, mais à la fois sur les trois grandes places de Londres, de Berlin et de New-York.

Aujourd'hui que les rapports économiques des peuples entre eux se multiplient de plus en plus et que notre pays en particulier possède dans toutes les parties du monde des intérêts qui vont en s'accroissant sans cesse, il convient d'attacher le plus grand prix, pour l'avenir du *Crédit Mobilier* et le développement de ses opérations, à l'établissement de solides relations d'affaires sur tous les grands marchés.

Au sujet des bénéfices de l'exercice en cours, le rapport contenait aussi le passage suivant :

Nous ne pouvons, dans cette assemblée, vous donner le bilan d'un exercice qui n'est pas encore terminé ; mais nous sommes assez près cependant de la date de sa clôture, le 30 juin prochain, pour être autorisés à vous dire que les résultats en sont aujourd'hui, et en resteront, sans doute, sensiblement plus élevés que ceux des précédentes années.

Ajoutons qu'un syndicat de garantie, composé de grands établissements financiers français et étrangers, a assuré par avance le succès absolu de l'opération en cours, succès que la Société obtiendra certainement de ses seuls actionnaires qui, par l'appui qu'ils lui fourniront, témoigneront une fois de plus de leur confiance dans le Conseil d'administration.

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est tenue le 6 courant pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1908 clos le 31 décembre dernier.

Les bénéfices nets de cet exercice sont en notable augmentation sur ceux de l'année précédente, conformément à l'état suivant :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices de l'exercice..	4.002.889 79	5.238.028 96
Dépenses		
Intérêts aux actions nouvelles..	187.069 50	» » »
Frais généraux................	990.191 32	979.275 42
Bénéfices nets................	2.825.628 97	4.258.753 54
Sommes égales........	4.002.889 79	5.238.028 96

Les soldes bénéficiaires ci-dessus ont été répartis ainsi :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Répartition		
Réserve statutaire.	»	215.000 »
Dividende......................	2.494.205 »	3.689.056 25
Tantièmes......................	219.770 85	282.563 65
A reporter.....................	111.653 12	72.133 64
	2.825.628 97	4.258.753 54

Pour 1908, les actions entièrement libérées reçoivent un dividende de 45 francs, comme pour 1907. De leur côté, les actions libérées de 250 francs seulement se voient attribuer 32 fr. 50, et il est payé 26 fr. 25 aux actions libérées de 125 francs seulement. Pour la première fois donc, les 40.000 actions nouvelles émises en 1907 ont participé à la répartition des bénéfices.

D'une année à l'autre, et en dépit du ralentissement des affaires, la progression des profits nets n'a pas été moindre de 1.246.055 fr. 07.

Nous nous réservons de revenir sur la marche des opérations de la *Société Marseillaise* au cours du dernier exercice social. Mentionnons toutefois, dès aujourd'hui, que cet établissement a participé, en 1908, à toutes les opérations qui ont eu lieu sur notre place.

Banque de l'Union Parisienne. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 26 courant. Le bilan qui lui sera soumis s'étabit comme suit :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1908

Actif		Francs
Espèces en caisse et à la Banque de France.		11.301.162 23
Portefeuille :		
Effets à recevoir..........................		38.340.441 77
Rentes, actions, obligations................		28.965.007 50
Coupons en caisse..........................		3.172.152 24
Prêts sur titres et avances diverses.........		9.769.409 44
Participations financières..................		13.165.495 65
Reports....................................		29.251.772 60
Comptes courants...........................		69.576.457 77
Comptes divers et comptes d'ordre...........		1.135.675 99
Agents de change (ventes au comptant)		1.014.605 55
Immeubles :		
5 et 7, rue Chauchat, 14, rue Le Peletier et 44, rue Curial.	2.091.356 50	
Terrains..................	44.061 15	
		2.135.417 65
Mobilier...................................		117.946 10
		207.945.544 49
Passif		
Capital....................................		60.000.000 »
Réserve légale.............................		995.016 77
— spéciale.................................		10.000.000 »
Effets à payer.............................		39.440.630 53
Coupons à payer............................		1.923.890 37
Comptes courants...........................		82.992.917 74
Comptes divers et comptes d'ordre...........		2.340.177 13
Agents de change (achats au comptant)		1.710.142 10
Profits et pertes :		
Solde de l'exercice 1907......	2.595.406 07	
Exercice 1908..............	5.947.363 78	
		8.542.769 85
		207.945.544 49

Le « Compte de Profits et Pertes » se compare ainsi avec le précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Crédit		
Intérêts, escompte et produits des reports	3.980.809 91	4.173.028 80
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers	1.834.676 31	1.809.579 42
Commissions, changes, services divers	1.605.686 80	1.630.106 08
Total	7.430.173 02	7.612.714 30
Débit		
Amortissements :		
Travaux et installations, archives	»	30.390 15
Coffres-forts et mobilier	42.816 75	46.152 85
Droits d'abonnement au timbre sur actions	36.000 »	36.000 »
Impôts et contributions	82 194 93	119.289 58
Frais généraux	1.416.037 34	1.433.517 94
Solde bénéficiaire	5.853.124 »	5.947.363 78
Total	7.430.173 02	7.612.714 30

L'augmentation des profits, d'une année à l'autre, est de 94.239 fr. 78.

Le dividende que le Conseil d'administration proposera pour l'exercice 1908, sera de 40 francs, comme pour 1907 et 1906. Après la distribution de ce dividende, il restera à reporter à nouveau de 3.047.902 fr. 33. L'ensemble des diverses réserves de la Société s'élèvera alors à 14.340.287 fr. 28.

Le rapport des commissaires des comptes observe que l'estimation des valeurs composant le Portefeuille a été établie d'après les cotes du 31 décembre lorsque cette cote est la plus basse du mois, ou d'après la moyenne des cours de décembre lorsque cette moyenne est inférieure au cours du 31. Les valeurs non cotées ont été estimées à des prix qui ne semblent pas pouvoir laisser de mécompte.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 avril 1909 :

Dépôts de fonds	5.622.516 69
Retraits de fonds	5.430.730 53
Excédent de retraits	191.786 16

Excédent des retraits du 1er janvier au 20 avril 1909 : 24.324.014 fr. 13.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mars 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 547.818 fr. 70;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.489.527 fr. 43.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 19 au 25 Mars 1909 (12e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	1908	Recettes brutes des années 1909	1908	Différence pr 1909	
Etat (ancien réseau)	2.967	1.014	1.043	11.963	11.909	+	54
Etat (réseau racheté)	5.902	3.570	3.562	40.796	40 785	+	11
Paris-Lyon-Méditer.	9.515	9.260	9 430	96.620	99.290	—	2.670
— Chemins Algériens	513	218	206	2.266	2 352	—	86
Nord	3.775	4.669	4.815	56.307	56.753	—	446
Orléans	7.402	4.977	4.874	53.175	54.446	—	1.271
Est	5.004	4.015	4.115	47.255	47.245	+	10
Midi	3.858	2.230	2.284	25.620	25.603	+	17
Est-Algérien	952	181	191	1.678	1.862	—	184
Bône-Guelma	1.526	293	282	3.165	2.850	+	315
Ouest-Algérien	296	72	79	777	842	—	65
Lignes Algériennes	968	109	101	1.133	1.008	+	125
Médoc	103	22	23	243	259	—	16

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	8 avril	15 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.583.873.695	3.581.272.362
Argent	884.491.795	881.914.027
	4.468.365.490	4.463.186.389
Effets échus hier à recevoir à ce jour	109.330	27 612
Portefeuille Paris — Effets Paris	307.059.712	317.207.422
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	225.914	184.409
Portefeuilles des succursales	447.951.007	446.578.229
Avances sur lingots à Paris	622.000	321.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	152.187.934	151.474.525
Avances sur titres dans les succurs.	365.069.652	353.887.208
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.618.647	31.631.342
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	3.632.895	4.009.442
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	140.223.254	143.314.989
Total	6.322.084.876	6.316.841.608
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.128.175.400	5.129.779.410
Arrérages de valeurs déposées	30.693.889	26.719.496
Billets à ordre et récépissés	5.067.055	5.541.798
Compte courant du Trésor, crediteur	115.830.912	187.382.010
Comptes courants de Paris	537.306.319	462.728.840
Comptes courants dans les succursales	75.720.507	83.620.826
Dividendes à payer	2.140.084	2.038.399
Escompte et intérêts divers	9.234.994	9.943.642
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	191.217.700	182.389.171
Total	6.322.084.876	6.316.841.608

Comparaison avec les années précédentes

	20 avril 1905	19 avril 1906	18 avril 1907	16 avril 1908	15 avril 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.401.5	4.778.7	4.834.7	4.899.4	5.129.7
Encaisse or	2.779 3	2.955.5	2.583.7	2.795.9	3.581.2
— argent	1.100.9	1.050.1	980.5	901.2	881.9
Portefeuille	674.7	913.4	1.204.6	1 033.7	763.9
Avances aux partic.	478.7	484.7	582.1	536.4	505.3
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	174.4	183.9	131.3	125.3	187.3
— partic.	602.0	572.3	524.9	416.1	546.3
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 ½ %	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.219.7	7.392.6	10.616.0	10.271.6	5.934.2

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 février, les actions de la Société des Houillères de Messeix sont admises aux négociations ds la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

15.000 actions de 100 francs, libérées et au porteur, jouissance 1er octobre 1908, ex-coupon n° 2.

Siège social à Clermont-Ferrand.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66.

Depuis le 27 février, les 40.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 1/2 0/0, nos 160001 à 200000, de la Compagnie générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 160.000 à 200.000.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La semaine, écourtée par le chômage de Pâques, n'aura compté cette fois que trois séances, dont deux ont surtout été remplies par les opérations relatives à la liquidation de quinzaine. Mercredi, en effet, a eu lieu la réponse des primes et, hier jeudi, on a procédé aux reports qui, une fois de plus, ont été très bon marché, l'argent ayant pu s'obtenir à 1 1/2 0/0 environ.

En raison des dispositions générales, on s'attendait, pour le retour des vacances que la Bourse s'était octroyées, à un courant très suivi de transactions. Il n'en a pas été tout à fait ainsi, et la tendance s'est même alourdie par suite des dépêches venues de Turquie. Néanmoins, au dernier moment, on se montre soutenu sur toute la ligne, le changement de ministère qui vient d'avoir lieu à Constantinople ne paraissant devoir apporter aucun changement à ce qui a été fait précédemment.

★★ Les *Rentes françaises* se sont un peu tassées. La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 97 fr. 60, contre 97 fr. 92. Au comptant, on clôture à 97 fr. 52, contre 97 fr. 67.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* cote 98 francs, contre 97 fr. 80.

Les *Fonds Coloniaux* sont calmes mais soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 80 fr. 50, contre 80 fr. 40; *Tunisien 3 0/0 1892*, 461 fr., contre 461 fr. 75 ; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 479 francs ; il cotait à 476 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 420 francs, contre 423 francs.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un courant suivi d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 541 francs, au lieu de 543 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* terminent à 405 fr. 25, contre 407 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*). finit à 408 francs, sans changement.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 393 fr. 75, contre 394 fr. 50, précédemment.

Prochains tirages : 20 avril : *Ville de Paris 1871* (*Lots*).

★★ La *Banque de France* est à 4.270 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 7.612.873 fr., contre 14.389.070 fr. en 1908 et 13.383.149 fr. en 1907.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'inscrivent à 750 francs, au lieu de 749 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* restent actives. Ainsi qu'on le fait remarquer, le capitaliste peut, en choisissant diverses séries, participer, chaque mois, à plusieurs tirages de lots.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 481 francs au lieu de 481 fr. 50; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 507 fr. 25; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 498 francs; *Obligations Foncières 1895*, 475 francs ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 452 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr. 50, contre 500 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se traite à 502 francs, sans changement.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 465 fr. 75, contre 465 fr. 50 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 258 francs.

Prochains tirages : 22 avril : *Communales 1906*.

★★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont que peu varié.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.627 fr., contre 1.636 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait 1.216 francs jeudi dernier, clôture à 1.210 francs.

La *Société Générale* se tient à 663 francs, titres estampillés du droit à la souscription en cours.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 712 fr., ex-droits également à la souscription aux actions nouvelles.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 811 francs à terme, contre 820 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 257 fr. 50 au comptant et à 257 francs à terme, contre 258 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 697 francs au comptant, contre 698 francs, précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 117 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se retrouve à 845 francs; elle se traitait à 847 fr. il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, que nous laissions à 490 francs, finissent encore ainsi.

Nous apprenons que les bénéfices de cet Etablissement, pour l'exercice 1908, établis après les provisions usuelles et notamment l'amortissement intégral des frais d'augmentation de capital, s'élèvent à 1 million 837.558 fr. 70, contre 1.695.154 fr. 59 pour 1907.

En y joignant le report à nouveau de l'année précédente on arrive à un bénéfice net de 1.881.053 fr. 63, contre 1.741.352 fr. 52 en 1907.

Sur cette somme, la distribution au capital porté à 40.000.000 de francs d'un dividende de 26 fr. aux actions entièrement libérées et de 13 fr. 50 aux actions libérées de moitié, n'absorbera qu'une somme de 1.453.000 francs environ, permettant l'affectation à diverses réserves d'une somme de 366.000 fr. et le report à nouveau de 53.417 fr. 10.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.495 francs au comptant, contre 1.484 francs.

La *Rente Foncière* s'échange à 481 francs, contre 483 francs.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* cote 403 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.399 francs, clôture à 1.397 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 80 fr. 50 au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se retrouvent à 449 fr. 50.

★★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont soutenues.

L'*Est*, qui était à 935 francs au comptant, il y a huit jours, se tient à 936 francs.

Le *Midi* cote 1.149 francs au comptant, contre 1.150 francs précédemment.

Le *Lyon* finit à 1.360 francs au comptant, au lieu de 1.357 fr. la semaine dernière.

Le *Nord* reste à 1.742 francs à terme; il terminait à 1.740 francs il y a huit jours. Au comptant, on cote 1.745 francs.

L'*Ouest* se tient à 930 francs au comptant, contre 925 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* est à 1.375 francs, au comptant, contre 1.384 francs jeudi dernier.

Pour la 13e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 139.000 francs ; *Midi*, 99.000 fr.; *Nord*, 58.000 francs; *Est*, 70.000 francs; *Diminutions* : *Lyon*, 10.000 francs.

★★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été un peu irrégulièrement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 504 francs, contre 503 francs, jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui était à 316 francs à terme, termine à 313 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 718 fr. à terme, est à 706 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 187 francs à terme. Elle restait à 188 francs, il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui se traitait 261 francs à terme et 262 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, à 263 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui finissait à 589 francs, s'inscrit à 590 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 289 francs, contre 285 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), se tient à 322 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 488 francs au comptant. Actions, 434 francs.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 164 francs, contre 167 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 365 francs au comptant.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, finit à 665 francs, contre 650 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, s'inscrit à 264 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.078 fr.

L'action *Suez*, qui était à 4.740 francs au comptant, reste à 4.715 francs. A terme, on clôture à ce même cours.

Les recettes du 1er janvier au 14 avril 1909 s'établissent à 34.587.000 francs, contre 32.142.000 francs pendant la même période de 1908 et 33.934.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 218 francs, contre 219 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 171 francs, contre 169 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 510 fr., sont encore ainsi.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.321 francs, se tient à 1.318 francs.

Pour la quatorzième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 938.298 fr. 10, contre 899.907 fr. 80 pendant la même semaine de 1908. Pour les quatorze premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 11.317.218 fr. 40, contre 11.802.905 fr. 35 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 485.686 fr. 95 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 214 francs, contre 215 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se traite à 976 fr., contre 975 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* cote 561 francs, contre 562 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 262 fr. 50; elle cotait 263 francs la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* finit à 169 francs à terme, contre 166 francs précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* ont progressé à 400 francs.

Le rapide développement de l'Argentine attire l'attention sur ses titres : la progression des exportations de ce pays est encore très loin de son terme; la récolte des céréales est, en particulier, en nouvelle et importante augmentation cette année. On peut escompter pour le *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* un trafic extrêmement intense, la ligne aboutissant à deux grands ports d'exportation. On sait qu'une section de 100 kilomètres a été ouverte au trafic, il y a déjà un mois. D'autres sections suivront prochainement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent à 509 francs, contre 508 francs. Actions, 2.005 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 605 francs, sont encore ainsi; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 445 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* se retrouve à 335 fr. à terme; action de capital 560 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été un peu agités, particulièrement les *Fonds Ottomans*, mais la plupart restent fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 85 fr. 60, au lieu de 85 fr. 50, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 95 fr. 55, contre 95 fr. 45 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* finissent à 93 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 99 fr. 45, contre 99 fr. 10.

La *Rente Italienne* se retrouve à 104 fr. 55, contre 104 fr. 25 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 60 fr. 80, clôture à 61 fr. 40.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 102 fr. 50, au lieu de 103 francs; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 73 fr. 80, contre 72 fr. 85; *Russe 3 0/0 1896*, 72 francs. Il se traitait à 72 fr. 85, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 93 fr. 20 au comptant les titres libérés, et 93 francs les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 82 fr. 25, reste à 81 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 94 fr. 57 jeudi dernier, se traite à 92 fr. 55.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 96 fr. 80 et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 75. Ces fonds finissaient à 96 fr. 40, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 50 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 471 francs, contre 469 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 723 fr., se tient à 710 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 724 fr., contre 730 francs.

La *Banque d'Athènes* reste à 121 francs, au lieu de 120 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* finit à 287 francs, contre 286 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* clôture à 1.155 fr. au comptant contre 1.149 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 609 francs contre 607 francs au comptant, jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui terminait à 1.030 francs, cote 1.040 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est ferme à 431 francs.

Les dernières statistiques semblent montrer qu'une sérieuse reprise est en voie de se manifester dans la situation économique du Mexique, ce qui ne peut manquer de contribuer puissamment au développement de l'industrie bancaire. Or, étant donnée la nature de ses opérations, la *Banque Centrale Mexicaine* est particulièrement bien placée pour profiter de cet état de choses.

La *Banque de Guanajuato* reste à 270 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* s'inscrit à 295 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont calmes.

Les *Andalous* clôturent à 197 francs, contre 198 francs; *Nord de l'Espagne*, 340 francs, contre 340 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 410 francs, sans changement.

L'action *Nitrate-Railways* est à 218 francs, au lieu de 221 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche* (*Lombards*) que nous laissions à 116 francs, est à 113 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* terminent à 475 francs au comptant.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, cote 387 francs à terme, en avance de 21 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui

était à 470 francs la semaine dernière, reste à 466 fr.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* se tient à 164 francs, et l'action privilégiée, à 529 francs. Sur ce dernier titre, un premier coupon, à échéance de novembre 1908, a été payé à raison de 32 fr. Cette répartition n'a absorbé que 50 0/0 des bénéfices distribuables ce qui a permis de porter le fonds d'amortissement à 3.814.665 francs. L'intérêt annuel se trouve ainsi établi à un taux supérieur à 6 0/0. Toutes les dépenses de mises en train ayant été effectuées, on peut prévoir que, grâce à l'extraction qui augmente régulièrement depuis trois ans, les actions privilégiées pourront être assurées d'une répartition de dividendes plus élevés.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.495 fr., est à 1.497 fr., après 1.508 francs, au plus haut.

La *Briansk* se traite à 289 fr., au lieu de 272 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.804 francs, contre 1.783 fr., après 1.812 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, que nous laissions à 867 francs, cote 865 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 378 fr.; actions privilégiées, 389 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la troisième décade de mars, se sont élevées à 739.473 fr., contre 715.856 francs pour la même décade de 1908. Pour les trois premiers mois de 1909, les recettes s'établissent par suite à 5.507.278 fr., contre 5.167.030 fr. pour la période correspondante de 1908, soit une augmentation de 340.248 francs en faveur de 1909.

Les *Tabacs Portugais* sont à 644 fr., contre 635 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 373 francs il y a huit jours, finissent à 365 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Par suite des quatre jours de vacances de Pâques, on n'aura que bien peu travaillé cette semaine. Cependant une nouvelle animation a été à signaler dans le groupe des *Valeurs Industrielles Russes*.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 97 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 97 francs, contre 96 fr. 95; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 90 fr. 85, contre 89 fr. 45 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 78 fr. 60, contre 79 francs.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* cote 52 fr. 60; il était à 52 fr. 75 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* reste à 35 fr. 25, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.516 francs, contre 1.503 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* finissent à 237 fr. 50, au lieu de 238 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 261 francs, contre 266 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 537 francs. Elles cotaient 538 fr. jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* restent à 516 francs, et les actions de 50 yen nominal à 183 fr. 50

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est recherchée à 455 francs.

Les statistiques accusent un développement important du cabotage dont Bahia est le port d'attache.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est active à 458 francs. Il a été dit précédemment quelle était d'ores et déjà l'importance du trafic de Para. On prévoit maintenant que vers la fin de l'année courante, les travaux seront assez avancés pour que la Compagnie puisse réellement commencer son exploitation. Or, il faut observer qu'en vertu du décret de concession, l'exploitation du port constitue un véritable monopole : tout navire qui entre, toute marchandise qui passe, doivent acquitter les taxes; toutes les manutentions en douane sont faites par la Compagnie qui, sauf pour la tarification, est entièrement substituée à l'administration douanière. Les statistiques actuelles, qui ne pourront que s'augmenter, apparaissent donc comme des bases sérieuses de prévisions de recettes.

L'action *Electrique-Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 213 fr. 50. La concession de cette Compagnie a une durée de 60 années et ne comporte pas d'autre redevance qu'un péage de droit de stationnement qui s'élève à 1.000 fr. par an à chacune des villes de Lille, Roubaix et Tourcoing.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* est ferme à 460 fr. 50. Les coupons de ces titres sont payables en France : à la *Banque Franco-Américaine*, 22, place Vendôme, à Paris; à la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, à Paris, Marseille; à la *Banque de Bordeaux*, à Bordeaux, Paris, et dans ses agences et bureaux auxiliaires.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 440 francs.

La *Huanchaca* est à 84 fr. 50, sans changement.

Sa production, pour le mois de mars, a été la suivante : argent, 5.611 kilos ; blendes, 1.589 tonnes; pyrites, 664 tonnes, le tout évalué 731.775 francs. En mars 1908, on avait relevé comme production : argent, 6.926 kilos; blendes, 1.337 tonnes; pyrites, 779 tonnes, le tout estimé 934.450 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 572 francs; elles étaient à 595 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se tiennent à 394 francs, contre 379 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 533 francs, restent à 532 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 883 francs, sont à 875 francs.

L'action *John Cockerill* reste à 1.740 francs, comme il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* est à 425 francs, au lieu de 427 francs.

La publication des résultats de mars de cette Compagnie accuse une nouvelle diminution de la production de plomb d'environ 300 tonnes sur 1908 et ne mentionne pas de production de blende, alors qu'en mars 1908 il en avait été fabriqué 297 tonnes. Pendant le susdit mois, l'exploitation a été arrêtée une huitaine de jours.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 215 fr. 50, contre 213 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dnieprovienne* reste à 1.225 francs, au lieu de 1.215 francs.

La *Tharsis* est à 143 francs, sans changement.

Cape Copper, qui cotait 188 francs, finit à 192 francs.

Les actions *Laurium Grec* sont à 57 fr. 50, contre 59 francs il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* se retrouve à 825 francs. Elle était à 830 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* clôture à 161 fr. 50.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui s'inscrivait à 515 francs jeudi dernier, est à 500 francs.

L'action *Platine* finit à 403 francs, contre 397 francs.

L'action *Pobedenko* est bien tenue à 101 fr.

La *Harpener* se traite à 1.458 francs, au lieu de 1.459 fr.

La *Toula* reste à 285 francs, comme il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 98 fr.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.340 francs la semaine dernière, est à 5.325 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 441 fr. 50.

Les recettes de la treizième semaine de 1909 se sont élevées à 704.851 francs contre 682.526 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 22.325 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 634.936 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* sont à 353 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

15 avril 1909.

Blé : la situation ; les cours ; le stock visible dans le monde. — **Vins** : la situation. — **Alcools**. — **Sucres** : la situation ; les cours ; les statistiques. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — La température reste très favorable à la culture et les travaux agricoles peuvent être poussés avec activité. Les semailles de printemps ont pu se faire dans de bonnes conditions.

Malgré ces avis favorables des campagnes, sur les marchés la fermeté des cours s'accentue toujours. La hausse persiste et l'on ne prévoit pas qu'elle cesse car toutes les données sont pour une plus grande hausse, encore. Les offres se raréfient sans cesse, précisément à cause des travaux des champs qui éloignent nos agriculteurs de nos marchés et l'on peut prédire que cette abstention des fermiers durera encore quelques semaines. D'autre part, on a partout de grands besoins — aussi bien à l'étranger qu'en France et, dans tous les pays exportateurs, les disponibilités sont assez réduites. En Allemagne, en Angleterre, en Italie, les besoins sont grands ; les blés d'Amérique en ont haussé et, par contre-coup, nos blés nationaux. En Amérique le cours du blé vient de bénéficier d'une avance de 2 sh. par quarter et le marché semble avoir pris une nouvelle vigueur. De plus, malgré les besoins croissants des marchés européens, les Etats-Unis ne pourront expédier plus de 2 millions de quaters avant la prochaine récolte ; la Roumanie a épuisé son stock disponible et la Russie, malgré des réserves importantes, dispose de moins de blé que pendant les bonnes années. Il y a, encore là, des éléments favorables à la hausse.

Voici, d'après l'*Evening Corn Trade List*, le relevé des stocks visibles de blé, dans le monde, au 1er avril :

Pays	1909	1908
—	—	—
	(Hectolitres)	
En mer pour le Royaume-Uni	11.600.000	11.890.000
— pour le Continent	8.555.000	8.268.000
Stocks :		
Royaume-Uni (blé et farine)	4.930.000	7.395.000
Ports français	435.000	435.000
A Paris	580.000	217.500
A Anvers	261.000	406.000
A Berlin, Dantzig, Stettin et Manheim	217.500	246.000
Ports russes	2.030.000	1.740.000
Total Europe	28.608.500	30.595.000
Stocks Etats-Unis (*Brad-street*)	23.200.000	18.995.000
République Argentine	1.189.000	1.885.000
Total général 1er avril	52.997.500	51.475.000
Contre au 1er mars	52.867.000	54.317.000
Contre au 1er février	52.867.000	50.619.500
Contre au 1er janvier	43.891.000	46.719.000

***

A Paris, à la Bourse du Commerce, les transactions sont très animées et les cours n'ont cessé d'augmenter lentement pendant toute la durée des dernières séances.

Le courant a fait 25 75 ; le prochain 26 ...

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	18 mars 1909	25 mars 1909	1er avr. 1909	8 avril 1909	15 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 25	24 75	24 25	24 55	25 75
Liverpool	22 81	22 60	23 12	24 05	25 48
Berlin	28 59	28 30	28 81	30 16	30 59
Budapest	27 40	28 10	28 32	29 25	30 02
Chicago	22 33	22 02	22 31	23 92	24 25
New-York	23 ..	23 40	22 82	25 16	25 06

Farines-Fleurs. — Les affaires, bien qu'en augmentation sur la semaine précédente, sont moins animées qu'au marché du blé. Mais, par sympathie, on hausse aussi et la progression des cours se poursuivra parallèlement à celle du cours du blé. Au surplus, les demandes augmentent en plus grande proportion que les offres, ce qui explique logiquement le mouvement ascensionnel.

On a fait courant 33 .. ; prochain 33 25.

Vins. — Le beau temps est revenu, à la grande satisfaction de tous les vignerons ; mais à mesure qu'il se développe on remarque d'avantage le retard de la vigne. Pourtant, la situation du vignoble est aujourd'hui ce qu'elle avait été, l'année dernière, trois semaines ou un mois plus tôt. On n'élève cependant aucune plainte bien grave ; la vigne se présente bien, n'ayant souffert beaucoup ni du froid ni des maladies.

Les travaux de la vigne sont, naturellement, en retard dans beaucoup de régions, mais on les pousse avec activité et ce retard sera vite rattrapé.

Les affaires sont, en général, plus animées. Mais si le volume a augmenté, les cours auxquels elles se traitent sont bien stationnaires.

En Provence, c'est le courant habituel de cette saison : les bons vins sont assez recherchés autour de 1 fr. le degré, malgré les efforts des propriétaires pour arriver à des cours plus rémunérateurs.

Dans les régions de Montpellier et de Narbonne, on constate, aussi, un plus grand courant sur les bons vins, toujours autour de 1 fr. et 1 fr. 10 le degré. Pour les vins ordinaires, les retiraisons sont assez nombreuses, mais les cours se maintiennent bas.

En Bourgogne, les transactions portent surtout sur les vins vieux ; on a fait d'importantes ventes de vins vieux de 1907. Il en est de même pour le Beaujolais ; là les ordinaires font entre 28 et 30 fr. la barrique et les bons vins, jusqu'à 45 francs.

Dans le Bordelais, les affaires sont toujours calmes ; la reprise escomptée ne s'est pas encore manifestée, malgré la quantité d'échantillons prélevés. Les anciens prix persistent.

En Algérie, la vigne est très en retard. Les affaires sont rares et les vins non encore vendus ne trouvent guère de preneurs.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, on signale un peu plus d'activité dans les transactions, quoique le courant soit encore faible. Les cours ne se relèvent pas malgré une reprise de la consommation car les offres, surtout en vins ordinaires, sont toujours fort abondantes.

Alcools. — Bien que le stock s'épuise sur le marché parisien, on ne constate encore aucune velléité de reprise sérieuse dans les affaires. Les cours restent cependant soutenus.

Le disponible fait 39 fr. ; le courant fait 39 fr. ; mai est à 39 fr. 50.

Sucres. — Les vacances de Pâques font que l'on n'a que peu de chose à dire de ce marché. Les affaires ont été fort entravées par quatre jours de chômage dans une huitaine, et elles ne se sont encore que peu animées. Le marché est livré encore à trop d'incertitudes pour prendre une orientation précise. En attendant, les cours se sont tous tassés.

On se plaint de manquer de données sur l'importance des surfaces qui seront consacrées, cette année, à la betterave. On ne sera fixé que dans quelque temps.

En attendant, MM. Willett et Gray viennent de publier une nouvelle estimation de la production de sucre dans le monde :

Colonies	1908-09	1907-08
—	—	—
	(En tonnes)	
Amérique	3.555.500	2.891.891
Asie	3.261.800	3.407.201
Australie et Polynésie	231.554	280.725
Afrique	302.000	280.000
Esp. (canne)	22.000	11.000
Ensemble	7.372.854	6.870.817
Europe (F.-O. Licht)	6.502.000	6.562.274
Etats-Unis (betteraves)	384.010	440.200
Production totale	14.258.864	13.873.291

Soit une augmentation de 385.573 tonnes sur la production de la campagne précédente.

MM. Willett et Gray viennent de nous faire connaître la réponse à une demande adressée au département d'État, à Washington, au sujet de l'application du tarif majoré (ou maximum) aux nations susceptibles d'importer des sucres aux États-Unis. D'après cet avis, la France et l'Allemagne ne seront pas admises à la jouissance du tarif minimum, parce que ces pays n'appliquent pas leur tarif le plus favorable à quelques-uns des produits des États-Unis.

Par contre, l'Autriche-Hongrie, la Belgique, la Hollande, la Russie, Cuba et l'île Maurice ne seraient pas exclus du bénéfice du tarif actuel, continué sous le tarif en revision.

En pratique, une telle décision équivaudrait à l'exclusion du sucre français et du sucre allemand, la majoration de 20 0/0 du droit d'entrée atteignant 3 fr. 50 à 3 fr. 75 par 100 kil. de sucre brut, et plus de 4 fr. par 100 kil. de sucre raffiné.

La *Deutsche Zuckerindustrie* conjure le gouvernement impérial à faire tout son possible pour éviter l'application de la majoration de 20 0/0 au sucre allemand.

Elle l'engage aussi à protester une fois de plus contre la faveur faite au sucre de Cuba. La réalisation de ce deuxième conseil resterait sans doute sans effet, comme les fois antérieures.

***

A Paris, les affaires sont calmes et les cours, quoique sans variation, ont une tendance à la baisse.

On a fait au sucre blanc n° 3, courant 30 37, prochain 30 50. Les sucres roux disponibles font 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	17 mars 1909	24 mars 1909	31 mars 1909	7 avril 1909	14 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 25	27 25	27 25	27 25	27 25
Londres	25 70	25 95	22 60	25 16	.. ..
Bruxelles	25 75	25 10	25 75	25 62	25 62
Amsterdam	27 15	26 ..	.. ..	25 72	25 72
Prague	24 37	24 93	24 92	24 76	23 36
Hambourg	26 18	26 37	26 37	25 76	25 68
New-York (moscovad)	35 90	39 15	40 ..	39 77	39 43

***

Le *Journal Officiel* a publié le résumé suivant de la situation des sucres pour les sept premiers mois de la campagne 1908-1909 :

Ressources générales

	1908-09	1907-08
	Tonnes	(en raffiné)
Stocks au 31 août 1908, en fabriques	16.668	25.768
— — en entrepôts.	145.507	244.040
Production (prise en charge)	581.837	530.444
— (excédents)	136.727	122.411
Importation (commerce général)	38.230	34.277
Entrées (fabriques de sucres) libérées d'impôt	6.472	6.236
Quantités non régularisées à la fin de la campagne précédente	41.915	56.039
Total	967.356	1.019.215

Mouvement des sucres

Consommation :	(En kilogrammes)	
Sorties de fabrique ou d'entrepôt	272.964	260.210
Acquittement d'obligations tempor.	78.711	80.230
Sucres allant en brasserie	550	464
— aliment. du bétail	333	823
Sucres des mélasses	7.639	7.349
Exportation (commerce général)	111.311	150.968
Expéd. fabriques sucres lib. d'impôt	6.612	6.234
Sucres des préparations sucrées exp.	4.412	3.436
Pertes et décharges diverses	3	54
Total du mouvement	482.535	509.768

Soies. — Pour la première fois depuis longtemps, nous avons à constater une amélioration dans la situation générale du marché de la soie. On a quelques symptômes certains d'une reprise de l'activité et de la fermeté. C'est du marché de la matière première qu'est venue l'impulsion. Quelques commandes importantes coïncidant avec le retour de la belle saison ont suffi à déterminer un mouvement qui semble devoir prendre de la consistance. On rentre dans une situation normale, car c'est la stagnation qui se prolongeait si fâcheusement depuis tant de temps qui était anormale.

On se retrouve donc en face d'un assez bon courant d'affaires. Si le mouvement de reprise ne s'est pas encore généralisé, il est en bonne voie, car là où il s'est manifesté, il semble avoir de la consistance.

Cette reprise est trop récente pour avoir eu déjà une forte répercussion sur les cours. On y constate cependant plus de fermeté.

Les grèges d'Europe et du Levant ont fait :

Grèges Cévennes extra (titres spéciaux), 53 fr.; Grèges Messine extra 11/13, 53 fr.; Grèges Messine bon 1er ordre 11/13, 50 fr.; Grèges Italie 1er ordre 10/12, 50-51 fr.; Grèges Italie 2e ordre 10/12, 49 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42-43 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 8/10, 40-41 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 16/18, 42-43 fr.; Organsin France 1er ordre 30/32, 48 50-49 fr.; Organsin Italie 1er ordre 18/20, 53-54 fr.; Organsin Syrie 1er ordre 20/22, 46-48 fr.

Aux grèges asiatiques il y a aussi plus d'animation et quelque raffermissement. On a fait :

Grèges Chine fil. Ewo best 9/11, 54 fr.; Grèges Chine fil. Sans Pareil 2, 9/11, 48 fr. 50.; Tsatlées red. Mars I, 31 fr. 50 et 32 fr.; Tsatlées Mars I Kungkee 20/22, 27 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2, 9/11, 46 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2, 9/12, 45-45 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 43-43 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2, 13/15, 41-42 fr.; Kakeda Daruma, 40-40 fr. 75; Grèges Canton fil. best I 11/13, 36 fr.; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 35 fr.; Grèges Canton fil. I 11/13, 34 fr.; Grèges Canton fil. best 2 13/15, 33 fr. 50; Grèges Canton fil. petit I 18/22, 29 fr. 75; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 fr. 50.

Métaux. — La tendance redevient calme sur le marché du *cuivre* ; ni avant ni après les vacances de Pâques on ne s'est livré à des opérations de quelque importance et la réserve a dominé chez la consommation, plus encore que chez les vendeurs. Aussi les cours se sont-ils tassés, mais légèrement. Cette situation paraît assez anormale car on a constaté, dans les dernières semaines, une recrudescence d'activité dans toutes les industries qui emploient beaucoup de cuivre, surtout en Amérique. Quoi qu'il en soit, on a baissé à **Paris**. Les 100 kilos ont fait 147 fr. 50 pour les marques ordinaires et 148 fr. 75 pour les bonnes marques.

La tendance est moins ferme et moins animée dans l'*étain*. Aussi la spéculation semble s'abstenir complètement et la consommation n'a fait que des achats sans importance. Aussi y a-t-il réaction sur ce marché. L'étain Banka a fait 364 fr. les 100 kilos et l'étain Billiton 356 fr. 50.

En *plomb*, une grande quantité d'arrivages a provoqué une baisse des cours. La demande est pourtant restée soutenue, ce qui donne à penser que ces approvisionnements pourront être rapidement épuisés. On est cependant revenu au cours de 39 fr. 50 les 100 kilos.

En *zinc* les transactions ont été nulles depuis une huitaine. La consommation s'abstient complètement. Malgré cela les prix se sont maintenus à leur ancien niveau : 61 fr. 50 les 100 kilos pour le zinc de Silésie ; 60 fr. 50 les autres bonnes marques.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	18 mars 1909	25 mars 1909	1er avril 1909	8 avril 1909	15 avril 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	55 1/4	55 16 3	56 18 .	57 3 9	57 6 3
A 3 mois	56 . .	55 13 9	57 12 .	57 16 3	58 5 .
Etain : disponible	129 1/8	129 2 6	134 7 6	133 5 ..	133 7 6
— à 3 mois	130 5 8	130 12 6	135 10 .	134 5	134 7 6
Plomb anglais : disp.	13 1/2	13 15 .	14 . .	13 13 9	13 12 6
— espagnol : —	13 5 .	13 10 .	13 15 .	13 8 9	13 6 3
Zinc : disponible	21 1/4	21 7 6	21 7 6	21 10	21 10 .
Glascow					
Fonte disponible	46 1	46 8	46 10	47 3	47 5

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 14 avril 1909.

L'entrevue de M. de Bülow et de M. Tittoni. — Le marché financier. — La dette du Trésor vis-à-vis la « Reichsbank ». — Le marché monétaire. — Les industries.

Le monde officiel n'est plus dans Berlin. L'Empereur est en route pour Corfou et le prince de Bülow l'attend à Venise pour le saluer au passage. Le chancelier trouve ce moyen ingénieux de faire savoir, une fois de plus, que sa réconciliation avec l'Empereur est complète. Le fait est que sa situation est plus solide que jamais et, habilement, le prince de Bülow l'apprend au monde entier avant de le faire sentir au *Reichstag*.

M. de Bülow a été rejoint à Venise par M. Tittoni, ministre des affaires étrangères d'Italie, et les deux hommes d'Etat ont assez longuement conféré ensemble. Sur quoi a porté l'entretien ?

On en est naturellement réduit aux conjectures. Vous connaissez sans aucun doute l'information qui a couru la presse entière et d'après laquelle l'empereur Guillaume voudrait que l'on renouvelât, dès maintenant, la Triple alliance qui vient à échéance dans environ deux ans. Cette information, si fort reproduite et commentée, pourrait bien être exacte. Toutefois, il ne lui est venu de confirmation d'aucune source autorisée. Peut-on croire, néanmoins, que ce sujet a été traité dans l'entrevue de Venise ? D'après la version officieuse, les deux ministres n'auraient échangé que de banales paroles de courtoisie. Mais la réalité pourrait bien être tout autre. D'après certains renseignements puisés à bonne source, on aurait beaucoup parlé de la situation internationale, du règlement de certaines questions en suspens ; on aurait même préparé la solution de certaines négociations que règleront directement les deux souverains quand ils se rencontreront à Venise, au retour de Guillaume II, de Corfou.

Malgré la lourdeur des fonds ottomans, à la suite des nouvelles relatant les troubles de Constantinople, la Bourse de Berlin reste ferme, tant les plus pessimistes eux-mêmes sont revenus de leurs inquiétudes et croient définitivement à la paix. Ce n'est pas que les nouvelles de la révolution turque passent absolument inaperçues ; mais le malaise qu'elles causent ne peut prévaloir contre l'optimisme, maintenant général sur le marché financier ; l'ampleur des transactions en a peut-être été un peu diminuée, mais les cours n'ont pas été ébranlés.

Sur le marché monétaire, il y a toujours pléthore de disponibilités. Ces disponibilités ont encore augmenté depuis huit jours, déprimant à la fois l'escompte libre et l'escompte au jour le jour : ce dernier est audessous de 2 1/2 0/0. La *Seehandlung* a donné de grosses sommes, au 5 mai, à 2 3/4 0/0. La légère tension du commencement du mois a donc complètement disparu.

La situation de la *Reichsbank* s'est beaucoup améliorée aussi. D'un bilan à l'autre, le portefeuille a diminué de 147 millions 1/2 de marks. Néanmoins, le stock métallique a diminué de 6 millions de marks, mais le stock d'or seul a augmenté de 1 million 1/2 de marks. Il faut voir dans cette diminution l'effet des emprunts continuels du Trésor impérial à la *Reichsbank* : le total des bons du Trésor que possède la banque vient d'augmenter de 33 millions de marks; la dette de l'Empire vis-à-vis la *Reichsbank* s'élève actuellement à 358.313.000 marks, contre 168.186.000 m. à la même époque de l'année dernière. Il est vrai que cette dette sera presque complètement remboursée après les emprunts d'Etat qui auront lieu incessamment.

On n'a encore aucune nouvelle meilleure à donner des industries, surtout des industries métallurgiques et charbonnières. L'abaissement des prix des charbons n'a encore ramené aucune activité sur ce marché. Au contraire, elle a fait espérer une nouvelle baisse aux consommateurs qui s'abstiennent. Pour le moment, les expéditions ont diminué à tel point, que les mines ont enrayé la production.

Même inertie au marché sidérurgique. Là, c'est la concurrence américaine qui déprime l'article et avilit les cours. Nos fabricants ont dû consentir de nouvelles réductions de prix, sans attirer par là beaucoup de nouvelles commandes.

Pour finir par des constatations moins pessimistes, signalons un retour de l'activité dans les entreprises d'électricité : celles-ci semblent entrer dans des temps meilleurs ; elles cessent, du moins, de se plaindre comme l'année dernière. La situation des entreprises de navigation maritime s'améliore aussi, le trafic avec les Etats-Unis reprenant de l'intensité.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	7 avril	Dif. 31 mar	7 avril	Dif. 31 mar
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.006.854	— 6.530	880.117	+ 9.170
Billets du Trésor	66.654	+ 101	65.568	— 65
Billets d'autres banques	20.307	+ 10 544	25.063	+ 14.348
Lettres de change	983 294	—147.511	1.081.559	—157.073
Prêts sur titres	102.242	— 33.917	140.947	—114.740
Valeurs	358 313	+ 33.306	161 592	+ 26.591
Divers	135 585	+ 5.071	103.537	— 3.568
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Reserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.700.572	—152.203	1.643.372	—138 410
Autres engagements à vue	702.376	+ 16.150	535.165	— 85.711
Divers	25.487	— 2.888	35.032	— 1.216

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
15 fév.	856.304	248.061	1.381	687	729	67	+ 290	3 1/2
24 »	884.464	258.266	1.332	739	723	53	+ 127	»
27 »	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 »	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 »	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 »	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»

La production du fer brut dans le 1er trimestre. — En mars dernier, la production du fer brut dans toute l'Allemagne, a été de 1.073.116 tonnes contre 1.046.998 tonnes en mars 1908.

Dans le 1er trimestre de 1909, la production totale de fer brut de l'Allemagne a été de 3.044.504 tonnes contre 3.102.513 tonnes, dans le 1er trimestre 1908.

Les Banques hypothécaires allemandes en 1908. — En 1908, le nombre des banques hypothécaires de l'Allemagne s'est élevé à 37. Leur capital social était de 780.6 millions de marks, contre 767.2 millions de marks en 1907. A la fin de 1908, leurs réserves s'élevaient à 279.4 millions de marks, contre 256 millions, à la fin de 1907.

Les prêts hypothécaires montaient au total considérable de 10.086 millions de marks, contre 9.618 millions à la fin de 1907.

Les obligations hypothécaires en circulation atteignaient un total de 9.613 millions de marks dont 5.257 millions de marks à 4 0/0 et 4.357 millions à 3 1/2 0/0.

En 1908, les expropriations se sont élevées à 2.690 millions

de marks, en augmentation de 33 millions, sur l'année précédente.

Toutes ces banques ont réalisé un bénéfice net total de 95.3 millions de marks. Le dividende moyen ressort à 8.12 0/0 : on en a distribué pour 63 1/3 millions de marks.

Le taux moyen des hypothèques ressort, pour 1908, a 4.31 0/0, contre 4.28 0/0 en 1907.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 avril 1909.

La tendance générale est ferme sur notre place; les fonds allemands et prussiens sont calmes; la Deutsche Bank est demandée ; les valeurs industrielles sont en progrès.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 87 10; Russe 1902, 85 70; Deutsche Bank, 241 .. ; Harpener, 192 10; Laura, 196 40; Bochumer, 224 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 13 avril 1909.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur en mars. — Les constructions navales en Ecosse.

Ainsi qu'il arrive chaque année à l'approche des vacances de Pâques, l'argent a été extrêmement bon marché la semaine dernière : les avances à la semaine pouvaient s'obtenir à 1 1/4 0/0 : le taux moyen d'escompte pour le bon papier à trois mois n'a pas dépassé 1 1/2 0/0.

La majeure partie du métal jaune arrivé pendant la huitaine sur le marché libre a été achetée pour le compte de l'Autriche, qui a actuellement besoin d'or pour faire face, a-t-on dit, aux paiements à effectuer à la Turquie en compensation de l'annexion de la Bosnie et de l'Herzégovine, et aussi pour fortifier la position de la Banque austro-hongroise, qui s'est vue obligée, par les circonstances, d'accroître très sensiblement le montant de ses billets en circulation.

Les disponibilités étaient encore fort abondantes sur notre marché au commencement de la présente semaine, et les avances au jour le jour ont pu s'obtenir entre 3/4 et 1 0/0. On envisage, dans quelques milieux financiers, l'éventualité d'une prochaine réduction à 2 0/0 du taux officiel de l'escompte.

Il n'y a toujours pas lieu de se montrer satisfait de notre commerce extérieur. Les statistiques qui viennent d'être publiées, concernant le mois de mars, accusent, en effet, une diminution, à la fois aux importations et aux exportations : 81.000 liv. st. ou 0.1 0/0 pour les exportations; 1.006.000 liv. st. ou 3 0/0 pour les exportations.

Du côté des importations, il est, toutefois, réconfortant de noter, comparativement au chiffre de mars 1908, une plus-value de près de 1 million de livres sterling dans la catégorie des matières premières, dont 632.000 livres sterling pour la laine, 110.000 livres sterling pour le coton, 445.000 liv. st. pour les huiles et graines oléagineuses, 179.000 liv. st. pour les cuirs et peaux. Les produits alimentaires, boissons et tabac, voient leurs importations diminuer de 811.000 livres sterling, malgré une avance de 253.000 liv. st. pour les produits alimentaires soumis aux droits. Disons ici que cette dernière plus-value semble devoir être attribuée à la crainte d'une élévation des droits dans le prochain budget ; c'est ainsi que le cacao, le sucre, le thé, le vin et les spiritueux enregistrent des augmentations sensibles, non seulement en valeur, mais aussi en quantités.

Aux exportations, les produits alimentaires, boissons et tabac sont en plus-value de 274.000 liv. st. Les chargements de charbon ont diminué de 273.000 liv. st., mais cette différence est due uniquement à la baisse des prix ; il y a en effet augmentation de 374.000 tonnes pour les quantités exportées. Il y a, pour les produits manufacturés, une forte moins-value, qui atteint 1 million 373.000 liv. st., et qui porte surtout sur les machines, les navires neufs et les textiles (laine et coton).

Pour le trimestre écoulé il y a, comparativement aux chiffres du premier trimestre 1908, diminution de 10.536.000 liv. st., ou 10,6 0/0 aux exportations, et de 4.905.000 liv. st., ou 3 0/0 aux importations.

Il y a, aux exportations, diminution de 1.145.000 livres sterling pour les matières premières, la moins-value portant surtout sur la houille. Les exportations d'articles manufacturés perdent, pour les trois mois, 10.031.000 liv. st., dont un peu plus de la moitié est absorbé par les filés de coton et autres textiles. Un fait intéressant à signaler est la plus-value des chargements de cotonnades à destination de la Turquie, qui ont passé de 742.000 à 1.280.000 liv. st., grâce au boycottage des produits autrichiens. Les exportations de machines ont perdu 1.015.000 liv. st., celles de fer et d'acier 559 mille livres sterling, celles de produits chimiques 419 mille livres sterling.

Les importations du trimestre accusent une diminution de 326.000 liv. st. pour les matières premières, une différence en moins de 3.074.000 liv. st. pour les produits alimentaires, boissons et tabac, et une perte de 1.533.000 liv. st. pour les articles manufacturés. La diminution pour les matières premières serait beaucoup plus sensible si la moins-value de 2 millions de livres sterling (près de 1 million de cwts en moins) que l'on observe dans les importations de coton brut ne se trouvait compensée en bonne partie par une augmentation de 1.600.000 liv. st. de la valeur de la laine brute importée.

A noter, pour les réexportations, un accroissement de 1.575.000 liv. st. pour mars, ce qui porte à 2.639.000 livres sterling, ou 13,1 0/0 la plus-value totale depuis le 1er janvier.

En somme, tous ces chiffres ne fournissent aucune indication sérieuse d'une reprise prochaine ; on peut toutefois considérer les quelques augmentations que l'on rencontre dans les importations de certaines matières premières comme un signe précurseur d'une amélioration probable de la situation des industries directement intéressées.

J'ai eu l'occasion de vous signaler, à diverses reprises, la dépression qui s'est fait sentir l'année dernière dans la plupart des branches de l'activité industrielle et commerciale du Royaume-Uni. L'Angleterre, le Pays de Galles, l'Ecosse ont été également atteints.

En ce qui concerne l'Ecosse, en particulier, les renseignements que l'on possède actuellement montrent que l'industrie des constructions navales, qui y était jusque-là si florissante, n'a pas échappé à la règle commune. Malgré la baisse des frets et l'énorme tonnage disponible, les chantiers de construction de la Clyde, notamment, qui sont de beaucoup les plus importants, n'avaient pas cessé d'augmenter leur production depuis 1904. Le mouvement de réaction a commencé à se produire à la fin de 1907. La production des chantiers de la Clyde qui, pendant cette même année, avait atteint 619.919 tonnes, chiffre le plus élevé atteint depuis 1860, est tombée à 355.586 tonnes en 1908.

Bien que le tonnage construit sur la Clyde en 1908 ait été bien inférieur à celui de 1907, le nombre des navires a été plus élevé, avec 569 contre 526. Cela s'explique par ce fait qu'on a construit en 1908 une quantité considérable de chalands et d'allèges pour l'exportation, et qu'il n'a été lancé que fort peu de grands paquebots, et, dans la catégorie des navires de guerre, aucun cuirassé ni grand croiseur.

Le premier trimestre de 1909 accuse une amélioration appréciable : les marchés passés durant cette période s'élèvent à 200.000 tonnes, dont 103.000 pour le mois de mars. L'importance de ces ordres semble montrer que les armateurs ont confiance dans l'avenir. Il semble en outre qu'on puisse s'attendre à de prochaines commandes de bâtiments de guerre pour le compte de l'amirauté.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

15 Avril 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	55.918.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.468.000
Total..........	55.918.000	Total..........	55.918.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	15.988.000
Réserve et profits et pertes...............	3.144.000	Portefeuille et avances	31.179.000
Trésor et administration publique.......	14.244.000	Billets en réserve.....	26.423.000
Comptes particuliers.	43.110.000	Or et argent monnayés	1.513.000
Billets à sept jours, etc.	52 000		
Total..........	75.103.000	Total..........	75.103.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
18 février......	37.005	28.507	53.220	44.323	26.948	50.59	3
25 »	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	»
4 mars	38.211	29.056	56.499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57 144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril........	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mars 1909 :

	Importations		Exportations	
	Mars	3 mois	Mars	3 mois
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs ...	21.239	57.615	1.751	4.735
Matières premières et articles non manufacturés	17.690	62.379	4.166	11.476
Articles manufacturés ou mi-manufacturés..	12.947	35.361	25.451	70.820
Divers (y compris les colis postaux)........	158	622	537	1.701
Total..........	52.034	155.977	31.905	88.732

Le tableau suivant compare les résultats du mois de mars pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mars... 1909.	52.034	31.905	7.510	39.445	9.299	2.751
— 1908.	52.115	32.911	5.965	38.876	4.510	2.418
— 1907.	57.741	34.723	8.110	42.833	5.672	4.333
Diff. en mars 1909 par rapport à :						
1908........	— 81	—1.006	+1.575	+ 569	+4789	+ 333
1907........	—5.707	—2.818	— 570	—3.388	+3627	—1583
3 1ers mois :						
1909........	155.977	88.732	22.701	111.433	19.471	13.340
1908........	160.881	99.268	20.062	119.330	13.390	11.642
1907........	171.194	101.867	23.329	128.196	17.791	14.439
Diff. pour les 3 1ers mois par rapport à :						
1908........	—4.905	—10536	+2.639	—7.897	+6081	+1698
1907........	—15217	—13135	—3.628	—16763	—1681	—1099

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de mars 1909, avec les chiffres correspondants pour 1908 et 1907 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
Mars :	(En milliers de tonneaux)					
1909....	2.238	891	3.129	2.898	1.757	4.655
1908....	2.343	928	3.272	2.779	1.748	4.528
1907....	2.267	918	3.185	2.974	1.628	4.603
3 1ers mois :						
1909....	6.361	2.458	8.820	8.242	4.736	12.979
1908....	6.645	2.527	9.172	8.139	4.974	13.113
1907....	6 616	2.627	6.243	8.384	4.731	13.115
Diff. pour les trois 1ers mois 1909 par rapport à 1908..	— 284	— 68	— 352	+ 103	— 238	— 134
1907..	— 225	— 168	— 423	— 141	+ 4	— 136

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 avril 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a diminué de 3.730.000 liv. st. Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue ; les Fonds d'Etat sont calmes ; les valeurs cuprifères sont bien fermes.

On a coté : *Consolidés*, 85 5/8 ; *Russe 4 0/0*, 100 1/4. Le *Rio* s'inscrit à 71 3/4 ; l'*Anaconda* à 9 5/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 180 ./. ; l'*Union Pacific* à 192 1/2 ; le *Louisville* à 141 ./. ; l'*Atchison* à 109 1/2 et le *Reading* à 72 ./..

BELGIQUE

La Fortune mobilière en Belgique. — Le *Moniteur des intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.090 en janvier 1906, 1.127 en janvier 1907, 1.181 en janvier 1908, 1.177 en juin, 1.189 en septembre 1908, 1.187 en janvier et 1.205 en mars 1909. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

	Valeur totale au cours de		
	Oct. 1908	Janv. 1909	Avril 1909
	(Milliers de francs)		
Fonds d'Etat, provinces et villes.....................	4.954.958	4.969.171	5.007.958
Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe	1.533.623	1.558.857	1.518.181
Obligations à revenu variable....................	26.555	26.756	24.343
Banques, assurances et entreprises immobilières...	815.784	837.398	841.804
Chemins de fer et canaux.	305.642	298.449	294.978
Tramways et chemins de fer économiques.........	876.913	837.024	813.322
Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux......	519.540	504.821	538.239
Charbonnages..............	860 260	832.569	980.734
Zinc, plomb et mines.......	278.333	272.234	271.266
Glaceries..................	64.556	62.732	67.519
Industries verrières.......	17.542	16.513	18.184
Distributions d'eau........	42.593	40.775	42.197
Entreprises de gaz et d'éclairage....................	183.054	197.521	218.629
Industries textiles.........	83.525	76.377	76.450
— de la construction	56.653	55.921	55.305
Produits chimiques.......	28.476	30.923	42.729
Valeurs coloniales.........	131.137	121.529	126.576
Industries diverses.........	282.089	279.462	294.925
Affaires étrangères	339.620	326.384	322.561
Totaux........	11.410.860	11.345.426	11.555.900

L'ensemble des 1.205 catégories de titres relevés, calculé d'après les cours au 31 mars dernier, représente une valeur de........................	11.556 ./. millions
Si nous en retranchons les introductions de titres et les augmentations de capital faites pendant le trimestre, déduction faite des radiations, soit............	49 ./. —
nous obtenons..........................	11.507 ./. millions
que nous pouvons comparer au total, au 31 décembre dernier......................	11.345 ./. —
La différence de......................	162 millions

représente l'augmentation qui s'est produite pendant le premier trimestre de l'année. Cette plus-value correspond à une proportion de 1 42 0/0 du total enregistré au 31 décembre 1908.

Le *Moniteur des Intérêts Matériels* fait suivre ces statistiques des remarques suivantes : –

On voit, d'après le tableau qui précède, que la hausse a favorisé plus d'un compartiment de la cote, et notamment les actions de banques, les valeurs sidérurgiques, les charbonnages, les glaceries et verreries, les entreprises d'éclairage, les produits chimiques, les valeurs coloniales et les industries diverses. Les rentes elles-mêmes ont bénéficié du mouvement dans une modeste mesure. A propos de celles-ci, on remarquera que le montant en circulation a été augmenté de 17 1/2 millions. Cette augmentation se rapporte en réalité à la période écoulée entre le 30 septembre 1908 et le 31 mars 1909. Tous les six mois, en effet, le chiffre inscrit à la cote est ainsi rectifié : il s'agit des rentes écoulées sur le marché au fur et à mesure des besoins du Trésor et sans recourir à une émission publique. Cette somme relativement importante a donc pu être réalisée sans nuire au cours de notre fonds national.

Une observation analogue doit être faite en ce qui concerne le compartiment des obligations diverses. Il y a ici un gros chiffre de radiations — 61 millions — qui étonne à première vue. C'est encore une rectification, qui provient spécialement des obligations de chemins de fer rachetés par l'État. Depuis longtemps le même nombre de titres restait inscrit à la cote, sans qu'il fût tenu compte des amortissements effectués. Une révision s'imposait : elle explique le changement survenu.

La hausse s'est donc étendue à de nombreuses valeurs. Par contre, quelques compartiments sont en baisse, tel celui des tramways, qui a encore pâti de circonstances défavorables et des exagérations commises naguère par la spéculation. Mais, sur l'ensemble, ainsi que nous l'avons constaté, c'est bien la hausse qui domine. Ce mouvement est certainement dû en partie aux derniers jours du mois de mars, durant lesquels s'est complètement dissipé le cauchemar angoissant de la question d'Orient. Cet heureux événement a permis au marché de donner libre cours à sa vive allégresse et de rattraper ainsi un peu de temps perdu.

Les conditions actuelles du marché monétaire sont, d'autre part, favorables à une bonne campagne d'affaires. Seule la situation de l'industrie reste peu brillante et ne paraît pas encore en voie de s'améliorer sensiblement. C'est le seul obstacle qui subsiste encore à un large mouvement de hausse, d'autant plus désiré qu'il a été plus longtemps attendu. Souhaitons donc qu'avec le renouveau du printemps l'industrie sorte du marasme où elle est plongée depuis de si longs mois !

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 12 avril 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes du Trésor.

La fin des vacances approche : le 14 courant les Chambres vont recommencer leurs travaux. Le Sénat continuera à discuter la réforme de l'Administration locale ; comme M. Maura a décidé que le renouvellement des Conseils municipaux aura lieu conformément à la loi actuelle, la réforme ne presse plus autant et il a le loisir de laisser les démocrates la discuter tant qu'ils voudront.

La Chambre retrouvera à son ordre du jour le projet des primes à la navigation ; il semble difficile que du train dont marche ce débat il puisse être fini avant la fin du mois ; la lecture des projets financiers de M. Gonzalez Besada aura lieu sans doute mercredi prochain, mais ceux-ci ne seront pas discutés à présent ; il faudra en étudier et préparer les rapports de quelques-uns, au moins, pour la session d'automne. Pour le mois de mai, on croit qu'il sera possible de faire venir en discussion la réorganisation de la *Banque d'Espagne*. Le budget pour 1910 ne sera lu que plus tard, parce que les budgets particuliers ne sont pas encore parvenus en totalité au ministère des Finances.

Les vacances des Bourses étrangères, plus longues que le repos de notre marché, ont laissé celui-ci livré à sa seule impulsion et le total des affaires ne s'en est pas trouvé augmenté. En outre, la rapidité de la baisse a fait penser à quelques porteurs de Dette de l'Etat, tant rentiers que spéculateurs, que le moment était propice pour réaliser les bénéfices acquis depuis quelques semaines, voire depuis quelques jours ; de ce mouvement impulsif sont résultées des offres dont la conséquence a été une dépression du cours des deux 4 0/0. L'*Intérieure* a perdu de lundi 1 0/0, soit de 88 50 à 87 55, et l'*Amortissable* de 95 90 à 95 40 0 0. Le bruit a couru à Barcelone que le ministre des Finances a l'intention d'augmenter l'impôt sur le revenu de la Dette et cela a favorisé la baisse des cours ; mais, comme c'est tout à fait inexact, l'effet de ce canard est appelé à cesser tout de suite. Les réalisations de bénéfices suffiront à contenir un peu les velléités des haussiers de pousser trop vite le prix de l'Intérieure jusqu'à 90 0/0 ; elle y arrivera, sans doute, mais il ne faudrait pas forcer les événements. Il n'y a pas à s'étonner que l'amortissable 4 0/0 n'ait perdu que quelques centimes ; nous avons déjà expliqué à plusieurs reprises que c'est, à tout prendre, un papier de luxe dont il y a très peu en circulation ; les portefeuilles des gros souscripteurs de la première heure et l'avantage de pouvoir l'employer à des cautions pour des contrats avec l'Etat expliquent sa rareté ; si au lieu de 170.000.000 de pesetas il y en avait quatre ou cinq fois autant, le prix serait deux pour cent au moins au-dessous de ce qu'il est.

Les reports sont rares, mais on a coté 87 85 fin courant, soit un peu plus de 4 0/0 l'an, ce qui semble indiquer que l'argent est un peu plus cher que d'habitude.

L'*Amortissable 5 0/0* a conservé son cours habituel aux environs de 102 50 ; il ne semble pas que ce prix doive être dépassé.

Les titres de Sociétés sont fermes en général ; actions : *Banque d'Espagne*, 460 ; *Hispano-Américano*, 150 ; *Espagnole de Crédit*, 127 ; *Cartagena*, 120 50 ; *Rio de la Plata*, de 460 à 475, clôture à 471 : ce titre est très goûté par la spéculation ; *Tabacs*, 401 ; *Castilla*, 119 ; *Explosifs*, 329 ; *Altos-Hornos*, 295 ; *Duro-Felguera*, 36 ; *Construcciones Metalicas*, 82 ; *Sucrières*, préférences 106 50 et ordinaires 40 ; *Nord-Espagne*, 80 10.

Les affaires d'électricité sont sur la sellette, notamment à Madrid, à cause de la proximité d'un apport énorme de force hydraulique : il est question de quelques dizaines de milliers de chevaux entre plusieurs entreprises et la consommation de combustible devra s'en ressentir.

Obligations : *Ville de Madrid 3 0/0*, 73 50 ; *4 0/0*, 93 50 ; *4 1/2 0/0*, 98 50 ; *Sucrières*, 104 75 ; *Construcciones Metalicas*, 96 25 ; *Ouest de l'Espagne 2e*, 50 ; *Ariza*, 105 75 ; *Canfranc*, 98 ; *Hydraulique Santillana*, 96 ; *Saragosse 1re*, 93 60 ; 2e, 91 05 ; *Cordoue-Séville*, 90 60 ; *Madrilena*, 96 50.

Le cours du change s'est tenu toute la semaine aux environs de 111 50 0/0 en moyenne ; il n'y a pas de motif visible pour une élévation de ce prix.

Le chiffre d'affaires connues a été :

	Francs	Livres sterling
5 avril	375.000	3.000
6 —	175.000	3.000
7 —	150.000	»
10 —	425.000	3.000
Totaux	1.125.000	9.000

Le chômage des Bourses étrangères s'est fait sentir aussi sur notre place.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	22 mars	29 mars	5 avril	12 avril
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	88 05	88 40	88 50	87 50
5 0/0 Amortissable	102 15	102 30	102 50	102 40
4 0/0 —	95 15	.. ..	95 90	.. ..
Banque d'Espagne	447 ..	447 ..	457 ..	460 ..
Banque Hypothécaire	236 ..	.... ..	.... ..	.... ..
Comp. Ferm. des Tabac.	391 75	.... ..	394 ..	400 ..
Change sur Paris	111 50	111 50	111 55	111 60
— Londres	28 12	28 11	28 15	28 10
Cédules hypoth. 4 0/0	102 95	102 90	101 50	101 35

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — argent, 3.5 millions; — escomptes commerciaux, 2; crédits, 1.5; — avances, 6.4; + circulation, 5.9. Le Trésor est créditeur de 38 millions en compte ordinaire; il dispose en plus de cette somme de 59 millions à l'étranger; 28 millions sont mis de côté pour le coupon de l'Intérieure, 6 pour l'Extérieure et 19 pour le 5 0/0. Les bénéfices de la Banque jusqu'au 10 courant dépassent 17 millions.

Par dépêche. — Madrid, 14 avril. — Le Ministre des Finances a fait aujourd'hui à la Chambre la lecture de ses projets financiers.

Il propose notamment de supprimer l'affidavit, en soumettant à un impôt de 20 0/0 les intérêts des titres d'Extérieure qui seront détenus par les Espagnols, et de créer un fonds de réserve destiné à éteindre la Dette Extérieure en cinquante ans, au moyen d'un amortissement annuel de 6.500.000 pesetas.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68.363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 15 avril 1909.

La tendance est satisfaisante sur notre place; on clôture en avance sur les précédents cours.

Le change sur Paris est à 11 65.

On a côté : *Intérieure* 87 60.

GRÈCE

Commerce extérieur et Recettes des Douanes pendant les neuf premiers mois de 1908. — Voici les chiffres du commerce extérieur de la Grèce pendant les neuf premiers mois de 1908, comparativement à ceux des neuf premiers mois de 1907 :

	Neuf premiers mois 1908	1907	Différence en 1908
	—	—	—
	(En drachmes)		
Importations	112.271.678	104.260.998	+ 8.010.680
Exportations	82.710.357	82.815.957	— 105.600
Droits perçus :			
Drachmes papier	26.099.020	27.825.653	— 1.726.633
Drachmes or	3.665.976	3.546.684	+ 119.292

Recettes des Monopoles de l'Etat grec. — Voici quel a été, pendant les neuf premiers mois des trois dernières années, le produit des monopoles de l'Etat grec :

9 premiers mois	Sel	Pétrole	Allumettes	Cartes à jouer
—	—	—	—	—
	(En drachmes-papier)			
1906	2.273.232	4.065.180	1.351.961	195.451
1907	2.035.785	3.538.095	1.371.623	301.696
1908	2.064.461	3.255.900	1.396.494	228.124

Le Mouvement du port du Pirée en 1908. — Le tableau suivant donne le nombre et le tonnage des vapeurs entrés dans le port du Pirée pendant les six dernières années :

Années	Nombre de navires	Tonnage	Années	Nombre de navires	Tonnage
—	—	—	—	—	—
1902	1.597	1.968.000	1906	2.498	3.116.000
1903	1.770	2.197.000	1907	2.663	3.412.000
1905	2.348	2.950.000	1908	2.697	3.589.000

Le chiffre du tonnage a augmenté parallèlement à celui des navires. En 1902, la jauge moyenne des navires était de 1.200 tonnes; elle était de 1.230 en 1903, de 1.250 en 1906, de 1.333 en 1908.

Dans le nombre des navires le pavillon grec entre pour 38 0/0, mais la proportion n'est que de 28 0/0 pour l'importance du tonnage.

Voici, par pavillons, un état des navires entrés au Pirée en 1907 et en 1908 :

Pavillons	1907 Nav.	1907 Tonnage	1908 Nav.	1908 Tonnage
—	—	—	—	—
		Tonnes		Tonnes
Hellène	1.134	1.017.000	1.155	1.026.000
Autrichien	367	564.000	343	606.000
Anglais	262	418.000	233	398.000
Italien	226	379.000	244	384.000
Allemand	184	300.000	208	422.000
Russe	164	300.090	167	283.000
Français	159	292.600	154	300.000
Bulgare	56	42.000	52	28.000
Hollandais	46	46.000	50	51.000
Ottoman	19	9.000	35	22.000
Belge	14	18.000	37	43.000
Samien	12	1.556	»	»
Danois	12	11.500	12	15.000
Norvégien	5	8.600	»	»
Américain	2	836	4	1.338
Suédois	1	1.000	2	1.200
Crétois	»	»	1	71
	2.663	3.412.000	2.697	3.589.000

Un certain nombre de navires viennent s'approvisionner de charbon au Pirée. Ce charbon, qui est pour la presque totalité de provenance anglaise, est transporté sur des charbonniers anglais et grecs.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 13 avril 1909.

La politique étrangère de l'Italie. — Le rendement des impôts. — Le désarroi de la grande industrie. — Mauvaise organisation des grandes entreprises.

De quoi ont parlé MM. de Bülow et Tittoni dans leur entrevue de Venise? C'est la question que pose toute l'Italie et dont elle attend anxieusement la réponse. D'après des nouvelles dignes de créance, c'est tout l'avenir de l'Italie qui serait en jeu car le chancelier allemand ne serait venu que pour préparer, à l'avance, un renouvellement de la Triplice. Le gouvernement qui ne peut ignorer l'hostilité de tout le peuple italien contre la Triple-Alliance résisterait, dit-on; mais n'aura-t-il pas en fin de compte, la main forcée? Aussi la presse tout entière ne peut-elle s'occuper d'autre chose. Il convient d'ajouter que la plupart des journaux s'accordent à affirmer, non sans mélancolie, qu'il s'est bien agi de renouveler la Triplice et que c'est même chose faite.

Le *Giornale d'Italia* qui est l'organe de M. Sonnino, estime que l'entrevue de Venise a une importance toute particulière. Dans l'entretien de M. Tittoni avec le chancelier allemand, on n'a pas réglé seulement les détails de la rencontre prochaine de Guillaume II avec le roi d'Italie, mais on a envisagé des questions intéressant l'Italie au point de vue des combinaisons internationales de l'Allemagne.

Il s'agit, avant tout, de dissiper le malentendu qui est né entre l'Allemagne et l'Italie, malaise qui vient tout entier de l'humeur tracassière de l'Allemagne, mais qu'on n'aura sans doute pas beaucoup de peine à dissiper.

Quant à l'officieuse *Tribuna*, elle dit : « La Triplice n'a pas besoin d'être renforcée, car elle existe et dure par elle-même. »

Le changement du titulaire du ministère de la guerre, le remplacement de M. Casana par le général Spingardi, loin d'ébranler la situation du ministère Giolitti, l'a au contraire consolidée.

Si l'on jugeait de la situation économique de l'Italie par le rendement des impôts, on devrait la dire excellente. Dans les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les principales recettes du Trésor se sont élevées à 1.220.596.000 lire, ce qui constitue une augmentation de 45 millions 1/2 de lire sur les mêmes recettes, de la même période de l'exercice précédent, et une plus-value de 39 millions de lire sur les prévisions budgétaires. Mais si l'on entre dans le détail des chiffres, si l'on analyse les origines de ces excédents, on cesse de se réjouir. Ils proviennent presque uniquement du rendement de douanes — du produit des droits sur le blé. C'est la mauvaise récolte de 1908 et le déficit du rendement de la terre qui vaut au Trésor cette abondance de ressources monétaires. Si la récolte de 1908 avait été bonne, nous aurions, au contraire, à enregistrer un déficit! Les taxes sur la fabrication et sur les affaires sont en diminution. Et de cela ressort que l'équilibre de nos budgets est tout de même chose bien instable, puisque celui de cette année ne se sauve que par le hasard miraculeux — ou plutôt désastreux — d'une mauvaise récolte.

Il ressort de là que la situation économique de l'Italie est loin d'être brillante. La grande industrie est dans un désarroi extraordinaire dont on avait déjà eu une idée par le violent recul des cours de toutes les valeurs industrielles dans nos Bourses. Sur les valeurs sidérurgiques c'est même, depuis quelques semaines, une véritable déroute : elles sont tombées à des niveaux qu'on aurait cru impossibles, il n'y a pas longtemps encore. Les commandes diminuent partout; la production est, naturellement, enrayée et, par surcroît, nos grandes entreprises de toutes sortes, toutes mal administrées, sont écrasées sous des charges financières insensées. Le capital social est généralement représenté par l'outillage et le fonds de roulement est toujours inférieur à la dette flottante. Toutes ces choses étant universellement connues, nos industries manquent également de disponibilités et de crédit. Il leur faudra une longue ère de sagesse et d'énergie pour reconquérir une situation aisée.

La crise de la métallurgie a son pendant dans la crise de l'industrie cotonnière : plusieurs grandes entreprises de coton viennent de sombrer; les autres ne sont guère en brillante posture. On peut en dire tout autant de l'industrie du sucre. Mais il faut ajouter que dans ces deux dernières branches de l'activité on a déjà des symptômes d'amélioration.

Informations Économiques et Financières

Valeur en bourse des actions des Banques et Sociétés italiennes. — En prenant pour base les prix de compensation établis à fin mars 1909, les actions des Banques et Sociétés diverses italiennes cotées à la Bourse représentaient une valeur totale de 3.273.866.000 lire, en diminution de 15.045.000 lire sur la valeur établie à fin février.

Mais il faut noter que cette moins-value ne provient pas de la dépréciation des titres, mais du détachement des coupons qui atteint le total de 39.613.500 lire.

Il en résulte par conséquent une plus-value réelle de 24.568.500 lire sur fin février 1909.

La Caisse d'Epargne de Rome, en 1908. — Au 31 décembre 1908, les actifs de la Caisse d'épargne de Rome s'élevaient à 124.983.173 lire 78 et les passif à 108.445.110 lire 80.

Le capital des *dépôts*, inscrit sur 84.232 livrets, atteignait 104.298.372 lire 12

Le montant des versements exécutés pendant l'année moyennant 73.154 opérations, dont 6.947 sur de nouveaux livrets, se chiffre par 19.406.638 lire 85.

Les intérêts capitalisés aux deux échéances semestrielles des 30 juin et 31 décembre sont de 2.706.269 lire 85.

Le total est donc de 126.411.280 lire et 82 centimes.

Le montant des remboursements, effectués au cours de l'année avec 47.226 opérations, dont 7.188 relatives à des livrets éteints, se chiffre par 19.047.050 lire 73.

Les *dépôts en épargne* pour capital et intérêts, au 31 décembre 1908, représentés par 83.991 livrets en circulation, sont de 107.364.230 lire 09.

Comparativement à l'exercice précédent, les versements se sont accrus de 377.542 lire 04, les remboursements ont baissé de 825.181 lire 72; les intérêts servis au capital ont augmenté de 42.250 lire 31.

Les résultats économiques ont été les suivants :

Le revenu brut de 1908 s'est établi à 5.428.110 lire 21 avec une différence en plus de 118.731 lire 10, comparativement à la clôture de l'exercice précédent.

Les dépenses ont été également inférieures de 42.659 l. 35 au chiffre de 1907.

Le revenu brut total a été de 5.428.110 lire 21 et les intérêts inscrits au passif et les dépenses se sont montés à 4.341.863 lire 78.

L'excédent net de l'exercice 1908 est donc de 1.086.246 l. 43, supérieur de 33.868 lire 97 à celui qui a été réalisé en 1907 et qui était de 1.052.377 lire 46.

En 1908, le « fonds pensions et assignations » s'est accru encore de 98 866 lire 65, atteignant, au 31 décembre écoulé, la somme plus considérable de 813.298 lire 46.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 15 avril 1909.

La tendance générale est ferme; les fonds italiens sont bien tenus; les chemins de fer sont en progrès.

On a coté : Rente 5 0/0, 105 .. ; Méridionaux, 678 50; Méditerranée, 408 50 ; Banque nationale, 1.278.

AMÉRIQUE

COLOMBIE

La Situation économique et financière. — D'après les chiffres contenus dans un rapport adressé récemment au Ministre des Finances et du Trésor de Colombie par l'Administrateur général des Impôts, il résulte que les recettes budgétaires colombiennes se sont élevées à 16.053.751 piastres en 1907, soit une différence en plus de 559.168 piastres sur les prévisions.

Le tableau suivant permet de comparer les recettes réelles aux recettes prévues pour l'année 1907 :

Recettes budgétaires de la Colombie en 1907

Recettes	Recettes prévues (Piastres-or)	Recettes effectuées (Piastres-or)
Douanes	7.350.000	7.121.874
Salines de l'Etat	650.000	1.153.019
Timbres	200.000	409.564
Postes et Télégraphes	218.000	335.645
Droits consulaires	380.000	498.030
Mines d'émeraudes et taxes minières	658.000	392.042
Droits de phares	207.000	138.133
— sur les alcools	1.990.000	2.095.001
Revenu des cigarettes	350.000	517.535
— des allumettes	120.000	233.851
Taxe sur le tabac	560.000	749.376
— sur les peaux et sur les abattoirs	1.020.000	1.489.238
Produits des Chemins de fer	78.000	77.770
Droits de quarantaine	193.000	104.675
Report des exercices précédents	1.348.333	409.518
Divers	172 250	328.480
Total	15.494.583	16.053.751

On ne connaît encore aucun renseignement précis sur le montant des dépenses effectuées. Les dépenses prévues étaient évaluées, comme les recettes, à 15.494.583 piastres.

La Dette flottante s'élevait, au 30 juin 1908, à 3.063.012 piastres-or ; la dette intérieure s'élevait, au 30 juin 1907, à 187.500 piastres-argent.

La dette extérieure, due pour la plus grande partie aux créanciers anglais, s'élevait, avec les arrérages, à 17 millions 572.210 piastres-or en 1896. Un accord eut lieu à cette époque et il fut procédé à l'émission de nouvelles obligations pour une somme de 13.439.000 piastres-or.

Vers le milieu de 1905, les arrérages s'élevaient à 1.747.070 piastres-or et la dette extérieure totale à 15.186.070 piastres-or. Un accord intervint à cette date, d'après lequel la Colombie assignait 15 0/0 des droits de douane comme garantie du service des intérêts et de l'amortissement de la dette. La moitié des arrérages dus a été remboursée en juin 1907.

La superficie de la République est évaluée à 1.152.849 kilomètres carrés, et, en 1905, la population était de 4.279.674 habitants, y compris 150.000 indigènes non civilisés, soit 4 par kilom. carré.

Un récent rapport du Ministère du Commerce nous fournit les chiffres du commerce de la Colombie en 1907. Les importations ont atteint 12.088.563 piastres-or et les exportations 13.791.442 piastres-or. En raison de l'état troublé de la République, il n'avait pas été publié, l'année dernière exceptée, de statistiques commerciales depuis 1898. A cette époque, les importations s'élevaient à 11.083.028 piastres-or et les exportations à 19.157.788 piastres-or.

Les principaux articles d'exportation sont : le café, le tabac, les peaux et les cuirs ; à l'importation : les farines, le lard le pétrole et les cotonnades viennent en tête.

ÉTATS-UNIS

La production du zinc en 1908. — D'après les chiffres publiés par le *Geological Survey*, la production du zinc aux Etats-Unis est évaluée, en 1908, à 210.424 short tons (190.855 tonnes métriques), contre 249.860 (226.623 tonnes métriques) en 1907.

Le tableau suivant donne la répartition de la production, le minerai étant converti en zinc-métal :

Etats	Quantités de minerai produites, exprimées en zinc-métal — 1907 (Short tons)	1908 (Short tons)
Arizona	77	152
Arkansas	1.911	2.002
Californie	140	27
Colorado	26.077	24.885
Idaho	3.508	581
Illinois	1.446	298
Iowa	220	516
Kansas	13.850	8.628
Kentucky	358	341
Maine	1	—
Missouri	141.824	123.655
Montana	—	900
Nevada	1.692	398
New Jersey	13.573	6.926
New Mexico	136	134
Oklahoma	719	2.235
Tennessee	181	341
Texas	16	—
Utah	1.972	282
Virginia	771	910
Wisconsin	15.273	17.538
Total	223.745	190.749

A ces chiffres, il convient d'ajouter 26.115 tonnes en 1907 et 19.675 tonnes en 1908, représentant le zinc obtenu par le traitement aux Etats-Unis de minerais provenant du Mexique et de la Colombie britannique, ce qui porte la production totale à 249.860 tonnes en 1907 et 210.424 tonnes en 1908.

Le minerai de zinc est traité surtout dans les Etats suivants :

Etats	Production du zinc — 1907 (Short tons)	1908 (Short tons)
Etats de l'Est, du Sud et de l'Ouest	42.929	35.817
Illinois	56.056	50.244
Kansas	134.108	99.298
Missouri	11.732	10.210
Oklahoma	5.035	14.864
Total	249.860	210.424

La consommation du zinc aux Etats-Unis est évaluée à 215.401 short tons (195.369 tonnes métriques) en 1908, contre 228.524 (207.271 tonnes métriques) en 1907.

La Marine marchande. — Le *Moniteur Officiel du Commerce* publie les renseignements suivants sur la marine marchande des Etats-Unis :

La liste des bâtiments marchands des Etats-Unis comprend 25.425 bateaux, d'un tonnage brut de 7.365.445 tonnes.

Ce total est plus considérable que celui d'aucune autre nation, sauf l'Angleterre, et on est tenté d'en conclure à première vue que la marine marchande américaine a une importance extraordinaire. En réalité, il est loin d'en être ainsi. En effet, un tiers de ce tonnage comprend les bateaux naviguant sur les Grands Lacs, et la plus grande partie du restant ne consiste qu'en bâtiments faisant le cabotage.

Durant l'année dernière, 7 transatlantiques seulement faisaient le service sous pavillon américain. Ce drapeau ne flotte que sur six steamers traversant régulièrement le Pacifique et il n'apparaît sur aucun des vapeurs se dirigeant vers l'Amérique méridionale, plus au sud que l'isthme de Panama.

Les chantiers de construction navale américains ont eu, depuis la guerre d'Espagne, plus d'activité qu'ils n'en avaient jamais eu auparavant. Leur production totale, durant ces dix dernières années, a été de 4.300.000 tonnes brut. Elle avait été d'un peu moins de 4 millions de tonnes pendant la décade 1847-1857, qui marque l'apogée de la prospérité de la

marine marchande américaine, alors que le pavillon étoilé paraissait l'emporter sur celui de l'Angleterre.

Mais la construction navale s'est développée, dans ce dernier pays, dans une propoption bien plus forte qu'aux Etats-Unis. Il en a été de même chez d'autres nations maritimes, de sorte que, sous ce rapport, les Etats-Unis sont passés au second rang. Les chantiers américains ne reçoivent plus aucune commande pour l'étranger, et ils deviendraient même de plus en plus déserts s'ils n'étaient privilégiés par la loi qui interdit le cabotage aux bâtiments d'origine étrangère.

Cette situation doit être attribuée en partie au prix élevé de la construction des bâtiments dans les chantiers nationaux, et aux frais beaucoup plus considérables de salaire et d'entretien des équipages sur les bateaux battant pavillon américain.

Marché Financier de New-York

New-York, 14 avril 1909.

La situation monétaire demeure sans variations importantes ; l'argent continue à être facile et les prêts à vue se négocient entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0 ; les prêts à plus longue échéance valent de 2 1/2 à 3 1/2 0/0.

On signale la fermeté du marché du blé et la hausse du coton. La superficie plantée en coton atteint 32 millions d'acres ; le temps est favorable pour la récolte.

Il a été expédié 48 millions de bushels de grains à la date du 11 avril, contre 59 millions à la date du 20 mars.

Les bénéfices des Compagnies de chemins de fer, pour les neuf premiers mois de l'exercice 1908-1909, se sont élevés à 321.806.914 dollars.

A Wall Street, la première partie de la séance a été agitée et irrégulière ; mais la brillante tenue des lignes à charbon a permis de clôturer en tendance plus ferme ; Londres a acheté environ 40.000 titres comme solde, notamment en *Steel* et *Amalgamated Copper*.

Les transactions totales ont porté sur 750.000 titres environ, dont la majeure partie en *Steel*, *Smelting*, *Amalgamated*, *Chesapeake*, *Reading*, *Erié*, *Northern*, *Southern* et *Union Pacific*.

Les Chemins américains ont été irréguliers, mais ils clôturent généralement au-dessus de leurs cours précédents.

Voici leurs derniers cours :

Atchison, 107 .. ; *Milwaukee*, 148 87 ; *Erie*, 30 .. ./. ; *Reading*, 140 62 ; *Canadian Pacific*, 175 75 ; *Illinois Central*, 146 .. ; *Louisville*, 138 .. ; *N.-Y. Central*, 131 .. ; *Union Pacific*, 187 50, *Pennsylvania*, 134 75.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de février 1909 comparés à ceux de février 1908 :

	Février 1909	Février 1908
	—	—
	(En yens)	
Exportations	30.585.290	25.774.631
Importations	36.945.531	46.610.642
Total	67.530.821	72.385.273
Excédent des importations	6.360.241	20.836.011

	Deux mois		
	1909	1908	Différence
	—	—	—
	(Yens)		
Exportations	56.696.400	50.297.474	+ 6.398.926
Importations	66.338.388	95.242.052	—28.903.664
Total	123.034.788	145.539.526	—22.504.738
Excéd. des importat.	9.641.988	44.944.578	»

Formose

	Février 1909	Février 1908
	—	—
	Yens	
Exportations	591.524	256.162
Importations	1.161.505	1.315.497
Total	1.753.029	1.571.659

	Deux mois		
	1909	1908	Différence
	—	—	—
Exportations	1.163.266	627.202	+ 536.064
Importations	2.162.661	2.241.211	— 78.550
Total	3.325.927	2.868.413	+ 457.514

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Février 1909	Février 1908
	—	—
	(Yens	
Exportations : Or	205.125	956.172
— Argent	3 233	1.075
Importations : Or	338.421	329.201
— Argent	10.544	70.767
Excédent des exportations	»	557.279
— importations	140.607	»

	Deux mois		
	1909	1908	Différence
	—	—	—
	(Yens)		
Exportations : Or	985.250	1.330 292	— 345.042
— Argent	18.891	9.723	+ 9.168
Importations : Or	1.179.419	770.827	+ 408.592
— Argent	17.889	77.586	— 59.697
Excédent des export.	»	491.602	»
— import.	193.167	»	»

L'Exportation du thé en 1908. — D'après les chiffres contenus dans un récent rapport du consul de France à Kobé, il résulte que l'exportation du thé japonais depuis le 1er avril 1908 (époque d'ouverture habituelle des expéditions) jusqu'à la fin de décembre dernier (date à laquelle elles prennent fin généralement), s'est élevée à 32.444.000 livres et s'est répartie comme suit, entre les différents ports :

	1908	1907
	—	—
	(En livres)	
Kobé	6.623.000	9.047.000
Yokkaichi	1.227.000	»
Yokohama	14.049.000	17.495.000
Shimizu	10.545.000	7.414.000
Total	32.444.000	33.956.000

Au point de vue de la destination, les expéditions se classent dans l'ordre suivant :

New-York	12.316.000 livres
Chicago	12.081.000 —
Canada	4.369.080 —
San Francisco	3.678.000 —

Il est intéressant de signaler ici l'importance prise par le port de Shimizu pour l'exportation du thé.

L'exportation de l'année dernière pour ce port révèle une augmentation de plus de 3 millions de livres par rapport à l'année précédente.

Quelques années auparavant, aucun vapeur de fort tonnage ne touchait à Shimizu et, maintenant, presque tous les grands steamers y font escale, pour y charger du thé à destination d'Amérique.

Les facilités données aux expéditeurs de thé par les Compagnies de navigation intéressées à cette catégorie de transports sont envisagées très favorablement par les marchands de thé et les manufacturiers de Shimizu.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mars s'est élevé à 592.415 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 15.035 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 607.500 onces d'or fin (18.895 kil. 072 gr.), d'une valeur de 2.580.498 liv. st. (64.512.450 fr.), contre 565.218 onces d'or fin (17.579 kilos 975 gr.), d'une valeur de 2.400.892 livres sterling (60.022.300 fr.) pour le mois de février, qui se décomposaient ainsi : 550.645 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 14.573 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1904. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1902 et 1904, elles ont donné 1.591.519, 2 millions 858.867 et 3.653.797 onces :

	1905	1906	1907 (En onces)	1908	1909
Janvier ...	357.214	411.256	520.089	540.202	591.976
Février ...	351.052	389.283	475.785	520.969	550.645
Mars......	385.575	424.773	520.163	553 440	592.415
Avril......	385.394	420.467	518.243	543.361	»
Mai.......	400.149	441.936	506.100	558.243	»
Juin	396.188	456.014	487.956	550.240	»
Juillet.....	401.121	473.385	513.655	561.988	»
Août	410.859	489.787	534.598	565.545	»
Septembre.	399.536	486.522	517.746	565.439	»
Octobre ...	397.868	521.397	532.993	594.054	»
Novembre..	407.056	515.193	530.215	591.204	»
Décembre .	414.421	529.521	562.684	637.853	»
Total....	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538	1.735.036

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1904. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903 et en 1904, la production n'avait encore atteint que 115.248 et 117.878 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces sept années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1905	1906	1907 (En onces)	1908	1909
Janvier	12.044	17.382	17.549	20.127	23.137
Février........	12.759	18.385	17.757	20.961	14.573
Mars	14.248	18.950	18.334	21.461	15.085
Avril	13.772	18.776	18.776	22.471	»
Mai...........	16.246	19.266	18.377	23.749	»
Juin	16.129	19.961	19.603	24.733	»
Juillet	18.384	18.408	19.056	22.467	»
Août..........	17.722	19.328	20.429	22.268	»
Septembre.....	16.951	18.589	20.288	22.195	»
Octobre.......	17.659	19.212	20.560	23.690	»
Novembre.....	17.701	18.180	19.586	23.167	»
Décembre......	17.173	20.646	20.842	22.790	»
	190.788	225.133	231.147	270.079	52.795

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

L'augmentation dans le rendement est, d'un mois à l'autre, de 42.282 onces d'or fin.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 31 mars :

Indigènes	
Répartis pendant le mois........................	16.184
Libérés..	11.979
Augmentation pour le mois de mars............	4.205
Employés à fin de mars.........................	162.043

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore, au 31 mars, 1.141 indigènes arrivés mais non encore répartis dans les mines.

Quant à la situation de la main-d'œuvre chinoise, elle ne s'est pas modifiée d'une façon appréciable en mars. Au 28 février, on comptait, en effet, 10.034 ouvriers jaunes, et au 31 mars on en trouvait encore 9.997, soit une diminution de 37 ouvriers seulement due à 13 décès et au rapatriement de 24 hommes.

Informations diverses

La production de l'or dans la Nouvelle-Zélande. — La production de l'or en Nouvelle-Zélande, en mars, a été de 40.044 onces, d'une valeur de 156.522 liv. st. contre 41.585 onces, valant 166.276 liv. st. pour le mois correspondant en 1908. Celle de l'argent a été de 204.008 onces, d'une valeur de 20.343 liv. st., contre 89.038 et 9.051 liv. st. en mars 1908.

La production de l'or dans l'Australie occidentale. — L'agent général de l'Australie occidentale à Londres vient d'être avisé par le gouvernement de cette province, que sur la production d'or du trimestre qui s'est terminé fin mars dernier, il a été exporté 96.011 onces, et il a été transmis à la Monnaie de Perth, pour y être monnayées, 286.386 onces, soit un total de 382.397 onces d'or fin

Paarl Central et South Rand. — Un télégramme de Johannesburg annonce que les actionnaires de ces deux Sociétés viennent d'approuver les résolutions relatives à leur fusion avec la *Crown Mines*.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 14 avril 1909.

Après quatre jours de vacances, le Stock-Exchange a rouvert ses portes hier matin mardi, pour procéder à sa liquidation de quinzaine qui avait commencé jeudi dernier par la réponse des primes. L'argent a été facile, aussi les taux pratiqués ont-ils été modérés. On a fait, sur l'*East Rand*, la *Rand Mines*, 5 à 6 0/0, et sur les autres mines transvaaliennes entre 5 1/2 et 6 1/2 ; on a coté, sur la *Chartered*, 3/8 à 5/8 penny ; sur les mines rhodésiennes 5 à 7 0/0 ; sur la *De Beers* 3 1/2 à 4 1/2 0/0 ; sur la *Jagersfontein*, 5 à 6 0/0. Quant à la tendance, elle demeure très soutenue.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 16 sh. 3 d., reste à 16 sh. 1 1/2 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 23/32, contre 1 11/16.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 5 9/32, au lieu de 5 3/32. La *Rand Mines* finit à 8 19/32 ; elle s'échangeait à 8 9/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 3/32, contre 5 3/16.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 1/16, contre 7 15/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8.

La *City and Suburban* est à 1 11/16, contre 1 7/16.

La *Crown Reef* clôture à 11 3/4; nous la laissions précédemment à 11 1/2. Production de mars : 8.945 onces, et bénéfices 17.792 liv. st. ; en février, 8.502 onces et 17.760 livres sterling.

La *New Kleinfontein* se traite à 2 1/2, sans changement.

La *Ferreira* finit à 15 1/2; elle clôturait à ce cours, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 11/16. La *Glencairn* s'inscrit à 27/32. La *Lancaster* clôture à 13/32. Bénéfices en mars, 557 liv. st., contre 2.267 liv. st. en février.

La *New Heriot* se tient à 6 5/16, au lieu de 6 1/4. Production en mars, 4.912 onces et 9.168 liv. st. contre 4.121 onces et 6.526 liv. st. en février.

La *Main Reef Consolidated* se traite à 18 sh. 3 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16. Production en mars : 4.536 onces, et 4.312 liv. st. de bénéfices ; en février, 4.240 onces et 4.382 livres sterling.

La *New Goch* cote 2 1/32, sans changement. La *Jumpers* est à 1 5/8. La *Jubilee* reste à 1 9/16. La *Modderfontein* cote 12 1/2, contre 11 3/4. Production en mars : 11.257 onces et 17.131 liv. st. de bénéfices ; en février, 10,689 onces et 16.895 liv. st.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 5/8, au lieu de 2 9/16. Production en mars : 4.428 onces et 7.336 liv. st. de profits contre 4.215 onces et 7.178 liv. st. en février. La *Simmer and Jack* reste à 2 1/32, sans changement. Production en mars : 22.430 onces et 54.661 liv. st. de bénéfices, contre 22.179 onces et 57.568 liv. st. le mois précédent. *New Rietfontein* à 2 1/4.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 9/16, au lieu de 2 1/2 il y a huit jours. Production en mars : 6.601 onces et 7.522 liv. st. de bénéfices ; en février, 5.694 onces et 6.175 liv. st.

La *Randfontein* vaut 1 29/32, au lieu de 1 15/16. La *Van Ryn* cote 4 7/16, contre 4 15/32. Production en mars : 11.158 onces, et 23.801 liv. st. de bénéfices ; en février, 10.167 onces et 20.129 liv. st.

La *Knight Central* est à 2 1/8. La *Wolhuter* clôture à 4 1/2, contre 4 9/16. La *West Rand* finit à 17 sh. 3 d. La *Treasury* se retrouve à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 3/8.

***** Compagnies de Deep Levels. —** La *Crown Deep* cote 16 1/4, contre 16 liv. st. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 9/16, sans changement. Production en mars : 18.934 onces et 50.250 liv. st. de bénéfices contre 17.624 onces et 47.250 liv. st. en février.

La *City Deep* clôture à 3 13/16, comme il y a huit jours. La *Glen Deep* cote 2 7/16. Production en mars : 6.989 onces et 9.000 livres sterling de bénéfices ; en février, 6.765 onces et 9.000 livres sterling.

L'*Apex* est à 4 11/16.

La *Geldenhuis Deep* finit à 4 9/16, au lieu de 4 1/2. Production en mars : 9.716 onces et 7.023 liv. st. de bénéfices contre 9.380 onces et 7.151 liv. st. en février. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 3/16, clôture à 5 1/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 13/16. La *Village Deep* clôture à 3 1/4 ; nous la laissions à 3 5/32 il y a huit jours. Production en mars : 12.879 onces et 19.250 liv. st. de profits ; en février, 12.074 onces et 19.000 liv. st.

La *Rose Deep* vaut 4 9/16, au lieu de 4 1/2.

La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/4, contre 3 1/8. Production en mars : 14.253 onces et 20.112 liv. st. de bénéfices contre 12.900 onces et 18.490 liv. st. en février.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 9 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 9/16 ; elle clôturait précédemment à 2 1/2. Production en mars : 7.275 onces et 8.550 liv. st. ; en février, 6.487 onces et 7.000 liv. st.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 15/16, contre 5 7/8. Production en mars : 16.369 onces et 45.860 liv. st. de profits ; en février, 15.347 onces et 44.454 liv. st.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/2, au lieu de 5 7/16.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/16, contre 2 1/2. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/4. La *Volgestruis Deep* cote 1 13/16. *Brakpan*, 2 15/16.

***** Valeurs Rhodésiennes et diverses. —** La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 25/32, au lieu de 1 23/32.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 5/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 27/32, au lieu de 2 7/8.

La *Transvaal Coal Trust* finit à 2 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 19/32. La *Vereeniging Estates* se retrouve à 13/16 ; l'*African and European Investment* à 11/16.

La *Giant Mines* cote 4 3/8, sans changement.

La *De Beers ordinaire* finit à 13 3/16, au lieu de 13 7/16 ; action de préférence 15 3/8, comme il y a huit jours.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 1/4, au lieu de 8 7/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 21/32 ; elle restait, il y a huit jours, à 1 17/32.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 avril 1909.

Les avances conquises précédemment ont été plus que conservées cette semaine. Mais en raison des congés de Pâques et des nouvelles venues d'Orient, les affaires ont été plutôt calmes.

La *Chartered* est à 21 fr. 25. La *Rand Mines* s'échange à 218 fr. 50 ; elle cotait 217 francs il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 134 francs, sans changement. L'*East Rand* est à 128 fr. 50, sans changement.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 387 francs contre 366 francs.

La *Ferreira*, qui était à 395 francs, se retrouve à 394 fr. 50. En mars, cette Compagnie a produit 13.819 onces et réalisé 36.441 liv. st. de bénéfices contre 12.607 onces et 33.659 liv. st. en février.

La *French Rand* se traite à 20 fr. 25. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 41 francs. La *Geduld* clôture à 73 fr. 50, contre 72 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 414 francs, contre 409 francs précédemment. Sa production, en mars, a été de 16.322 onces ; bénéfices 38.000 liv. st. ; en février, on avait relevé comme production 15.789 onces et comme bénéfices 38.000 liv. st. également. La *Geldenhuis Estate* finit à 29 fr. 75. Elle cotait, jeudi dernier, 29 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 44 fr. 75, reste à 44 fr. 25.

Cette Compagnie continue à mettre ses propres ressources financières ainsi que l'énergie et les capacités de son haut personnel, dirigé par MM. George et Leopold Albu, au service de ses filiales.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 114 francs, contre 115 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 64 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 75 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 francs, se retrouve à ce cours. Bénéfices en mars : 9.461 liv. st. contre 10.337 liv. st. le mois précédent. La *New Primrose* clôture à 64 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* reste à 23 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. 25, sans changement. jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 52 francs, contre 52 fr. 50 la semaine dernière. Production en mars : 7.999 onces et 14.596 liv. st. de bénéfices contre 7.263 onces et 14.225 liv. st. en février.

La *Robinson Gold* est à 259 fr. 50 ; elle restait à ce cours il y a huit jours. Production en mars : 25.149 onces et 80.061 liv. st. de bénéfices contre 24.198 onces et 75.636 liv. st. le mois précédent.

La *Robinson Deep* cote 129 fr. 50, contre 130 fr. 50 précédemment. Production en mars : 21.003 onces, bénéfices 43.753 liv. st., contre 19.760 onces et 42.746 liv. st. en février. La *Rose Deep* est à 117 francs, contre 116 fr. 50 la semaine dernière. Production en mars : 12.453 onces et 20.300 liv. st de profits ; en février, 11.277 onces et 17.500 liv. st.

La *Robinson Randfontein* vaut 30 fr., au lieu de 30 fr. 50. La *Randfontein Estate* est à 48 fr. 25, contre 49 fr. 75.

La *Lancaster West* finit à 22 fr. 75. Bénéfices en mars : 1.051 liv. st. contre 2.585 liv. st. le mois précédent.

La *Village Main Reef* reste à 103 fr. 50 ; elle cotait 103 francs jeudi dernier. Sa production en mars a été de 14.856 onces et ses bénéfices se sont élevés à 30.178 liv. st. contre 14.345 onces et 30.011 liv. st. en février. La *Simmer and Jack* clôture à 51 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 107 francs, au lieu de 102 fr. 50. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 65 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 339 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 334 fr. 50. L'action de préférence est à 391 francs au lieu de 394 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 137 fr. 50, contre 134 francs précédemment.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 902. — 35e volume. (17) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 23 Avril 1909.

SOMMAIRE DU N° 902

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 23 avril	2.821	904	4.793	472	994	549	3
1909 8 avril	3.584	884	5.128	613	755	518	3
1909 15 avril	3 581	882	5.130	346	764	506	3
1909 22 avril	3.598	889	5.055	607	716	503	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 avril	858	286	1.897	713	1.211	142	5½
1909 31 mars	918	329	2.316	858	1.413	170	3½
1909 7 avril	939	319	2 126	878	1.229	128	3½
1909 15 avril	992	326	1.976	916	1.071	100	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 31 mars	55	18	175	82	158	76	»
1909 15 mars	68	12	177	105	151	96	»
1909 23 mars	72	13	187	103	152	94	»
1909 31 mars	63	11	185	98	167	90	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 23 avril	924	»	713	1 069	735	»	3
1909 8 avril	987	»	750	1 036	822	»	2½
1909 15 avril	974	»	737	1.078	779	»	2½
1909 22 avril	936	»	727	1.128	786	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 8 février	119	19	169	»	»	»	»
1908 12 décembre	133	21	188	»	»	»	»
1909 9 janvier	124	21	178	»	»	»	»
1909 6 février	116	21	165	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 8 février	79	10	165	»	»	»	»
1908 12 décembre	86	11	179	»	»	»	»
1909 9 janvier	78	11	169	»	»	»	»
1909 6 février	77	11	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 15 avril	1.173	336	1.860	158	510	82	4½
1909 31 mars	1.308	321	2.171	214	677	91	4
1909 7 avril	1.323	318	2 110	201	610	88	4
1909 15 avril	1.345	319	2.053	198	534	80	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 16 avril	122	30	731	60	589	59	3½
1909 1 avril	114	46	758	75	613	56	3
1909 8 avril	113	46	746	83	599	53	3
1909 15 avril	112	46	751	78	608	53	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 13 mars	24	16	46	83	21	37	7
1909 27 février	24	16	74	91	26	33	7
1909 7 mars	24	16	73	89	26	32	7
1909 13 mars	24	16	72	90	26	32	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mars	96	»	167	8	67	29	6½
1909 31 janvier	104	»	160	11	51	21	5
1909 28 février	106	»	160	6	40	21	5
1909 31 mars	108	»	164	7	45	20	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 18 avril	383	656	1.567	522	493	133	4½
1909 3 avril	397	814	1.650	500	397	140	4½
1909 10 avril	397	810	1.656	500	395	134	4½
1909 17 avril	397	811	1.655	500	390	137	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 29 février	2	1	131	130	39	24	»
1908 31 décembre	2	1	128	154	36	34	»
1909 31 janvier	2	1	126	153	37	31	»
1909 28 février	2	1	123	156	37	30	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 18 avril	194	108	560	10	149	138	3½
1909 3 avril	241	100	576	7	131	122	3
1909 10 avril	241	98	572	7	133	119	3
1909 17 avril	241	97	576	7	141	117	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 mars	899	117	1 271	204	416	61	5
1909 28 février	933	124	1.311	234	394	64	5
1909 10 mars	934	124	1.300	209	391	62	5
1909 20 mars	935	126	1.289	227	394	61	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 31 mars	184	17	361	92	152	23	5
1909 10 mars	193	18	358	83	144	23	5
1909 20 mars	193	18	359	84	147	23	5
1909 31 mars	193	18	366	85	152	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 31 mars	51	3	87	42	59	14	5
1909 10 mars	55	4	9.	39	55	14	5
1909 20 mars	55	4	93	39	57	14	5
1909 31 mars	55	4	95	40	58	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 29 février	36	»	95	10	50	1	5½
1908 31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909 31 janvier	41	»	93	13	58	2	5
1909 28 février	41	»	95	12	58	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 8 avril	28	26	387	12	121	58	6
1909 24 mars	30	31	369	12	109	51	6
1909 31 mars	30	31	370	13	96	52	6
1909 7 avril	30	30	371	15	96	52	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/cour[ts] et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 11 avril	93	2	262	»	104	24	5
1909 27 mars	88	1	249	»	88	29	5
1909 3 avril	88	1	254	»	91	30	5
1909 10 avril	88	1	250	»	85	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 14 avril	2.582	190	2.779	530	532	583	6½
1909 29 mars	2.927	221	2 822	505	535	519	5½
1909 5 avril	2.922	215	2.912	467	534	514	5
1909 14 avril	2 923	216	2.917	483	527	514	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 31 mars	23	2	96	33	57	33	6½
1909 27 février	24	3	88	10	52	28	5½
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 13 avril	10	8	33	2	7	13	6
1909 28 mars	16	7	50	3	9	18	8
1909 4 avril	15	7	51	2	9	17	8
1909 13 avril	15	7	50	2	9	17	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 29 février	98	7	244	88	261	48	6½
1908 31 décembre	109	6	288	83	239	34	5½
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	26	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 avril	84	6	131	19	64	2	3½
1909 31 mars	125	10	183	22	69	4	3
1909 7 avril	122	9	177	26	70	3	3
1909 15 avril	120	11	172	26	69	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 18 avril	48	3	108	1.475	190	41	3½
1909 3 avril	28	3	61	1.546	189	42	3
1909 10 avril	27	2	60	1.558	195	42	3
1909 17 avril	27	2	57	1 558	195	42	3

TOTAUX

1908 23 avril	10.991	2.765	18.828	5.814	6.999	2.120	»
1909 8 avril	12 635	2 964	19.207	6.146	6.245	2.006	»
1909 15 avril	12.528	2.959	19.949	6.127	6.650	2.012	»
1909 22 avril	12.621	2.968	19.665	6.291	6.396	1.966	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	17mars	24mars	31mars	7 avril	14avril	21avril
Amsterdam	48 ..	48 05	48 ..	47 95	47 95	47 95
Anvers	100 22	100 27	100 26	100 27	100 27	100 36
Athènes	106 25	106 25	106 ..	106 25	105 75	105 75
Barcelone	11 80	11 80	11 80	11 90	11 80	11 85
Berlin	81 20	81 20	81 15	81 27	81 30	81 35
Bruxelles	100 19	100 23	100 22	100 22	100 24	100 31
Bucharest	100 37	100 50	100 42	100 24	100 29	100 45
Constantinople	22 87	22 90	22 85	22 82	22 83	22 78
Francfort	81 23	81 22	81 15	81 23	81 27	81 31
Gênes	100 38	100 47	100 45	100 53	100 59	100 60
Genève	99 93	99 97	99 96	99 95	99 95	100 ..
Lisbonne	635 ..	632 ..	637 ..	636 ..	630 ..	632 50
Londres	25 24	25 23	25 18	25 19	25 16	25 15
Madrid	11 45	11 65	11 65	11 70	11 65	11 65
Rome	100 37	100 50	100 47	100 45	100 56	100 60
Saint-Pétersbourg	37 71	37 76	37 71	37 77	37 78	37 75
Vienne (à vue)	95 13	95 26	95 10	95 20	95 25	95 28
— (à 2 mois)	95 13	95 26	95 10	95 20	95 25	95 28

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	25mars	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril
Amsterdam	papier court	3 %	208 19	208 31	208 37	208 27	208 31
Allemagne	—	3 ½	123 16	123 12	123 ..	123 ..	122 87
Vienne	—	4 %	104 94	105 12	105 ..	104 94	104 87
Espagne	—	4 ½	447 25	447 50	448 ..	448 .	448 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	473 ..	470 ..	470 ..	473 .	473 ..
St-Pétersb	—	5 %	264 62	265 ..	265 ..	264 75	265 ..
Londres	—	2 ½	25 23	25 18	25 185	25 165	25 155
Belgique	—	3 %	99 75	99 75	99 75	99 72	99 66
Italie	—	5 %	99 47	99 50	99 44	99 37	99 37
Suisse	—	3 %	100 03	100 ..	100 03	99 97	99 97
New-York	—	6 %	516 50	516 ..	515 75	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	85 50	85 ..	86 .	86 50	87 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 25mars	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 23	25 18	25 16	25 16	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 90	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 95	0 95	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	0 99	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 58	4 50	4 50	4 68	4 68
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 66	2 63	2 63	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 90	22 85	22 82	22 83	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	25 87	26 02	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 16	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 12	1 19	1 20	1 16	1 14
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 57	2 57	2 57
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	2 89	2 88	2 91	2 87	2 93

AUX COURS DES CHANGES du 22 avril 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 47	Billets *Allemands*	99 53
En *Angleterre*	100 26	— *Anglais*	99 74
En *Autriche-Hongrie*	100 13	— *Austro-Hongrois*	99 87
En *Belgique*	100 28	— *Belges*	99 72
En *Espagne*	112 35	— *Espagnols*	89 ..
En *Grèce*	105 75	— *Grecs*	94 56
En *Hollande*	100 03	— *Hollandais*	99 97
En *Italie*	100 50	— *Italiens*	99 50
En *Portugal*	119 76	— *Portugais*	83 57
En *Roumanie*	100 45	— *Roumains*	99 55
En *Russie*	100 63	— *Russes*	99 37
En *Suisse*	100 04	— *Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 ..	— *Turcs*	100 ..
En *Egypte*	100 18	Pièces d'*Egypte*	99 82
Aux *Etats-Unis*	100 53	— des *Etats-Unis*	99 47
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	165 79	— du *Chili*	60 32
Au *Brésil*	158 78	— du *Brésil*	55 98
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	255 23	— de la *Chine*	39 18

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 22 avril 1909.

La facilité de l'argent sur la plupart des marchés étrangers imprime une certaine lourdeur à notre cote des changes. Une seule devise atteint le pair, c'est le papier à vue sur Amsterdam ; par contre, Berlin rétrograde de 13 centimes et Vienne de 7 centimes.

Nous retrouvons sans changement la peseta à 448 et le

milreis portugais à 473. Le rouble clôture à 265, en hausse de 25 centimes.

Le chèque sur Londres perd encore un point, toujours sous l'influence du rapatriement de capitaux qui trouvent en France un emploi plus avantageux; le cours de 25.15 1/2 permet d'importer de l'or en barres, même acheté au-dessus du pair de la *Banque d'Angleterre*.

Les devises de l'Union latine se retrouvent au même niveau que jeudi dernier, à l'exception du change belge qui recule de nouveau de 6 points.

New-York clôture comme jeudi dernier à 5 15 1/2; la parité du dollar s'établit sensiblement au même chiffre, c'est-à-dire au-dessous du gold point d'importation.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 3/4	1/8 3/4	1/8 7/8	1/8 13/16	1/9 ./.
Shanghaï.......	2/3 1/2	2/3 1/2	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 7/8
Bombay........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32
Valparaiso......	10 23/32	11 3/8	11 15/32	11 3/32	10 7/8
Buenos-Ayres (or)	48 3/16	47 1/8	48 3/16	48 3/16	48 1/8
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/4
Argent en barres	23 3/16	23 3/16	23 7/16	23 9/16	23 7/8

Les seules devises d'Extrême-Orient qui manifestent quelque mobilité sont toujours les changes chinois, dont le mouvement de hausse accompagne les progrès du cours de l'argent en barres: Hong-Kong s'avance de 3/16 et Shanghaï de 1/8.

Le change indien est très ferme et finit en hausse de 1/32 pour Bombay et de 1/16 pour Calcutta. Le Conseil de l'Inde maintient à 8 millions de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 6.500.000 roupies, ayant produit 431.156 livres sterling.

Aucune variation à noter sur le cours de la livre sterling à Alexandrie, qui reste à 97 11/16 piastres égyptiennes.

Dans le groupe sud-américain, Rio est stéréotypé à 15 7/32; le peso chilien fléchit de 7/32 et le peso argentin de 1/16; Buenos-Ayres importe encore un peu d'or pris à Londres et en Allemagne.

A Londres, l'or en barres subit une nouvelle hausse de 1/8, la baisse du chèque à Paris ayant permis aux importateurs français d'élever leur prix d'achat pour éliminer leurs concurrents. Aucun changement sur les monnaies étrangères à 900 millièmes.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens ont été les suivants, pour la semaine du 7 au 15 avril :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	593.500	Inde..............£	46.000
Australie..........	7.500		
Afrique occidentale	7.000		
Total.......	608.000	Total.........	46.000

La douane anglaise donne les chiffres suivants pour le total des mouvements du Royaume-Uni pendant le mois de mars :

Importations		Exportations	
Transvaal........£	3.371.000	Argentine.......£	875.000
Etats-Unis.........	1.659.000	Inde..............	341.000
Egypte............	893 000	France............	156.000
France.............	787.000	Autriche-Hongrie.	150.000
Australie..........	337.000	Allemagne.......	115.000
Inde...............	195.000	Autres pays......	89.000
Rhodésia..........	189.000		
Afrique occidentale	167.000		
Nouvelle-Zélande..	126.000		
Allemagne.........	121.000		
Autres pays........	310.000		
Total......	8.155.000	Total.....	1.726.000

L'argent en barres présente une hausse de 5/16, sur des ordres d'achat de l'Extrême-Orient.

Pour la semaine du 7 au 15 avril, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 82.400 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.241.400 liv. st., contre 2.747.138 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	25 mars	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril
Paris..........	1 1/4	1 1/4	1 3/8	1 5/8	1 1/2
Londres........	2 3/32	1 9/16	1 9/16	1 3/8	1 1/2
Berlin..........	3 ./.	2 5/8	2 ./.	2 ./.	1 7/8
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente cette semaine une augmentation de 17.178.000 francs. La circulation a versé 4.966.000 fr. à Paris et 4.714.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières ont été de 7.538.000 fr.; il a été envoyé 40.000 fr. en Crète.

Le stock d'argent s'accroît de 7.061.000 fr. Il est entré par les guichets 1.191.000 fr. à Paris et 5.552.000 fr. en province. Il est venu 370.000 fr. de l'Afrique occidentale; il est sorti 52.000 fr. pour le Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 75 millions, le portefeuille de 48 millions et les avances de 3 millions; les comptes courants ont versé 61 millions.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 53 millions d'or, 7 millions d'argent et 150 millions de billets; les comptes courants grossissent de 38 millions; le portefeuille se dégonfle de 158 millions et les avances de 28 millions. La circulation tombe à 54 millions au-dessous de la limite légale.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Chine.............	16.000	Argentine.......£	200.000
Excéd. des sorties.	184.000		
Total.......	200.000	Total.....	200.000

L'excédent des sorties dépasse 4 1/2 millions, mais les versements de la circulation font augmenter l'encaisse de 12 millions et diminuer la circulation de 10 millions. Les comptes courants privés sont en plus-value de 50 millions et le portefeuille de 7 millions; le compte du Trésor fléchit de 38 millions et le portefeuille de Consolidés de 15 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore encore et passe à 49.74 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 22 millions d'or achetés à Londres, et 57 millions de billets; les comptes courants diminuent de 3 millions, le portefeuille de 76 millions et les avances de 8 millions.

La circulation de la *Banque Nationale de Belgique* augmente de 5 millions et son portefeuille de 9 millions; le compte du Trésor a reçu 7 millions provenant d'effets achetés pour son compte par la Banque et arrivés à échéance; les comptes courants particuliers ont prélevé 5 millions.

La situation de trésorerie de la *Banque d'Espagne* ne s'est pas modifiée sensiblement; le Trésor a prélevé 6 millions; le portefeuille fléchit de 5 millions; les avances augmentent de 3 millions.

La *Banque Néerlandaise* a mis en circulation 4 millions et reçu 8 millions d'effets dans son portefeuille; les avances perdent 2 millions.

Il est sorti de la *Banque de Russie* 5 millions d'argent et 5 millions de billets; les comptes courants ont grossi leur solde de 16 millions; le portefeuille fléchit de 7 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 354 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, l'encaisse perd 2 millions d'or et gagne 2 millions d'argent, la circulation fléchit de 5 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 27 mars au 3 avril	Exportations Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 27 mars au 3 avril	Importations Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	13.941.020	13.159	78.024
France	»	5.420.000	»	2.097.295
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	544.000	18.499.710	65.423	1.811.575
Totaux 1909..	544.000	37.860.730	78.592	3.987.244
— 1908..	48.205	858.900	485.200	8.720.394
— 1907..	14.410	1.741.336	1.557.969	4.547.956
Argent				
Grande-Bretagne	617.600	10.488.534	7.750	77.215
France	188.950	1.416.350	»	2.698
Allemagne......	»	»	»	5.764
Autres pays....	»	41.452	102.706	1.165.407
Totaux 1909..	806.550	11.946.336	110.456	1.251.084
— 1908..	885.883	10.692.579	22.205	943.922
— 1907..	663.515	11.115.623	40.610	620.638

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 18 avril	296.7	64.7	59.5	1202.0	43.6	1195.7	50.0
1909 3 avril	271.4	78.6	48.7	1353.7	2.3	1309.5	14.0
1909 10 avril	274.1	77.1	49.0	1362.3	2.4	1320.9	10.0
1909 17 avril	276.9	78.1	49.1	1373.0	2.4	1327.8	11.2

Les exportations d'or n'influent pas sur l'encaisse des *Banques associées de New-York*, mais les émissions de titres qui ont eu lieu au cours de la semaine ont gonflé le portefeuille et par suite les dépôts.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	28 févr. 1909	31 mars 1909
Encaisse :	—	—
Or	1.046.7	1.037.1
Argent	527.8	529.8
Total de l'encaisse......	1.574.5	1.566.9
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	342.8	346.0
Certificats d'or........................	812.6	797.0
— d'argent et billets du Trésor de 1890..............................	475.9	476.8
Total de la circulation.......	1.631.3	1.619.8
Dépôts dans les *Banques nationales*.	72.3	70.5
Disponible dans les caisses du Trésor	69.0	63.4
Total de l'encaisse disponible........	141.3	133.9

L'encaisse du *Trésor des Etats-Unis* se ressent des exportations d'or qui ont eu lieu en mars ; une assez grande quantité de certificats d'or a été présentée au remboursement pour faire face à ces envois. Le total de l'encaisse disponible se contracte de nouveau.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 14 mars.	152.9	277.9	9.7	405.5	72.0	21.2
1909 27 fév...	175.9	282.5	30.8	236.1	11.0	10 8
1969 6 mars	177.3	259.9	36.9	219.5	8.4	9.0
1909 13 mars.	179.4	253.1	29.6	225.8	7.1	10.0

Le portefeuille national de la *Banque du Japon* se trouve réduit à des proportions infimes, et atteint à peine le dixième du chiffre de l'année dernière ; les effets de l'étranger sont également en diminution, ce qui contrebalance en partie l'augmentation de l'encaisse-or. Par contre, si la circulation a diminué, les dépôts des particuliers ont grossi. Tout cela n'indique pas une bien grande activité de la Banque.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en Allemagne

Pendant l'exercice 1908-1909, terminé le 31 mars dernier, il a été frappé, en Allemagne, pour 64.830.000 marks de doubles couronnes, 3.420.000 marks de couronnes, 8.920.000 de pièces de 5 marks, 29.500.000 de pièces nouvelles de 3 marks, 8.450.000 de pièces de 2 marks, 8.010.000 de pièces de 1 mark, 3.490.000 de pièces de 50 pfennigs, 3.460.000 de pièces de 10 pfennigs, 1.960.000 de pièces de 5 pfennigs, 200.000 de pièces de 2 pfennigs et 540.000 de pièces de 1 pfennig.

D'un autre côté, il a été retiré de la circulation, au cours du même exercice, pour 5.730.000 marks de doubles couronnes, pour 4.870.000 marks de couronnes, 21.330.000 de pièces de 50 pfennigs et 430.000 de pièces de 10 pfennigs. Les retraits ont été négligeables en ce qui concerne les autres catégories de pièces.

Finalement, la circulation de la monnaie en Allemagne s'élevait, au 31 mars 1909, à 3.776.910.000 marks de doubles couronnes, contre 3.717.810.000 à la même date de 1908 ; 688.410.000 marks de couronnes, contre 689.930.000 ; 253 millions 70.000 marks de pièces de 5 marks, contre 244.160.000 ; 29.500.000 marks de pièces de 3 marks, qui n'existaient pas en 1908 ; 300.840.000 marks de pièces de 2 marks, contre 292.400.000 ; 280.230.000 marks de pièces de 1 mark, contre 272.270.000, et 91.610.000 marks de pièces de 50 pfennigs, contre 109.450.000 au 31 mars 1908.

La valeur totale des pièces d'or circulant en Allemagne, au 31 mars dernier, s'élevait donc à 4.465.320.000 marks, et celle des pièces d'argent, à 955.260.000. En outre, il y avait en circulation pour 89.110.000 marks de pièces de nickel (au lieu de 84.170.000 en mars 1908) et 20.480.000 marks de monnaie de bronze (au lieu de 19.700.000 en mars 1908).

La circulation totale était donc, d'après les statistiques officielles, de 5.530.180.000 marks, contre 5.429.890.000 en mars 1908.

Ces chiffres n'ont qu'une valeur relative, car ils ne tiennent pas compte des pièces exportées, perdues ou fondues par l'industrie privée, pièces dont la valeur est certainement considérable.

Cette consommation de pièces d'or par l'industrie est actuellement considérable ; la commission de l'enquête bancaire l'évalue à une centaine de millions par an. De plus, une assez forte part de la monnaie allemande est immobilisée dans les caisses des grandes banques.

La Production de l'or en Russie en 1908

Il est entré dans les laboratoires d'essai et dans les ateliers de la Monnaie, les quantités d'or suivantes produites dans l'Empire russe :

	Pouds	Livres	Valeur en milliers de roubles
	—	—	—
1903............	2.302	07	48.707
1904............	2.281	33	48.277
1905............	2.016	36	42.672
1906............	2.262	19	47.867
1907............	2.314	14	48.965
1908............	2.575	31	54.496
Total..............................			290.984

soit environ 774.000.000 de francs en six ans. La production qui a fléchi en 1905 (année de guerre) a repris en 1906 et 1907.

En 1908, l'augmentation atteint presque 6 millions de roubles, comparativement à la production de l'année 1907 dont les résultats étaient eux-mêmes supérieurs à ceux de chacun des autres exercices de la période envisagée.

Le Mouvement de l'Or en Australie en 1908

Au cours de l'année dernière, le consulat général de France à Sydney avait signalé la diminution des importations et exportations d'or de l'Australie, qui étaient tombées, pour 1907, à 1.464.183 liv. st. pour les entrées et à 10.897.504 liv. st. pour les sorties.

Il résulte d'une communication de M. V. Bruel, gérant le consulat général précité, que la diminution des importations s'est encore accentuée en 1908 : elles se sont chiffrées par 973.807 liv. st. D'autre part, les exportations ont repris leur situation normale : elles se sont élevées à 14.331.122 liv. st.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er avril 1909 :

	1er avril 1908	1er janv. 1909	1er avril 1909
	—	— En dollars	—
Monnaies d'or....	629.732.705	619.317.841	608.292.659
Dollars d'argent..	83.596.986	72.443.598	71.682.515
Monnaies divisionnaires d'argent..	126.034.150	135.063.365	127.887.934
Certificats-or	808.340.829	801.860.509	796.956.209
— argent.	438.181.217	470.837.799	476.757.963
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	5.225.744	4.589.189	4.386.807
Billets des Etats-Unis	333.513.309	336.422.969	339.128.847
Billets des Banques Nationales......	655.825.794	651.780.438	661.591.582
Total.....	3.080.450.734	3.092.315.703	3.086.684.516

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48. Au 1er janvier 1909, la population était évaluée à 88.209.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 06.

Au 1er avril 1909, la population est estimée à 88.567.000 habitants, et la proportion par tête est de 34 doll. 85.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Le marché de Paris, de même que les autres grandes places financières européennes, s'est montré hésitant et même lourd pendant les journées de vendredi et de samedi, par suite des nouvelles venues de Constantinople, nouvelles qui pouvaient laisser craindre de sérieux embarras. Il n'en a rien été heureusement, de sorte que le monde des affaires n'a pas tardé à modifier l'attitude expectante qu'il avait tout d'abord observée. Cependant, les affaires sont calmes. Les disponibilités sont toujours très abondantes ici.

Allemagne. — La position du prince de Bülow s'est tellement consolidée depuis quelques semaines, qu'il paraît certain qu'il imposera au *Reichstag* ses projets de réforme financière et qu'il triomphera même de l'opposition qui est faite au projet d'impôt sur les successions.

Le marché monétaire est abondamment pourvu.

On annonce de prochains emprunts d'un montant d'environ 800 millions de marks qui seront émis, au choix des souscripteurs, à 4 0/0 ou 3 1/2 0/0.

Dans les trois premiers mois de 1909, les importations se sont élevées à 1.880.900.000 marks, en diminution de 7.700.000 marks sur celles de la même période de 1908 ; les exportations ont été de 1.549.000.000, en augmentation de 55.700.000 marks.

Angleterre. — La situation du marché monétaire reste satisfaisante. Cependant le taux de l'escompte libre a légèrement haussé ; le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une diminution de l'encaisse.

La situation de l'industrie cotonnière laisse toujours à désirer.

L'exportation des machines pour l'industrie textile a fléchi aussi.

En 1906-1907, l'income-tax a porté sur 640.048.238 livres sterling et a produit 32.002.412 livres.

Autriche. — Le Cabinet hongrois est virtuellement démissionnaire, l'accord n'ayant pu se faire avec l'Autriche sur la question de la Banque.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce austro-serbe sont rompues.

La situation économique est précaire ; la dépression économique est générale.

Dans les deux premiers mois de l'année les importations ont été de 409.600.000 cour., en augmentation de 1.500.000 cour. sur celles de la même période de 1908 ; les exportations ont été de 318.600.000 cour., en diminution de 16.400.000 couronnes.

Belgique. — Les événements d'Orient ont jeté quelque trouble sur le marché financier de Bruxelles. Les valeurs coloniales seules sont fermes.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent abondantes.

La situation commerciale et industrielle est en voie d'amélioration.

Espagne. — Le Ministre des Finances a déposé, devant la Chambre, le projet de loi sur le régime de la Banque d'Espagne ; il a déposé aussi un projet de loi se rapportant à l'amortissement de la Dette extérieure qui pourra se faire en cinquante ans, à certaines conditions.

La Bourse de Madrid est assez ferme.

Le cours du change reste sans variation, à 111 50 0/0.

Roumanie. — Le budget de la Roumanie, pour 1909-1910, évalue les recettes à 434.972.095 fr. et les dépenses à 431.102.043 fr., contre, respectivement, 411 millions 11.035 fr. et 403.741.268 fr. pour 1908-09.

Turquie. — En 1908, le commerce extérieur de Chypre a atteint 33.448.600 fr., y compris le numéraire, en augmentation de 6 millions, ou 24 0/0 sur le chiffre de 1907.

Amérique. — *Brésil.* A la fin de 1908, le budget de l'Etat de Pernambuco présentait un excédent net de recettes de 104 contos.

Canada. — En mars 1909, les sommes compensées par les Banques canadiennes, se sont élevées à 369 millions 715.706 dollars, contre 295.866.368 dollars en mars 1908.

Etats-Unis. — En 1908, les importations se sont élevées à 1.116.449.681 dollars, contre 1.423.169.820 en 1907 et les exportations se sont élevées à 1.752.833.247 dollars, contre 1.923.426.205.

La situation monétaire est sans changement ; l'argent est facile.

Mexique. — Le dernier message du président de la République effleure seulement la question financière, mais constate une amélioration de la situation industrielle.

Asie. — *Indes anglaises.* En 1907-08, les importations en Birmanie se sont élevées à 471.831.100 fr. et les exportations à 595.825.300 fr., contre, respectivement, 376.034.900 et 524.608.700 fr. en 1906-07.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	15 avril			22 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 80	32 60	3 06	97 45	32 48	3 08
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	86 ..	34 40	2 90	85 40	34 16	2 93
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	99 40	24 85	4 03	99 60	24 90	4 01
Belgique 3 %..................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896..............	499 ..	19 96	5 02	499 50	19 98	5 02
Danemark 3 % 1897	90 40	30 13	3 32	90 80	30 26	3 31
Espagne ext., 4%(ch. f. 1 fr.)....	99 60	24 90	4 01	100 40	25 10	3 98
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	264 75	25 95	3 86	264 ..	25 88	3 87
Hollande 3 %..................	93 30	31 10	3 21	93 50	31 16	3 21
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	98 50	24 62	4 06	99 ..	24 75	4 04
Italie 3 75 % net..............	104 55	27 88	3 59	104 20	27 78	3 61
Norvège 3 % 1888..............	86 50	28 83	3 47	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %..................	61 40	20 46	4 90	61 67	20 55	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	87 20	29 06	3 44	86 90	28 96	3 46
Roumanie 4 % 1898.............	94 25	23 56	4 25	94 25	23 56	4 25
Russie 3 % or 1891.............	73 75	24 58	4 08	73 75	24 58	4 08
Serbie 4 % amort. 1895.........	81 40	20 35	4 92	82 05	20 51	4 87
Suède 3 ½ % 1895..............	99 50	28 42	3 52	100 ..	28 57	3 50
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	92 55	23 13	4 32	93 10	23 27	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	97 ..	24 25	4 13	97 50	24 37	4 11
Brésil 4 % 1889................	85 60	21 40	4 67	86 30	21 57	4 65
Egypte unifiée 4 % net..........	105 90	26 47	3 78	105 75	26 43	3 78
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	236 ..	15 73	6 36	238 ..	15 86	6 32
Japon 5 % (à Londres)...........	101 25	20 25	4 95	101 25	20 25	4 95
Mexique 5 % intérieur...........	52 52	20 96	4 78	52 60	20 23	4 95

FRANCE

La Politique. — La session de Pâques des Conseils généraux.

Le 20 avril s'est ouverte, dans toute la France, la session de Pâques des Conseils généraux, session qui ne comporte pas le renouvellement des assemblées départementales.

Toutes les assemblées ont été saisies d'un projet d'adresse communiqué par l'Alliance républicaine démocratique tendant à combattre « l'agitation menaçante faite dans le pays, par une minorité de syndicalistes révolutionnaires et anarchistes, qui ont ouvertement proclamé la guerre contre la patrie, la République, le Parlement, la liberté du travail, la propriété et les lois, et qui prétendent mettre partout le désordre, afin de s'emparer du pouvoir par la force ».

Les mêmes assemblées ont été invitées à demander au Gouvernement de « mettre un terme aux tentatives de ces démolisseurs par une sage et ferme application des lois existantes, de compléter au besoin ces lois avec le concours du Parlement, et, notamment, d'interdire, et sous des peines sévères, comme cela a été fait en Angleterre, tout sabotage, grève ou cessation de travail concertée dans les services essentiels pour l'Etat ou la collectivité des citoyens, tels que ceux des chemins de fer, du gaz, de l'électricité, des postes et télégraphes, etc ».

Dans la Sarthe, en prenant possession du fauteuil présidentiel, M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, a prononcé sur ce thème les paroles suivantes : « Le Gouvernement n'oubliera pas qu'il a une mission essentielle à remplir, celle de rappeler avec l'énergie nécessaire à ceux à qui se réclament de leurs droits, qu'ils ont vis-à-vis de leur pays d'imprescriptibles devoirs et qu'en aucun cas, le Gouvernement de la République ne peut céder devant les manœuvres comminatoires ou violentes, puisqu'il ferait incliner devant des factions la nation entière dont il est le représentant ».

A Chartres, M. Lhopiteau, député républicain de gauche, président du Conseil général d'Eure-et-Loir a dit « qu'il était inadmissible que les agents d'un service public pussent se concerter pour quitter simultanément leurs fonctions et suspendre la vie nationale ».

Dans un grand nombre de Conseils généraux le même langage a été tenu contre le syndicalisme, contre tout ce qui pourrait être de nature à entraver la liberté du travail.

—

~ Edouard VII, venant de Biarritz, est arrivé à Paris le 15 avril, dans le plus strict incognito. Il a quitté Paris le lendemain et s'est rencontré en gare du Bourget avec la reine Alexandra et la sœur de cette dernière, l'impératrice douairière Maria-Feodorovna. Les trois souverains se sont rendus à Gênes : le roi et la reine d'Angleterre par le Simplon et l'impératrice douairière de Russie par Modane.

~ Les fêtes de la béatification de Jeanne d'Arc ont eu lieu en grande pompe, cette semaine, à Rome.

~ Le Président de la République a reçu le 19 avril, avec le cérémonial accoutumé, le prince et la princesse Nashimoto, cousins de l'empereur du Japon, qui font un voyage en Europe. Le 21, il a offert un grand déjeuner en leur honneur.

~ Les agents de la carrière consulaire accrédités en Turquie, qui étaient en congé en France, ont reçu l'ordre de regagner leurs postes respectifs.

~ Le 19 avril a eu lieu à Saint-Nazaire le lancement du cuirassé *Diderot*. Deux jours après a été également lancé, aux Chantiers de la Loire, le cuirassé *Condorcet*.

~ Le Congrès de la carte photographique du Ciel s'est ouvert mardi, à l'Observatoire de Paris, sous la présidence de M. Baillaud. Ce Congrès, qui comprend des délégués de toutes les grandes stations astronomiques du monde, doit travailler au relèvement, au dénombrement des corps célestes jusqu'à la quatorzième grandeur, c'est-à-dire d'une trentaine de millions d'astres. Une vingtaine de feuilles ont été publiées jusqu'ici et le travail continue.

Le Congrès doit s'occuper également de la planète Eros, relevée par la photographie en 1898 et qui joue un grand rôle dans la détermination de l'étalon des mesures stellaires.

~ Le *Journal Officiel* du 21 avril a publié un décret modifiant les traitements du personnel des services extérieurs des postes et des télégraphes. Ce décret consacre les améliorations de traitement prévues par M. Symian au budget de 1909.

~ Un incendie a détruit, dans la journée du 21 avril, le dépôt de pétrole et d'huile de la *Compagnie du Chemin de fer du Nord*.

QUESTIONS DU JOUR

LES CHEMINS DE FER DE BULGARIE

Au moment où l'attention de toute l'Europe est tournée vers la péninsule des Balkans, alors que chacun suit, au jour le jour, les événements complexes qui s'y déroulent, il peut n'être pas sans intérêt de rechercher quelle est la situation actuelle des chemins de fer de Bulgarie, devenus célèbres depuis quelques mois.

C'est ce qu'a fait un de nos compatriotes, établi depuis plusieurs années déjà dans ce petit pays qui vient de conquérir son indépendance de si retentissante façon : M. Georges Bousquet, conseiller d'Etat honoraire, délégué des porteurs français de fonds bulgares, a exposé, dans une brochure substantielle, la genèse et le rôle économique des lignes bulgares, et a étudié, en jurisconsulte savant, le problème qu'a fait naître la prise de possession des chemins de fer orientaux par le Gouvernement bulgare.

Nous examinerons plus tard cette dernière ques-

tion, qu'il nous semble prématuré de traiter à l'heure actuelle, alors que nous ne pouvons pas en déterminer encore tous les éléments. Mais nous croyons intéressant de faire connaître à nos lecteurs les conclusions du travail très consciencieux et très documenté de M. Bousquet sur l'histoire du réseau bulgare et sur sa situation présente.

***

Dès que le peuple bulgare fut devenu maître de ses destinées, son attention se porta sur la question de l'amélioration de ses voies de communication, laissées dans un état déplorable sous le régime turc.

Mais au début, il ne fut pas libre de construire son réseau à son gré : obligé par l'article 10 du traité de Berlin de 1878 à prendre à sa charge les engagements assumés par le Gouvernement turc envers une Société anglaise qui avait reçu la concession de la ligne Roustchouk-Varna, allant du Danube à la mer Noire, il dut se résoudre, pour ne pas s'aliéner les sympathies de l'Angleterre, à racheter ce tronçon moyennant 44.500.000 francs, dont 6 millions payables comptant, le reste étant représenté par des obligations d'Etat, portant intérêt à 6 0/0, plus 1 0/0 d'amortissement.

« Ainsi, remarque M. Bousquet, la première opération de chemin de fer imposée à la Bulgarie par la diplomatie européenne aboutissait à lui faire payer près de 200.000 francs le kilomètre une ligne mal construite, sur laquelle il a fallu dépenser, depuis, 40.000 francs par kilomètre pour la rendre exploitable, et dont le tracé défectueux, laissant à 18 kilomètres l'importante ville de Choumen et à 8 kilomètres celle de Rasgrad, n'avait d'intérêt qu'au point de vue turc comme voie stratégique et avait perdu toute activité comme voie internationale, par suite de la rectification des embouchures du Danube. »

Le même article 10 du traité de Berlin contraignit la Principauté à exécuter les obligations contractées par la Porte envers l'Autriche, relativement au raccordement des voies ferrées turques avec le réseau austro-hongrois. Cette ligne — à la différence de la précédente — était d'une importance économique incontestable pour la Bulgarie, qu'elle allait mettre en relations rapides avec l'Occident. Malheureusement le gouvernement ne put pas en fixer le tracé à sa guise : il dut se soumettre aux exigences de l'Autriche et incliner la ligne vers le nord, au lieu de la diriger au sud vers la Macédonie, comme il l'aurait désiré. On comprit néanmoins quels grands services cette voie pouvait rendre à la Bulgarie : les travaux furent poussés avec activité, et elle put être ouverte à l'exploitation en 1888. Elle pénètre en Bulgarie à Tjaribod, et rejoint à Vakarel, en Roumélie, le réseau turc, exploité par le gouvernement bulgare jusqu'à Bellovo, sur une longueur de 46 kilomètres. Ses recettes brutes s'élèvent à 44.245 fr. par kilomètre.

A ce moment, la Bulgarie ne possédait encore aucune voie de trafic intérieur ; ses deux ports sur la mer Noire — Varna et Bourgas — n'étaient reliés ni à la capitale ni aux régions productives de céréales. Aussi, lorsque la Principauté eut exécuté les charges que lui imposait le traité de Berlin, quand elle put songer à travailler enfin librement pour elle-même, elle se préoccupa de rattacher la Roumélie orientale à la mer Noire : le gouvernement turc avait construit un embranchement jusqu'à Yamboli ; la Bulgarie le prolongea jusqu'à Bourgas, créant ainsi une issue vers la mer pour toute la production d'une contrée fertile. Cette ligne est complétée par un embranchement qui réunit Zimnitza à Sliven, et dont la longueur atteint 25 kilomètres.

La Bulgarie du sud se trouvait ainsi pourvue d'une voie ferrée la traversant de part en part. Pour desservir la Bulgarie du Nord, on décida la construction d'une longue ligne qui, partant de la frontière macédonienne, et croisant à Sofia la ligne Paris-Constantinople, irait, parallèlement au Danube, rejoindre la mer Noire à Varna.

Cette artère de près de 700 kilomètres fut exécutée en plusieurs tronçons : on commença par rejoindre Sofia à la mine de Pernik, vers la frontière macédonienne ; on prolongea ensuite cette section jusqu'à Radomir, pendant que l'on construisait, vers la mer Noire, la ligne Sofia-Roman, prolongée ultérieurement jusqu'à Choumen, où elle recontra le tronçon, précédemment créé, de Choumen à Kaspitchan (point situé sur la ligne Roustchouk-Varna). Il ne reste plus, pour achever cette grande ligne centrale, qu'à la pousser de Radomir à Kustendil, aux confins de la Macédoine, sur une longueur de 87 kilomètres. Les travaux sont entrepris depuis 1905. Lorsqu'ils seront achevés, la ligne de Varna à la frontière macédonienne formera un parcours ininterrompu de 680 kilomètres.

Quelques embranchements sont venus la compléter : c'est ainsi que l'on a relié Guébedjé — près de Varna — à la ville de Devna par un tronçon d'environ 8 kilomètres, que l'on est en train de prolonger jusqu'à Dobritch, sur un parcours de 67 kilomètres ; de même on construit, à l'heure actuelle, une ligne qui raccordera Levski à Svichtov, et l'on a ouvert à l'exploitation, depuis quelques années déjà, l'embranchement de Yassen à Somovit, long de 35 kilomètres.

***

En dehors des lignes que nous venons d'énumérer, la Bulgarie possède encore une voie transversale, reliant Tirnovo — l'ancienne capitale des tsars bulgares — à Roustchouck, et croisant à Gorna-Orchovitza l'artère Varna-Sofia ; sa longueur totale est de 137 kilomètres.

« Cette ligne, déclare M. Georges Bousquet, n'est que le débris d'un projet plus vaste, qui consistait à relier le port danubien de Roustchouk avec la Roumélie orientale, par une voie transbalkanique, passant par Haïn-Boyaz, laquelle fut étudiée et même adjugée en octobre 1896, puis abandonnée par suite du refus du ministre d'approuver l'adjudication. Nulle question, en effet, n'a soulevé plus de controverses que le choix du tracé de cette ligne transbalkanique toujours rêvée, toujours ajournée pour un complément d'études. Tandis que les propriétaires des mines du bassin de Trevna, les industriels de la riche cité de Gabrovo, où l'on fabrique le shayak et les ganses, ceux de Kazanlik, où l'on produit l'essence de rose, réclament le passage, chacun de son côté, les ingénieurs rêvent d'une grande voie internationale qui, le jour où un pont serait jeté sur le Danube, entre Roustchouk et Giurgèvo, deviendrait le chemin le plus court entre l'Europe du Nord et Constantinople, et, au besoin, entre Berlin et Bagdad. C'est pour se donner le temps de se préparer

à ces grandes destinées, qu'en 1896 on ajourna le projet d'ensemble et qu'on se contenta d'adjuger la section Routschouk-Tirnovo qui devait être forcément commune à tous les tracés choisis. »

Entreprise en 1897, cette ligne fut inaugurée quatre ans plus tard, en 1901. Le projet de la voie transbalkanique a été repris récemment et, en 1905, on a adjugé la section Tirnovo-Trevna-Borouchtitza, longue de 71 kilomètres : un an plus tard, on commençait la construction de la section Borouchtitza-Stara-Zagora, d'une longueur de 57 kilomètres.

Lorsque ces travaux seront achevés, Roustchouk se trouvera rattaché, par une voie d'environ 255 kilomètres, à la ligne Nova-Zagora-Tchirpan, qui dessert la Roumélie orientale, et dont il nous faut, à présent, dire un mot.

Le Gouvernement bulgare eut, vers 1895, l'idée de construire une ligne directe permettant d'aller facilement de Sofia à Bourgas. On était forcé, pour effectuer ce trajet, d'emprunter, à partir de Bellovo, la voie des Chemins de fer orientaux et d'aller, vers le sud, jusqu'à Harmanli, pour remonter ensuite au nord, par Nova-Zagora, jusqu'à Yamboli, où l'on retrouvait le réseau de l'Etat bulgare. C'était un détour considérable ; de plus, l'intercalation de la ligne de la Compagnie des chemins de fer orientaux constituait une gêne pour l'exploitation des voies bulgares. Aussi le gouvervement se décida-t-il, en 1896, à ouvrir une ligne qui, partant de Sarambey — près de Bellovo — traverserait la Maritza près de Philippopoli et atteindrait Nova-Zagora — assez rapprochée de Yamboli — en passant par Tchirpan et Stara-Zagora. Les travaux commencèrent rapidement, confiés à un entrepreneur qui s'engageait à construire à forfait, pour 11 millions, la voie, longue de 195 kilomètres.

« L'entreprise était achevée entre Nova-Zagora et Tchirpan, explique M. Bousquet ; le pont sur La Maritza était jeté, il ne restait que les rails à poser sur le reste de la ligne, quand la Compagnie, comprenant combien ses intérêts étaient menacés, réussit, par son influence à Vienne auprès de la Lænder Bank, à couper le crédit qu'elle faisait au gouvernement, et à faire arrêter les émissions de l'emprunt conclu avec cette banque en 1892, et pour lesquelles elle s'était réservé un droit d'option. La situation financière devint critique et la Principauté se vit obligée de conclure un nouvel emprunt. La première condition mise par les banques fut que le gouvernement renoncerait à achever la ligne parallèle — c'est le nom qu'on donne couramment à cette voie — et s'interdirait, pendant vingt-cinq ans, soit de la reprendre, soit d'exécuter aucune autre voie concurrente, et qu'enfin, il abandonnerait à la Compagnie l'exploitation de la ligne Nova-Zagora-Tchirpan ».

Pour en finir avec notre étude sommaire du réseau bulgare, il ne nous reste plus — avant de signaler quelles sont les lignes projetées — qu'à mentionner la construction de la voie Mezdra-Vratza-Vidin, avec embranchement sur Lom-Palanka, destinée à desservir la Bulgarie occidentale et à relier à l'artère Sofia-Varna un vaste quadrilatère, dont les riches productions en vignes, céréales, maïs, cocons, ne peuvent — aujourd'hui encore — être exportées qu'avec peine ; la ligne, longue de 204 kilomètres, a été adjugée en 1908.

***

Le réseau bulgare comprend à l'heure actuelle 1.129 kilomètres exploités par l'Etat, auxquels il convient d'ajouter les 80 kilomètres de la ligne Tchirpan-Nova-Zagora, dont nous avons expliqué l'histoire. 537 kilomètres sont en construction. En outre, on étudie, actuellement, le tracé de diverses lignes, d'une longueur totale de 688 kilomètres. Parmi celles-ci, il en est deux qui paraissent devoir être très prochainement adjugées : ce sont les voies de Kazanlik à Toulovo (15 kilomètres) et Gabrovo à Tzareva-Livada (18 kilomètres), qui rattacheront au Transbalkanique les deux centres importants de Kazanlik et Gabrovo, dont nous avons déjà eu l'occasion de parler.

On le voit par tout ce qui précède, la Bulgarie a fait un effort considérable pour se constituer un réseau de voies ferrées convenable. Les lignes actuellement en exploitation ont coûté — sans compter la section Tchirpan-Nova-Zagora — environ 175 millions de francs, y compris les travaux complémentaires et les frais d'achat du matériel roulant. Les dépenses engagées sur les voies en construction dépassent, à l'heure actuelle, 70 millions.

Les deux tableaux suivants donnent le détail des différentes lignes de l'Etat bulgare, construites ou en construction, et indiquent le prix de revient de chacune d'elles :

Lignes en exploitation

Désignation des lignes	Longueur	Dépenses de chaque ligne		Coût du matériel roulant
		Totale	Par kilom.	
	Mètres	Lewa	Lewa	Lewa
Roustchouk — Varna	232.292	51.437.237	230.358	3.389.504
Tzaribrod — Sofia — Vakarel.....	114.230	15.301.754	133.955	[illegible].436.600
Sofia — Pernik — Mine de Pernik.	34.372	5.808.749	169.287	521.759
Pernik--Radomir	14.899	987.279	66.264	226.165
Sofia — Roman..	109.219	28.087.371	257.175	1.657.912
Roman — Choumen............	326.203	28.615.605	87.723	4.951.661
Choumen — Kaspitchan	23.248	2.583.310	111.119	352.900
Somovit - Yassen	35.281	733.898	20.801	535.558
Devna--Guébédjé	8.452	285.151	33.737	128.302
Roustchouk--Tirnovo.....	129.863	13.703.578	105.523	1.971.281
Yamboli — Bourgas............	101.429	11.167.708	101.130	1.211.729
Totaux	1.129.491	158.711.640	(1) 140.516	17.383.371
Tchirpan — Nova Zagora (2)......	80.038	7.605.473	95.028	»

Lignes en construction

Désignation des lignes	Longueur	Prix de l'adjudication	
		Total	Par kilomètre
	kilom.	lewa	lewa
Radomir-Kustendil	87	12.377.000	120.000
Tirnovo-Trevna-Borouchtitza..	71	14.644.985	206.000
Borouchtitza-Stara-Zagora	57	11.740.000	205.900
Levski-Svichtov..............	51	4.150.750	81 386
Devna-Dobritch..............	67	4.975.000	74.254
Mezdra-Vradza-Vidin-Lom....	204	22.726.000	111.400
Totaux............	537	70.613.735	131.500 (Moyenne)

Le réseau bulgare est exploité directement par l'Etat, qui l'a fait construire en régie ou par adju-

(1) Moyenne.
(2) Ligne exploitée par la Compagnie des Chemins de fer Orientaux.

dication — à l'exception de la ligne des Chemins de fer orientaux, qui vient, d'ailleurs, d'être reprise par l'Etat et dont nous ne parlerons pas pour le moment. Les lignes ont été établies afin de développer les progrès du pays, bien plus que pour retirer des bénéfices sérieux de leur exploitation. Aussi sont-elles toutes à voie unique et ne se prêtent-elles point à de grandes vitesses.

Elles rendent néanmoins de très grands services à la Bulgarie : « L'influence exercée par l'ouverture des voies ferrées sur le développement intellectuel et (pour employer le barbarisme usité) *cultural* du pays a été considérable, bien qu'elle échappe à un dosage exact, écrit M. Bousquet. Le résultat économique est plus saisissable : la production s'est accrue à mesure que le cultivateur se rendait compte des facilités qui lui étaient offertes pour atteindre un marché avantageux. L'exportation totale qui, de 1889 à 1899, était en moyenne de 527.630 tonnes par an, s'est élevée, de 1900 à 1905, à 610.205 tonnes; elle a atteint, en 1907, 716.000 tonnes. »

Ce résultat est nettement manifesté par la progression énorme des recettes brutes, qui sont passées de 987.797 lewa (ou francs) en 1888 à 11 millions 772.387 lewa en 1906, tandis que les dépenses se sont élevées, durant la même période, de 894.725 lewa à 7.233.790, et que les recettes nettes ont atteint, en 1906, 4.538.597 lewa, contre seulement 93.072 en 1888.

Le tableau suivant accuse clairement le développement du trafic du réseau bulgare :

Résultats des Chemins de fer de l'Etat bulgare

Années	Recette brute			Dépense totale	Recette nette
	Trafic intérieur	Trafic international	Recette brute totale		
	lewa	lewa	lewa	lewa	lewa
1888..	»	»	987.797	894 725	93.072
1893..	»	»	3.612.538	3.183.763	428.775
1895..	2.454.136	1.667.319	4.120.455	3.267.107	853.348
1901..	6.062.741	1.222.350	7.285.097	4.718.706	2.566 391
1903..	6.597.202	1.588.020	8.185.230	5.692.969	2.492.261
1905..	8.806.691	2.317.707	11.124.398	7.372.105	3.752.293
1906..	9.250.401	2.521.985	11.772.387	7.233.790	4.538.597

En même temps, le coefficient d'exploitation a pu être sensiblement abaissé : de 91 0/0 en 1889, il est tombé à 77 0/0 en 1903 et s'élève aujourd'hui à seulement 65 0/0. Cet heureux résultat provient d'abord de l'accroissement du trafic et, en second lieu, des meilleures conditions dans lesquelles se fait l'exploitation, à présent que le personnel a acquis l'expérience qui lui manquait il y a une vingtaine d'années.

La Bulgarie est desservie encore par la ligne Bellovo-Harmanli, avec embranchement de Tirnovo-Seimen à Yamboli, d'une longueur totale de 310 kilomètres, exploitée par la Compagnie des Chemins de fer orientaux.

C'est cette voie que l'Etat bulgare a reprise récemment — nos lecteurs savent dans quelles conditions. Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur la situation créée par cet acte, lorsqu'il sera possible de l'apprécier d'une manière plus certaine.

EDMOND THÉRY.

LA QUESTION DES SUCRES EN GRÈCE

La question du sucre qui a préoccupé, la plupart des Etats européens, s'est posée aussi en Grèce. Elle y a même amené la démission récente du ministre des finances. Mais elle se présente de manière différente qu'ailleurs et qui mérite d'être décrite (1).

La plupart du sucre consommé en Grèce provient de l'étranger, ainsi que le tableau suivant l'établit clairement :

Années	Importations	Valeur en drachmes	Production intérieure (Thessalie)	Consommation annuelle
—	—	—	—	—
1895...	4.465.973	3.002.882	9.052	4.475.025
1896...	4.749.717	3.087.316	27.980	4.777.697
1897...	4.736.040	3.078.423	48.220	4.784.260
1898...	5.583.585	3.629.278	» »	5.583.505
1899...	6.276.078	2.824.835	230.354	6.506.432
1900...	5.710.061	2.569.526	69.503	5.779.564
1901...	7.022.170	3.109.976	530.911	7.553.308
1902...	6.687.782	3.009.502	670.928	7.358.710
1903...	6.258.510	2.816.329	1.207.305	7.465.815
1904...	5.792.656	2.606.695	778.484	6.571.143
1905...	6.417.453	2.887.854	491.688	6.909.141
1906...	6.264.824	2.505.929	821.421	7.086.245
1907...	6.355.698	2.542.279	335.700	6.691.398
1908...	6.265.205	2.506.000	784.560	7.059.765

Sur 6.265.205 ocques importées en 1908, la presque totalité, soit 6.235.215 ocques vient de l'Autriche. Des autres pays importateurs, le seul dont les envois aient quelque importance (minime elle-même) est la Russie : 22.415 ocques. Le sucre français brille par son absence totale.

Les droits de douane sont fort élevés : 78 fr. 03 par cent kilogrammes. A leur établissement ils avaient un caractère purement fiscal. On sait que les recettes du trésor grec reposent en partie notable sur des droits sur les matières de première nécessité (sucre, blé, café, etc., etc.).

L'industrie indigène n'est apparue qu'en 1894, elle est représentée par l'usine Unistachi Zograchos à Lazarina (Thessalie). Des sommes très considérables furent dépensées à Lazarina par le fondateur de cette industrie, qui a joint à la fabrication du sucre la culture des betteraves nécessaires à son industrie. Malheureusement le sol thessalien était peu propice à cette culture et ce n'est que dans ces dernières années, et après de grands sacrifices, que la culture a donné des résultats satisfaisants.

L'industrie Zograchos est protégée par le tarif. Elle a aussi obtenu d'être dispensée de tout impôt. Cette dispense, quoique provisoire en théorie, a été maintenue jusqu'ici complète. Le prix de revient serait de 38 1/2 centimes par ocque qui, étant donné le prix de vente quadruple du sucre, laisserait des bénéfices énormes, n'étaient les frais, énormes, je le répète, de premier établissement.

Le sucre se vend en effet en Grèce 1 fr. 25 par kilogramme, il n'est qu'un pays où il se vende plus cher : l'Italie (1 fr. 44) (2). Aussi la consommation n'est-elle chez nous, malgré l'usage très répandu du café, que de 3 kil. 136 par habitant; elle est donc plus basse qu'ailleurs et notamment qu'en Turquie (3,74 par tête (3). Elle dépasse cependant un peu la consommation serbe (3,12), Roumaine (3) et Bulgare (2,94).

---

(1) Je me suis beaucoup servi pour cet article d'une étude de M. Coßnas, parue dans le *Bulletin du Ministère des Finances*. Ce Bulletin qui vient d'être fondé, et qui a été placé justement sous la direction compétente de M. Cofinas, est appelé à être de la plus grande utilité pour tous ceux qui s'intéressent aux finances grecques.

(2) Malgré cela la consommation individuelle est en Italie plus forte qu'en Grèce : 3.27.

(3) En 1604 elle était 15.70; en Allemagne, 19.13; en Angleterre, 40.71 kilogrammes par tête.

★

Il faut ajouter que la contrebande s'opère sur une vaste échelle dans les régions voisines de la frontière. A Arta (Epire) le sucre se vend couramment 80 centimes; ailleurs 1 fr. à 1 fr. 20. Le *Bulletin du Ministère des Finances* estime que les quantités importées en contrebande varient entre 500.000 et 1.000.000 ocques par (1/12-1/6 des importations totales).

M. D. Gonnaris, qui avait pris le portefeuille des Finances en juillet dernier, a proposé de réduire de 50 0/0 le droit à l'importation du sucre. Il se proposait de combler le déficit par différents petits impôts; notamment un impôt de 4 0/0 sur les intérêts versés aux dépôts faits aux banques et un droit sur les articles d'éclairage : gaz, électricité, alcool (le pétrole est depuis longtemps monopolisé par le Trésor grec).

Ces impôts ont provoqué de violentes protestations dans certains milieux. On a fait valoir que les capitaux considérables en dépôt dans les principales banques, affluant de toutes les parties de l'hellénisme, constituaient une ressource des plus précieuses pour le pays. Que sitôt que, grâce au nouvel impôt, les revenus versés descendraient à moins de 4 0/0, les déposants chercheraient à l'étranger des placements plus avantageux; d'autant mieux qu'ils appréhendaient la possibilité d'une augmentation de la taxe.

L'éclairage par l'alcool est le moyen que la Société Privilégiée du Raisin sec emploie pour écouler ses stocks. Les populations viticoles ayant intérêt à ce que ces stocks soient aisément liquidés, ont été fort inquiètes à l'idée qu'un des principaux débouchés imaginés par la Société serait fermé.

Enfin, M. Dragonnis a fait valoir, à la Chambre, que le sucre étant presque totalement importé d'Autriche-Hongrie, il aurait fallu attendre, pour abaisser le droit, que le nouveau traité de commerce austro-grec en voie de négociation, fût renouvelé.

M. Gonnaris parut mal convaincu par toutes ces raisons. Il considérait notamment que les impôts indirects devaient cesser de peser lourdement sur le peuple, que la Société Privilégiée verrait ses gains diminués sans perdre ses débouchés et que l'Autriche, en tout état de cause, ne se sentait pas disposée à donner les *quiproquos* réclamés par la Grèce, étant donné que le sucre exporté ici ne valait guère plus de 2 millions. Voyant cependant les appréhensions nées dans l'opinion publique partagées par ses collègues, M. Gonnaris a préféré donner sa démission. Il a été remplacé par son prédécesseur M. Calogéropoulos, dont le nom est déjà bien connu des lecteurs de l'*Economiste Européen*.

A. Andréadès,
Professeur à l'Université d'Athènes.

COMPAGNIE INTERNATIONALE

DES WAGONS-LITS

Et des Grands Express Européens

Ainsi que nous l'avions annoncé à la date du 26 mars, l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 20 courant. Voici le bilan qui a été présenté par le Conseil d'administration :

Bilan au 31 décembre 1908	Avant amortissement	Après amortissement
Actif	(En francs	
Matériel :		
Voitures en service	90.263.452 26	87.015.562 13
— en construction	7.079.869 91	7.079.869 91
Immeubles :		
Hôtels et terrains	12.923.672 41	12.594.118 76
Bureaux et agences	5.156.587 19	5.025.094 19
Immeubles de Saint-Ouen et ateliers divers	3.776.861 14	3.680.551 22
Mobilier et agencement :		
des hôtels et des buffets	3.692.159 69	3.343.619 28
des bureaux	158.776 87	143.788 24
des agences	370.798 62	335.795 24
Frais d'émission des obligations	2.085.233 91	1.946.565 86
Linge en service	1.714.795 40	1.543.315 86
	127.222.206 40	122.708.281 33
Actionnaires		5.447.300 »
Débiteurs divers		6.974.799 71
Cautionnements et consignations versés par la Compagnie		1.182.526 16
Banquiers et fonds en caisse		8.197.062 94
Valeurs en portefeuille		10.593.349 85
Billets de chemin de fer appartenant à la Compagnie		354.919 60
Caisse de dépôt des titres de cautionnements		495.163 30
Magasins d'approvisionnements :		
Marchandises en magasin et pièces de rechange		6.033.459 46
Vins et liqueurs		1.522.265 80
Total		163.529.128 15

Passif

Dette de la Société envers elle-même		
Actions privilégiées	15.000.000 »	
Actions ordinaires	47.500.000 »	
Fonds de réserve statutaire	6.250.000	
		68.750.000 »
Dette de la Société envers les tiers		
A court terme :		
Fournisseurs divers pour matériel en construction	12.150.641 67	
Obligations à rembourser et coupons non encore payés	1.019.127 »	
Coupons échéant en 1908	843.181 »	
Divers	6.893.389 37	
		20.906.339 04
A long terme :		
Obligations	63.476.500 »	
Créanciers hypothécaires	3.500.000 »	
Cautionnements en espèces	1.267.096 12	
Divers	790.940 11	
		69.034.536 23
Cautionnements en titres		495.163 30
Bénéfice		4.343.089 58
Total		163.529.128 15

Les bénéfices accusés par le bilan ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-après :

	En francs
Crédit	—
Recettes nettes des voitures et indemnités kilométriques	23.164.346 80
Recettes hors trafic	1.415.523 84
Total	24.579.870 64
Débit	
Frais d'exploitation	6.575.967 80
Entretien du matériel roulant	5.416.020 »
Frais généraux	3.130.016 97
	15.122.004 77
Bénéfices sur l'exploitation	9.457.865 87
Somme égale	24.579.870 64
Crédit	
Report à nouveau des exercices antérieurs	132.682 57
Bénéfices sur l'exploitation	9.457.865 87
Bénéfices d'exploitation des hôtels et des buffets	964.967 99
Produit du portefeuille	509.488 50
Intérêts divers	552.934 24
Ensemble	11.617.939 17
Débit	
Intérêts sur les obligations	2.536.018 »
Location de matériel	224.905 52
Amortissements	4.513.926 07
Bénéfice à répartir	4.343.089 58
Somme égale	11.617.939 17

Le Conseil d'administration a proposé de répartir le solde bénéficiaire de la manière suivante :

Répartition	(En francs)
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions privilégiées	750.000 »
Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions ordinaires	2.062.500 »
7 1/2 0/0 au Conseil d'administration sur 1.094.594 fr. 90	82.094 90
Deuxième dividende de 4 fr. 50 à toutes les actions	1.012.500 »
Solde à reporter à nouveau	435.994 68
Total égal	4.343.089 58

Le dividende pour l'exercice 1907 s'élève donc à 17 francs par action privilégiée et par action ordinaire, comme pour 1907. Pour 1906, le dividende n'avait été que de 16 fr. 25.

Bien que la répartition aux actionnaires n'ait pas différé d'une année à l'autre, les résultats de l'exercice 1908 n'en sont pas moins des plus satisfaisants. Les bénéfices d'exploitation sont, en effet, supérieurs de 943.876 fr. 70 à ceux de 1907. Mais l'intérêt des obligations s'étant accru de 424.000 francs, et les amortissements ayant reçu 498.000 francs de plus que pour l'exercice précédent, le solde à répartir n'est en plus-value que de 51.083 fr. 83.

Au cours de l'exercice qui a pris fin le 31 décembre dernier, le nombre de jours-voitures, est passé à 260.801 en augmentation de 17.732 sur 1907, suivant le détail ci-dessous :

	Exercices	
	1907	1908
	(Jours-Voitures)	
Services des lits ordinaires	96.860	102.221
— restaurants	96.186	105.287
— des trains de luxe	50.023	53.293
	243.069	260.801

Cette augmentation s'est traduite pour les recettes des voitures par une plus-value de 2.121.281 fr. 03 sur 1907, représentant 10.08 0/0. De leur côté, les recettes hors trafic ont progressé de 186.022 fr. 81 soit de 15.12 0/0. Quant aux dépenses d'exploitation, elles n'ont dépassé que de 1.363.427 fr. 14, soit de 9.16 0/0 celles de l'année précédente.

Après de longues négociations, la Compagnie est parvenue à conclure avec les Chemins de fer de l'Etat russe un contrat qui lui concède l'exploitation de tous les services de wagons-lits, wagons-restaurants et trains de luxe, y compris le Transsibérien. L'exploitation de ces services est assurée pour deux périodes de douze années, étant entendu que l'Etat russe peut y mettre fin à l'expiration de la première période, dans des conditions déterminées.

La Compagnie s'est aussi mise d'accord avec la *Compagnie des Chemins de fer du Midi français* pour faire tomber sous l'application d'un contrat général les différents services desservant ce réseau et qui étaient précédemment régis par des contrats séparés. Ce traité a été conclu pour une période de trente années, avec faculté de résiliation, après la dixième année, dans des conditions déterminées. D'autre part, les diverses administrations intéressées à l'organisation de l'*Orient-Express* ont donné leur accord pour le renouvellement du contrat de ce train de luxe pour une nouvelle durée de quinze années. De son côté, la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est français* s'est déclarée d'accord pour renouveller le contrat général pour vingt années consécutives, et l'Etat français, qui a repris les *Chemins de fer de l'Est algérien* a concédé sur ce réseau, pour une période de dix années, l'exploitation du service des wagons-lits et des wagons-restaurants que la Compagnie détenait déjà du reste.

Cette dernière a encore établi, au moyen d'un train de luxe hebdomadaire, circulant entre Varsovie et Moscou, le prolongement du train de luxe *Nord-Express* par Varsovie, donnant à Moscou la correspondance directe avec le *Transsibérien-Express*, et elle a ouvert, au cours de l'exercice 1908, les services suivants :

Wagons-Lits: Paris-Pau; Flessingue-Dresde; Rome-Gênes; Rome-Florence-Milan ; Moscou-Tiflis ; Kieff-Wolotchisk ; Kharkoff-Voronège; Odessa-Varsovie-Kalish ; Moscou-Tachkent-Audijean ; Varsovie-Moscou II ; Ostende-Munich ; Budapest-Fiume II ; Vienne-Franzensbad ; Copenhague-Randers ; Copenhague-Friedrichshafen.

Wagons-Restaurants : Montluçon-Vierzon ; Avignon-Vintimille ; Alger-Constantine ; Leipzig-Voitersreuth ; Munich-Bruchsal-Friedrichshafen ; Munich-Constance-Carlsruhe II ; Munich-Constance-Offenbourg ; Francfort-Bâle II ; Cologne-Amsterdam ; Cologne-Flessingue ; Anvers-Schwerte ; Flessingue-Wesel ; Flessingue-Amsterdam ; Pistoia-Arezzo-Florence ; Milan-Gênes ; Budapest-Satoralja-Ujhely ; Budapest-Orsova ; Budapest-Marchegg ; Budapest-Kassa ; Kharkoff-Rostoff ; Budapest-Zimony II ; Vienne-Cracovie ; Murzzuchslag-Laibach I et II ; Przemysl-Czernowitz ; Bucarest-Cotesci.

En 1908, la Compagnie a ouvert des agences à Hambourg et à Naples ; elle a aussi acquis le mobilier et les installations des hôtels de Monte-Carlo et de Nice, dont elle est du reste propriétaire.

Le parc de son matériel en service comprend 1.147 voitures et 178 fourgons, et la valeur du matériel en construction était, au 31 décembre dernier, de 7 millions 079.869 fr. 91. La valeur des immeubles se décompose ainsi : Immeuble de Berlin, 4.526.911 fr. 46 ; immeuble de Londres, 459.297 fr. 30 ; immeuble de Bruxelles, 150.378 fr. 43 ; immeuble d'Avricourt, 20.000 francs. Au total : 5.156.587 fr. 19. Quant au « Compte Saint-Ouen et Ateliers divers », il est passé, d'une année à l'autre, de 3.109.016 fr. 09 à 3.776.861 fr. 14 par suite de la création de trois ateliers nouveaux à Munich, à Milan et à Saint-Denis, près de Paris. A la date du 31 décembre dernier, les ateliers de Munich étaient terminés ; mais pour ceux de Saint-Denis et de Milan, encore en construction, les chiffres donnés ne comportent que les dépenses faites en fin d'exercice.

Le rapport du Conseil d'administration observe à ce propos que l'importance sans cesse croissante du matériel de la Compagnie, et la nécessité où elle est de toujours entretenir ses voitures dans un parfait état, la mettent dans l'obligation d'avoir à différents endroits de son immense réseau, des ateliers lui permettant de réparer ses véhicules dans les meilleures conditions de rapidité et d'économie. Rappelons, à cette occasion, qu'en dehors des trois ateliers désignés plus haut, elle possède actuellement des ateliers à Calais, Rome, Irun (Espagne), Ostende, Vienne, Berlin, Moscou et Saint-Pétersbourg.

L'assemblée a approuvé les comptes qui lui étaient soumis. Elle a réélu M. le comte de Ségur-Lamoignon et M. Dalziel, administrateurs sortants. Elle a aussi nommé administrateurs M. le baron S. Alfred Oppenheim et son excellence M. von Ludvigh, en remplacement du baron Edouard Oppenheim décédé, et de M. le comte Saapary, démissionnaire. M. le comte Albert de Chastel, commissaire sortant, a été aussi réélu.

En résumé, comme nous le disions au début, l'année 1908 a été très satisfaisante, et l'exercice 1909 en cours se présente, lui aussi, dans de très bonnes conditions. Du 1er janvier au 10 avril, en effet, les recettes des voitures de la Compagnie s'élèvent à 6.337.138 francs, contre 5.827.717 francs pendant la période correspondante de 1908 soit, pour l'année en cours, une augmentation qui atteint déjà 509.421 francs.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Le mouvement réactionnaire qui s'est produit à Constantinople et que nous avons signalé dans notre dernier numéro n'aura été qu'éphémère.

Si les Jeunes Turcs de la capitale, surpris, ont cédé sans offrir de résistance, le comité Union et Progrès

de Salonique a montré dans cette grave crise de vives qualités d'énergie et de décision.

Les troupes du 3e corps (Salonique) et du 2e corps (Andrinople) demeurées fidèles aux Jeunes Turcs ont été mobilisées rapidement et ont immédiatement commencé à marcher sur Constantinople ; elles n'ont rencontré aucune résistance et les troupes de Tchataldja se sont jointes aux forces jeunes turques.

Le Parlement a envoyé, le 19 avril, une délégation aux troupes pour les rassurer et les engager à retourner en Macédoine ; mais cette mission est restée sans résultat et les Jeunes Turcs ont fait connaître leurs premières demandes relatives aux sauf-conduits et à la protection à accorder aux députés refugiés à Salonique pour leur permettre l'accomplissement de leur mandat ; ils ont également réclamé la punition exemplaire des fauteurs de la révolte des 13 et 14 avril.

L'investissement de Constantinople par les troupes jeunes turques se poursuit ; des trains de troupes, de munitions et d'approvisionnements continuent à arriver ; les forces atteindront aujourd'hui 30.000 hommes, avec de nombreux canons et mitrailleuses. La garnison de Constantinople ne se livre à aucun mouvement faisant prévoir la résistance. Husni pacha, commandant de l'armée d'investissement a lancé la proclamation suivante :

Les troupes appartenant aux 2e et 3e corps et venues de San-Stefano, de Kutschuk et Tchekmedjé dans le but de prendre des mesures efficaces, de sauvegarder la Constitution, de rétablir l'ordre dans la capitale et de punir les lâches espions, demandent aux troupes de terre et de mer de Constantinople :

1° De ne point empêcher la réintégration de tous les commandants, officiers, sous-officiers et soldats de Constantinople qui prêteront sur le Coran, en présence du cheik-ul-islam et de leurs commandants, le serment d'obéir aveuglément à tous les ordres des officiers, de ne plus se mêler de politique et de s'occuper seulement de leurs devoirs militaires ;

2° De ne point intervenir dans les mesures de répression que l'armée prendra pour punir les lâches, car il faut au contraire dénoncer les espions aux officiers ;

3° La garnison de Constantinople ne se mêlera pas des mesures à prendre pour le châtiment des coupables et dénoncera les espions et autres fauteurs des désordres.

Au cas où les troupes accepteraient ces demandes, nous ne les toucherons pas.

Husni pacha a également lancé deux autres proclamations adressées : la première aux habitants, la seconde à la garnison. Elles expliquent pourquoi l'armée avance et elles assurent que les habitants ne souffriront ni dans leurs biens, ni dans leurs personnes ; la population et les soldats neutres seront respectés, mais les instigateurs des désordres et leurs complices seront punis.

Il semble que les troupes de Salonique ont commencé à négocier, et qu'elles n'exigeraient pas la déposition du Sultan et se contenteraient de faire remplacer la garnison de Constantinople par les troupes du 3e corps ; six cents gendarmes macédoniens assureraient l'ordre dans la capitale, où les troupes macédoniennes s'abstiendraient momentanément d'entrer ; le gouvernement adresserait à la population un manifeste répondant à ces clauses ; les troupes prêteraient à nouveau serment, et la flotte de guerre quitterait Constantinople sous prétexte de faire des manœuvres.

D'autre part, Rifaat pacha, ministre des Affaires étrangères, et le délégué bulgare Liaptchef, ont signé le protocole d'arrangement turco-bulgare en présence des ambassadeurs de France, d'Angleterre et de Russie, comme représentants des puissances de la triple entente. Le protocole règle toutes les questions secondaires qui restaient en suspens depuis l'arrangement de Saint Pétersbourg et met fin à toutes les difficultés.

Avant de signer, le délégué bulgare demanda aux ambassadeurs si leurs gouvernements agiraient avec le protocole turco-bulgare comme avec le protocole austro-turc, et reconnaîtraient l'indépendance de la Bulgarie avant ratification, comme ils avaient reconnu l'annexion de la Bosnie Herzégovine. Les ambassadeurs répondirent que leurs gouvernements ne feraient aucune objection à la reconnaissance de l'indépendance.

Le ministre de Russie à Sofia a notifié le 21 avril au gouvernement du roi Ferdinand la reconnaissance par la Russie de l'indépendance bulgare.

Ainsi se ferme le dernier chapitre de la crise orientale, le gouvernement ottoman ne faisant aucune objection au nouvel état de choses.

BIBLIOGRAPHIE

Le Commerce et les Commerçants (1).

La collection de l'*Encyclopédie scientifique* vient de s'enrichir d'un intéressant volume de M. Yves Guyot : *le Commerce et les Commerçants*. Comme le dit fort bien l'auteur au début de sa préface, « *le Commerce est l'art et la pratique de l'Echange* ; et toute personne qui appartient à une nation avancée en évolution fait des actes d'échange quotidiens. Elle est donc intéressée à en connaitre le caractère, le droit et les procédés ».

Ceci indique déjà dans quel esprit ce livre a été écrit : « J'espère — ajoute M. Yves Guyot un peu plus loin — que tout lecteur attentif trouvera dans ce volume des notions précises, basées sur des faits, qui pourront le préserver d'erreurs trop répandues et lui donner une idée nette du rôle du *Commerce*. »

Telle est la ligne de conduite que l'auteur s'est efforcé de suivre dans son ouvrage. Il nous semble avoir atteint son but, et avoir fait un exposé méthodique et clair de toutes les questions se rattachant à son sujet.

Dans un premier livre, M. Yves Guyot a étudié les débuts et le caractère de l'échange, montrant comment le commerce concentre et répartit les produits variés, et analysant brièvement les divers modes d'appropriation. Un livre deuxième, fort important, est consacré à l'examen détaillé de l'évolution du commerce depuis la *période précommerciale* jusqu'à l'époque contemporaine. Dans le troisième livre, intitulé : *Droit Commercial*, l'auteur compare la législation civile et commerciale et résume les principes généraux qui régissent les Sociétés commerciales. Le quatrième livre analyse la *pratique du commerce*, mettant en lumière les questions les plus intéressantes relatives à l'échange, à la loi de l'offre et de la demande, aux opérations de commerce, aux Bourses de commerce, au crédit, à la banque, etc. Le cinquième livre étudie les *différentes catégories de commerçants* (détaillants, grands magasins, marchands en gros, employés de commerce, etc.) ; le sixième traite du *commerce international* ; le septième des *statistiques douanières* ; le huitième du *commerce extérieur de la France* ; le neuvième étudie la *politique des débouchés*, et le dixième examine les *éléments perturbateurs du commerce*, parmi lesquels M. Yves Guyot range — avec peut-être trop de facilité — l'intervention de l'Etat sous toutes ses formes.

Sans partager toutes les idées de l'auteur, nous reconnaissons volontiers qu'il a fait œuvre utile de vulgarisation, et que son ouvrage pourra être consulté avec fruit par nombre de gens qui s'intéressent aux questions commerciales.

Informations Économiques et Financières

La Réorganisation des transports en commun de Paris et du Département de la Seine. — L'Administration préfectorale, que ni les conseillers municipaux de Paris, ni les conseillers généraux de la Seine n'ont écoutée quand elle s'est efforcée de rendre viables et pratiques les projets relatifs à la réorganisation du

(1) 1 volume in-18e cartonné, chez Doin et fils, éditeurs, 8, place de l'Odéon ; prix, 5 fr. 50.

réseau des tramways de Paris et du Département de la Seine, dont les concessions expirent le 31 mai 1910 et du réseau des Omnibus de Paris, a mélancoliquement transmis au ministre des Travaux publics les délibérations des deux assemblées. Le Préfet de la Seine et ses collaborateurs savent que nombre des clauses insérées dans ces projets sont irréalisables ; il est probable que leurs lettres de transmission n'ont pas dissimulé ces impossibilités au Ministre. Ce dernier, les ayant prévues et ayant même cru devoir mettre en garde contre l'adoption de telles stipulations les élus de l'Hôtel de Ville, il semble impossible qu'il puisse à présent sanctionner celles de ces clauses qu'il estima explicitement incompatibles avec une concession sérieuse, susceptible de satisfaire le public, de fonctionner normalement, sans préparer une catastrophe financière.

Dans l'une des dernières séances du Conseil municipal, M. Evain, s'était plaint de l'attitude du président du Conseil d'administration de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui aurait déclaré à l'assemblée des actionnaires que si, dans le but de refaire un projet viable, la Ville demandait à la Compagnie de continuer son exploitation après le 31 mai 1910, la Compagnie n'assurerait les services dont elle a charge jusque-là, qu'après avoir imposé ses conditions. Le rapporteur du projet municipal a cru devoir déclarer que les conditions votées formaient les éléments d'un concours et que l'accès de ce singulier concours « ne « serait ouvert qu'aux demandeurs qui tout d'abord « s'engageront à accepter lesdites conditions. » Chacun les sachant incompatibles avec une bonne exploitation, on ne voit pas ce qui peut sortir d'un tel concours.

En attendant, l'Administration préfectorale, tout comme si les deux projets étaient au point, parfaits, et acceptables par le ministère des Travaux publics quant aux tramways, a notifié à chacun des demandeurs le projet de traité en l'invitant à déclarer *avant le 1er mai*, si, acceptant ce projet, il maintient dans ces conditions sa demande en concession. C'est le point de départ de ce fameux concours.

On n'aperçoit pas à quel résultat pratique cette procédure peut conduire.

Si véritablement les conditions votées, tant pour la durée de la concession ; pour la contexture des réseaux adoptés et des horaires imposés ; pour les conditions du travail, les salaires et les retraites du personnel ; pour les tarifs, etc., sont impossibles à appliquer, que pourra penser l'administration et les conseils eux-mêmes des demandeurs persistant à se charger d'organiser, dans un délai pareil et avec des éléments incompatibles avec un service viable et non systématiquement déficitaire, les transports en commun de Paris et de sa banlieue ?

Cette réorganisation de nos tramways et de nos omnibus peut-elle sérieusement se réaliser dans de telles conditions ? Qui osera répondre affirmativement ?

Supposons maintenant que, au 1er mai prochain, aucun demandeur — la *Compagnie Générale des Omnibus* moins que tout autre — n'ait maintenu sa demande de concession ou, ce qui reviendrait au même, que les imprudents qui, sans s'inquiéter de l'avenir de l'entreprise auraient consenti à assumer les risques de l'organiser dans de si déplorables conditions, soient alors dans l'impossibilité de justifier des moyens financiers dont ils devraient disposer, en dehors du cautionnement de un million de francs qu'il sera relativement aisé de trouver pour risquer la chance ?

On aura simplement tué toute concurrence aux Compagnies en possession. Ne voit-on pas qu'une série de fautes dont la plus irréparable a été le temps perdu en vaines délibérations, acculerait la Ville et le département, soit à demander la concession pour eux-mêmes, sans avoir de sérieux rétrocessionnaires pour les lignes de tramways ni pour le réseau d'autobus, soit de passer par toutes les conditions qu'il plaira aux Compagnies en possession du matériel de faire accepter, sinon d'imposer maladroitement.

Il n'est pas possible que, pour le vain plaisir de s'entêter à stipuler des clauses irréalisables, on mette à la charge des budgets de Paris et du Département — au cas où on exploiterait en régie — les déficits copieux qui résulteront de l'exploitation en régie directe, dans des conditions détestables pour le public, des réseaux de tramways et des lignes d'omnibus.

Il n'est pas possible de laisser désorganisé un service public aussi indispensable. C'est au Ministre des travaux publics qu'il appartient — puisque ni ses avis, ni ses avertissements répétés n'ont été entendus — de sortir la population d'une situation devenue inextricable, de l'aveu unanime de tous les gens compétents.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 28 avril courant.

Le bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui sera présenté par le Conseil d'administration, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
Actif	(En francs)	
Espèces en caisse et à la banque	17.056.199 02	29.315.370 50
Portefeuille Paris et province	46.084.875 79	35.092.421 42
— Etranger	26.865.013 71	13.781.837 92
Fonds disponibles dans les banques à l'étranger	1.401.926 10	2.066.942 35
Comptes fixes des succursales	8.000.000 »	8.000.000 »
— courants des succursales	58.902.796 78	33.324.052 15
Comptes courants des syndicats	1.401.378 35	6.375.810 29
Correspondants et comptes courants	198.458.950 75	166.847.766 49
Reports	42.661.177 63	80.577.000 85
Liquidation aux 31 décembre 1907 et 1908	927.955 70	1.243.838 50
Coupons à encaisser	73.679 74	1.871.751 49
Avances sur garanties	2.093.218 55	3.315.109 35
Fonds d'Etat	8.363.931 33	11.561.629 13
Actions et obligations	65.246.848 17	67.801.209 15
Participations diverses	26.052.465 96	14.950.072 19
Comptes divers	3.044.071 55	5.696.955 51
Immeubles de la Société	7.951.279 24	7.951.279 24
Totaux	514.585.768 37	499.773.046 53
Passif		
Capital social	75.000.000 »	75.000.000 »
Réserve légale	6.250.000 »	6.737.250 »
Fonds de prévoyance	39.483.102 63	39.141.161 53
Réserve extraordinaire	21.250.000 »	21.250.000 »
Effets à payer	72.437.044 29	41.609.793 52
Comptes fixes des succursales	8.000.000 »	8.000.000 »
Comptes courants des succursales	58.902.796 78	33.324.052 15
Correspondants et comptes courants	190.174.087 51	224.652.312 »
Coupons à payer	15.315.394 03	15.471.192 40
Dotation en faveur du personnel (compte ancien)	» »	1.098.995 09
Comptes divers	8.384.177 75	10.306.743 24
Profits et pertes : Report de l'exercice précédent	9.644.187 47	9.318.582 05
Bénéfices de l'exercice	9.744.977 91	13.862.964 55
Totaux	514.585.768 37	499.773.046 53

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-après :

	Exercices 1907	1908
Produits	(En francs)	
Commissions	4.520.993 96	2.980.543 70
Intérêts et bénéfices du portefeuille	7.736.620 86	6.115.557 24
Reports	1.581.023 91	760.825 41
Fonds publics actions et obligations	»	6.514.533 84
Bénéfice net des succursales	949.729 30	896.696 18
Ensemble	14.788.373 03	17.268.156 37

Charges		
Moins-values sur fonds publics, actions et obligations non réalisées	1.951.551 56	» »
Abonnement au timbre, impôts, contributions	240.983 09	249.767 42
Appointements, gratifications, frais de bureau	1.841.223 09	1.813.001 27
Ports de lettres et de titres, dépêches, frais d'études, journaux, publicité, voyages, contentieux, etc.	231.371 15	275.881 29
Frais d'entretien des immeubles et du mobilier de la Banque	22.968 23	68.935 79
Fonds de retraite et de prévoyance pour les employés	45.000 »	134.000 »
Conseil d'administration (jetons de présence)	100.000 »	100.000 »
Censeurs et commissaires	8.640 »	8.480 »
Direction et personnel supérieur à Paris	601.658 »	755.076 05
Bénéfices nets	9.744.977 91	13.862.964 55
Sommes égales	14.788.373 03	17.268.156 37

En ajoutant aux soldes bénéficiaires qui ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » les reports des exercices précédents, on obtient, comme bénéfices disponibles, les montants suivants :

	Exercices	
	1907	1908
	(En francss)	
Bénéfices nets	9.744.977 91	13.862.964 55
Reports des exercices précédents	9.644.187 47	9.318.582 05
Bénéfices disponibles	19.389.165 38	23.181.546 60

Les bénéfices disponibles de 1908 recevront l'attribution suivante. Nous opérons encore ici un rapprochement avec l'exercice précédent :

	Exercices	
	1907	1908
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	487.250 »	762.750 »
Dividende de 60 fr. par action pour 1907 et de 65 fr. pour 1908	9.000.000 »	9.750.000 »
Conseil d'administration	583.333 33	666.666 66
Fonds de prévoyance	» »	2.000.000 »
Solde à nouveau	9.318.582 05	10.002.129 94
Total égal au solde disponible	19.389.165 38	23.181.546 60

Les bénéfices de 1908 sont supérieurs de 4 millions 117.986 fr. 64 à ceux de l'exercice précédent.

Le rapport des commissaires des comptes fait remarquer que le chapitre fonds publics, actions et obligations qui, l'année dernière, avait laissé une perte de 1.951.551 fr. 56 a, au contraire, donné pour l'exercice 1908 un bénéfice de 6.514.533 fr. 84. Il convient d'ailleurs d'observer qu'une grande partie de ce bénéfice provient de la vente de titres réalisés au cours de l'exercice.

Les autres chapitres ont laissé des profits moindres que l'année précédente ; c'est ainsi que les commissions ont produit 2.980.543 fr. 70 au lieu de 4 millions 520.998 fr. 90, les intérêts et bénéfices du portefeuille 6.115.557 fr. 24 contre 7.736.620 fr. 86, les reports 760.825 fr. 41 contre 1.581.023 fr. 91, les succursales 896.696 fr. 18 au lieu de 949.729 fr. 30.

Au débit du compte de profits et pertes figurent les frais généraux qui se montent à 3.405.191 fr. 82, en augmentation de 313.348 fr. 26 sur le chiffre de 1907. Cette augmentation provient : 1° du chiffre plus élevé de l'allocation proportionnelle à la direction et au personnel supérieur à Paris, allocation dont l'importance croît en raison même de l'augmentation des bénéfices ; 2° de l'inscription de l'annuité pour la dotation de retraites et de la Caisse de prévoyance pour le personnel à Paris, soit 134.000 fr. Cette somme figure pour la première fois au débit du compte de profits et pertes, et remplace le prélèvement voté chaque année pour le fonds de secours et de prévoyance pour les employés.

Le rapport des commissaires ajoute que le dividende de 65 fr., dont le Conseil d'administration propose la distribution, et qui est supérieur de 5 fr. à celui de l'exercice précédent, est le plus élevé qui ait été distribué depuis la fondation de la Société ; quant aux réserves de toute nature appartenant aux actionnaires, elles s'élèvent à 76.852.129 fr., en y comprenant le report à nouveau de 10.002.129 fr. 94, dépassant ainsi de 1.852.129 fr. 94 le montant du capital social.

Crédit Mobilier Français. — C'est demain, 24 avril, que prendra fin le délai accordé pour la souscription aux 200.000 actions nouvelles de 100 francs qu'émet en ce moment cet établissement. On sait que l'assemblée générale extraordinaire du 3 courant a donné au Conseil d'administration la faculté de porter le capital social de 25 à 60 millions de francs, en lui laissant toute latitude à ce sujet. Les 200.000 actions nouvelles constituent donc une première tranche qui portera d'abord ledit capital à 45 millions de francs.

Les nouvelles actions sont émises au prix de 109 fr., jouissance du 1[er] juillet prochain. Cette légère prime de 9 francs assure à la Société, tous frais payés, non seulement le capital bien net de 100 francs par action, mais encore une somme qui sera portée aux réserves.

Avantageuse pour ses actionnaires, qui verront s'accroître l'importance des opérations sociales, l'augmentation du capital du *Crédit Mobilier Français* n'est pas moins intéressante pour les clients de cet établissement auxquels, par le développement de son champ d'activité, il sera à même de présenter des affaires de placement plus nombreuses et plus variées.

Le rôle du *Crédit Mobilier*, pour plus étendu qu'il devienne, ne semble pas cependant devoir sortir du cadre où il s'est tenu fidèlement jusqu'à présent et qui lui réserve maintenant une place si importante. Il y a déjà là pour lui un programme assez vaste à remplir.

Les anciens actionnaires et porteurs de parts sont privilégiés pour la souscription ; ils ont droit, à titre irréductible, à deux actions nouvelles pour cinq anciennes et vingt actions nouvelles pour trois parts.

Un syndicat de garantie, dans lequel figurent nos grands établissements de crédit, assure le placement total des titres émis. Les actionnaires ont donc intérêt à profiter par eux-mêmes du droit de préférence qui leur est réservé, puisque l'action nouvelle, émise à 109 francs, participera, au même titre que l'ancienne, aux profits de l'exercice 1909-1910 qui débute, on le sait, le 1[er] juillet prochain.

Il convient de rappeler que le quart de la valeur nominale, plus la prime, soit en tout 34 francs, doivent être versés en souscrivant ; le solde, soit 75 fr., ne sera exigible que du 25 au 30 juin prochain, à moins que les souscripteurs ne préfèrent libérer de suite.

Association Minière. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Société a eu lieu mardi, 20 avril, sous la présidence de M. Bénard, président du Conseil. Plus de 28.000 actions étaient présentes ou représentées.

Le rapport présenté par le Conseil d'administration constate les heureux résultats de l'exercice 1908, qui font ressortir un bénéfice de 1.890.257 fr. 4[illegible].

L'assemblée, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration et celui des commissaires des comptes, a approuvé à l'unanimité dans toutes leurs parties lesdits rapports et les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1908, et elle a décidé de répartir le

solde créditeur du compte de profits et pertes, s'élevant à 1.890.257 fr. 45, de la manière suivante :

	Francs
Bénéfices nets	1.890.257 45
A déduire :	
Réserve spéciale pour parer aux fluctuations du portefeuille-titres	800.000 »
Reste à répartir	1.090.257 45
5 0/0 à la réserve légale	54.512 85
1er dividende de 5 0/0 à 54.000 actions	675.000 »
72 0/0 de 187.500 fr. : 2e dividende de 2 fr. 50 à 54.000 actions	135.000 »
20 0/0 de 187.500 fr. : Aux 10.000 parts bénéficiaires	37.500 »
8 0/0 de 187.500 fr. : Au Conseil d'administration	15.000 »
Report à nouveau de	173.244 60
Total égal	1.090.257 45

En conséquence, les dividendes sont fixés à 15 fr. par action et à 3 fr. 75 par part bénéficiaire, sous déduction de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu pour les deux catégories de titres et de la taxe de transmission pour les actions au porteur.

Ces dividendes seront mis en paiement à partir du 1er mai 1909, à raison de 14 fr. 40 par action nominative, de 12 fr. 65 par action au porteur et de 3 fr. 60 par part bénéficiaire, aux caisses de MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe, à Paris, et de MM. S. Neumann et Cie, à Londres.

L'assemblée générale a aussi pris acte de la démission de MM. Bénard et Jarislowsky, ainsi que du décès de M. Michel-Ary David, tous les trois administrateurs de la Société. Elle leur a donné pleine et entière décharge de leur gestion pendant l'année 1908.

En remplacement de MM. Bénard, David et Jarislowsky, l'assemblée générale a nommé administrateurs MM. Bergson, Poirson et Robillaz, qui resteront en fonction jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en 1911, laquelle renouvellera le Conseil en entier.

L'assemblée générale a encore nommé MM. Henriguez et Renaut commissaires pour l'exercice 1909, avec faculté pour chacun d'eux de procéder séparément, en cas de décès, démission ou empêchement de l'autre. Enfin elle a donné, en tant que de besoin, et conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, l'autorisation aux membres du Conseil d'administration de prendre ou de conserver un intérêt direct ou indirect dans des entreprises ou dans des marchés faits avec la Société ou pour son compte.

Les actionnaires se sont ensuite réunis en assemblée générale extraordinaire sous la présidence de M. Bousquet.

Après un échange d'observations entre le président et plusieurs actionnaires, l'assemblée a constaté à l'unanimité le rachat de 6.000 actions de la Société, au capital nominal de 250 francs chacune, effectué en vue de leur annulation par le Conseil d'administration, en conformité de l'autorisation de l'assemblée générale du 28 mars 1908. Comme conséquence, elle a arrêté à 1.500.000 fr. la réduction subie par le capital social, lequel reste ainsi fixé à 13.500.000 fr. Enfin elle a apporté une modification au paragraphe 2 de l'article 2 des statuts, qui mentionne maintenant que la Société a le droit « de faire également pour elle-même ou pour le compte de tiers ou en participation, en France ou à l'étranger, toutes opérations financières, industrielles, commerciales, de travaux ou d'entreprises généralement quelconques, mobilières ou immobilières. »

Les Recettes des Théâtres et Spectacles de Paris. — Voici, depuis 1892, le chiffre des recettes des théâtres et spectacles de Paris :

	Francs		Francs
1892	22.533.316	1901	33.949.536
1893	28.132.106	1902	37.258.234
1894	29.257.431	1903	38.925.859
1895	29.661.331	1904	40.025.502
1896	30.071.334	1905	41.933.968
1897	30.742.361	1906	43.209.584
1898	31.140.543	1907	45.753.048
1899	33.159.566	1908	45.857.182
1900	57.923.640		

Nous rappellerons que, depuis 1893, l'Administration de l'Assistance publique fait figurer les recettes des cafés-concerts et autres établissements, qui ne figuraient pas antérieurement dans ses relevés.

Voici maintenant le détail des recettes des quatre théâtres subventionnés pour l'année 1908 comparée à 1907 :

	1907	1908
Français ... Fr.	2.293.340 20	2.193.038 30
Odéon	856.350 92	739.390 04
Opéra	3.217.324 39	3.130.482 31
Opéra-Comique	2.562.831 69	2.494.249 77
Total	8.929.847 20	8.557.160 42

Les recettes des principaux théâtres de genre ont été les suivantes :

	1907	1908
Gymnase	1.132.421 50	800.573 »
Nouveautés	767.107 50	938.470 »
Palais-Royal	502.463 50	585.618 »
Variétés	1.404.852 25	1.660.548 50
Vaudeville	1.055.247 50	1.264.738 »
Total	4.862.092 25	5.249.947 50

Les quatre music-halls qui ont encaissé en 1908 les recettes les plus importantes sont les suivants :

	1907	1908
Folies-Bergères	1.104.791 25	1.520.027 50
Olympia	1.203.075 96	1.140.759 »
Alhambra	898.084 45	837.209 25
Marigny	811.279 »	571.985 50
Total	4.017.230 66	4.069.981 25

Voici les recettes encaissées par les cirques :

	1908
Cirque Médrano	503.923 75
Cirque de Paris	226.361 »
Nouveau-Cirque	688.362 50
Vélodrome d'Hiver	336.780 80
Total	1.755.428 05

En 1907, les recettes encaissées par les cirques alors existants : Hippodrome, Cirque d'Hiver, Cirque Médrano, Nouveau-Cirque, Cirque de Paris, s'étaient élevées à 1 million 909.911 fr. 07

Les concerts de musique ont donné les recettes suivantes :

	1907	1908
Concerts du Conservatoire	145.203 »	167.193 »
Concerts Colonne	230.340 »	261.055 »
— Lamoureux	196.250 »	198.248 »
— Marigny	18.875 50	»
Total	590.668 50	626.496 »

La part revenant aux différentes scènes se décompose ainsi :

	1907	1908
Les théâtres subventionnés	8.929.847 20	8.557.160 42
Les cinq principaux théâtres de genre	4.862.092 25	5.249.947 50
Théâtre Renaissance	991.160 50	1.122.112 50
Théâtre Sarah-Bernhardt	1.318.200 50	1.121.719 50
Théâtre Antoine	763.790 »	926 305 50
Autres théâtres proprement dits	10.715.879 52	11.077.607 37
Cirques	1.909.911 07	1.755.428 05
Concerts de musique	590.668 50	626.496 »
Cinématographes	»	1.608.284 45
Music halls, cafés-concerts et divers	15.671.498 64	13.812.031 05
Totaux	45.753.048 18	45.857.182 34

Cette statistique accuse une diminution assez sensible dans

les recettes des théâtres subventionnés, qui se trouve d'ailleurs compensée par une augmentation à peu près équivalente des recettes des cinq principaux théâtres de genre.

Un fait intéressant à signaler est l'importance prise par le Cinématographe; les recettes provenant de cette source de spectacle ont atteint 1.608.284 fr. 45 en 1908.

Au total, on constate, pour l'année écoulée, une augmentation dans les recettes des Théâtres et Spectacles de Paris, de 104.134 francs sur le chiffre de 1907.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	15 avril	22 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.581.272.361	3.598.450.549
Argent	881.914.027	888.974.556
	4.463.186.389	4.487.425.105
Effets échus hier à recevoir à ce jour	27 612	73.602
Portefeuille Paris — Effets Paris	317.207.422	282.989.596
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	184.409	90.991
Portefeuilles des succursales	446.578.229	433.130.703
Avances sur lingots à Paris	321.000	662.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	151.474.525	149.209.916
Avances sur titres dans les succurs.	353.887.208	352.675.007
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.630.843
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.631.342	31.636.769
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.009.442	4.050.765
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	143.314.989	142.608.877
Total	6.316.841.608	6.289.572.373
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.129.779.410	5.054.975.465
Arrérages de valeurs déposées	26.719.496	27.360.292
Billets à ordre et récépissés	5.541.798	6.138.457
Compte courant du Trésor, crediteur	187.382.010	189.657.724
Comptes courants de Paris	462.728.840	528.597.395
Comptes courants dans les succursales	83.620.826	78.169.839
Dividendes à payer	2.038.399	1.959.751
Escompte et intérêts divers	9.943.642	10.370.642
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	182.389.171	165.644.793
Total	6.316.841.608	6.289.572.373

Comparaison avec les années précédentes

	27 avril 1905	26 avril 1906	25 avril 1907	23 avril 1908	22 avril 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.358.5	4.710.8	4.750.7	4.793.0	5.054.9
Encaisse or	2.793.7	2.995.7	2.589.2	2.820.6	3.598.4
— argent	1.098.6	1.054.6	980.6	904.2	888.9
Portefeuille	743.8	1.025.2	1.126.8	994.5	716.2
Avances aux partic.	462.1	452.2	666.0	521.6	501.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	239.5	221.6	171.2	154.0	189.6
— partic.	668.1	797.2	501.2	472.2	606.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 ½ %	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	4.543.0	7.894.9	11.279.5	11.723.8	6.319.8

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les événements survenus à Constantinople ont, dans une certaine mesure, impressionné le marché pendant les deux journées de vendredi et de samedi. Dès lundi, toutefois, la cote se ressaisissait grâce aux rachats des vendeurs à découvert, et depuis, la tendance s'est montrée satisfaisante et même favorable.

★ ★ Les *Rentes françaises* se sont montrées cependant hésitantes. La Bourse se préoccupe un peu de l'approche du 1er mai.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 97 fr. 45, contre 97 fr. 60. Au comptant, on est à 97 fr. 40, contre 97 fr. 57.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste 98 fr. 35, contre 98 francs.

Les *Fonds Coloniaux* ont été irréguliers.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 60, contre 80 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 461 fr., sans changement; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 473 fr. 75; il était à 479 francs, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 421 francs, contre 420 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont encore profité d'échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 542 francs, au lieu de 541 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 405 fr. 25, comme la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 406 fr. 50, contre 408 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 394 francs, contre 393 fr. 75, précédemment.

Prochains tirages : 5 mai : *Ville de Paris 1875*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.260 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 7.928.550 fr., contre 14.841.226 fr. en 1908 et 14.046.532 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 750 francs, sans changement.

Les *Obligations Foncières et Communales* restent l'objet de transactions actives. En dehors de leurs nombreuses chances de lots, ces titres offrent, comme on sait, des garanties de premier ordre.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* finit à 482 fr. 75 au lieu de 481 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se traite à 510 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 francs; *Obligations Foncières 1895*, 475 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 fr. 25, contre 500 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se tient à 502 fr. 50, contre 502 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* restent à 467 francs, contre 465 fr. 75 la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 258 francs.

Prochains tirages : 5 mai : *Foncières 1879, 1885* et *1909*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit*, un peu hésitantes tout d'abord, n'ont pas tardé à se reprendre.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.632 fr., contre 1.627 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.210 francs jeudi dernier, cote 1.215 francs.

La *Société Générale* est à 663 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 712 fr.

Cet établissement vient d'installer, 49, faubourg du Temple, à l'angle de la rue Bichat, un nouveau Bureau de Quartier, désigné par les lettres A-O, qui commencera ses opérations le lundi 26 avril. Par suite de cette création, le nombre des Agences du *Comptoir National d'Escompte*, dans Paris et la banlieue, se trouve porté à 51, sans compter la succursale de la Place de l'Opéra.

On ne connaît pas encore les résultats définitifs des émissions d'actions nouvelles auxquelles viennent de procéder la *Société Générale* et le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, mais on annonce déjà que cette double opération a été réalisée avec un très grand succès.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote 817 francs à terme, contre 811 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 256 francs au comptant et à 257 francs à terme, contre 257 fr. 50 et 257 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se re-

trouve à 698 francs au comptant, contre 697 francs, précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 123 francs, gagnant 6 francs.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* se tient à 842 francs; elle se tenait à 845 fr. il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, qui cotaient 490 francs, finissent à 487 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.485 francs au comptant, contre 1.495 francs.

La *Rente Foncière* reste à 476 francs, contre 481 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* se retrouve à 403 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.397 francs, finit à 1.390 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 79 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se traitent à 449 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées calmes au point de vue des transactions.

L'*Est*, qui cotait 936 francs au comptant, il y a huit jours, se retrouve à 940 francs.

Le *Midi* clôture à 1.147 francs au comptant, contre 1.149 francs précédemment.

Le *Lyon* est à 1.361 francs au comptant, au lieu de 1.360 francs la semaine dernière.

Le *Nord* est à 1.742 francs à terme; il cotait ce cours il y a huit jours. Au comptant, on est à 1.745 francs sans changement également.

L'*Ouest* se retrouve à 130 francs au comptant, comme jeudi dernier.

L'*Orléans* finit à 1.386 francs, au comptant, comme jeudi dernier.

Pour la 14e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 576.000 francs; *Midi*, 212.000 fr.; *Nord*, 246.000 francs; *Est*, 290.000 francs; *Lyon*, 650.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont donné lieu à des échanges moins suivis que précédemment.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 503 francs, contre 504 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui finissait à 313 francs à terme, s'inscrit à 317 francs.

La *Thomson-Houston*, qui clôturait à 706 fr. à terme, est à 704 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) reste à 186 francs à terme. Elle cotait 187 francs il y a huit jours.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 263 francs à terme et au comptant, se retrouve sans changement au comptant.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 590 francs, est encore ainsi.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* restent à 287 fr. 50, contre 289 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont)*, se retrouvent à 320 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 489 francs au comptant. Actions, 430 francs.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 165 fr., contre 164 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* finissent à 362 francs à terme.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, est à 666 francs, contre 665 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, reste à 262 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* finissent à 2.051 fr.

L'action *Suez*, qui cotait 4.715 francs au comptant, finit à 4.710 francs. A terme, on finit à 4.715 francs.

Les recettes du 1er janvier au 21 avril 1909 s'établissent à 37.103.000 francs, contre 34.402.000 francs pendant la même période de 1908, 36.884.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 221 francs, contre 218 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 170 francs, contre 171 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 510 fr., sont à 500 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.318 francs, se tient à 1.331 francs.

Pour la quinzième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 942.771 fr. 40, contre 941.574 francs pendant la même semaine de 1908. Pour les quinze premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 12.259.989 fr. 80, contre 12.744.479 fr. 35 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 484.489 fr. 55 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* restent à 215 francs, contre 214 francs précédemment. L'assemblée générale annuelle est convoquée pour le 29 courant.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* se retrouve à 975 fr., contre 976 francs la semaine dernière.

Cette Société vient de procéder avec le plus grand succès au lancement du nouvel et grand cuirassé français le « Diderot ».

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est à 560 francs, contre 561 francs.

La Commission des machines et du grand outillage vient de proposer au ministre de la Marine, de confier à la *Société Dyle et Bacalan*, la commande des appareils de réfrigération des soutes à munitions des cuirassés « Waldeck-Rousseau » et « Edgard-Quinet »; ces bâtiments sont les premiers sur lesquels on procède en France à des installations de ce genre.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 258 francs; elle était à 262 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* est à 169 francs à terme, comme précédemment.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* sont très fermes à 342. L'exportation des céréales de la République Argentine va bientôt battre son plein, et la Compagnie sera à même d'encaisser d'importantes recettes sur les premiers tronçons de sa ligne ouverte à la circulation du côté de Rosario. Les travaux sont poursuivis avec activité, et avancent jusqu'ici suivant les prévisions. On peut ainsi compter que les 504 kilomètres de la ligne seront complètement achevés d'ici un an.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 509 francs, sans changement. Actions, 1.999 fr.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 611 fr. 50, sont encore ainsi; *Obligations 4 1/2 0/0*, 516 francs.

Pour les trois premiers mois de l'exercice 1909 en cours, les recettes de la *Compagnie Française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé* se sont élevées à 7.667.000 fr., contre 6.800.000 fr. pendant la période correspondante de 1908.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 445 francs.

Pour les trois premiers mois de 1909, les recettes de la *Compagnie des Chemins de fer de la province de Buenos-Ayres* (ligne de Buenos-Ayres à Rosario et ligne de General Villegas), ont atteint le montant de 1.906.000 fr., en augmentation 1.171.000 fr. sur celles de la même période de 1908.

L'action de jouissance *Malfidano* se tient à 333 francs à terme; action de capital 563 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été, quelques-uns tout au moins, offerts sur les incidents d'Orient.

Les nouvelles parvenues plus tard leur ont profité très sensiblement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 86 fr. 30, au lieu de 85 fr. 60, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 95 fr. 50, contre 95 fr. 55 jeudi dernier.

Les *Lots du Congo* sont à 93 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 99 fr. 15, contre 99 fr. 45.

La *Rente Italienne* se tient à 104 fr. 20, contre 104 fr. 55 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 61 fr. 40, clôture à 61 fr. 67.

Le *Russe 5 0/0 1906* clôture à 103 fr. 30, au lieu de 102 fr. 50; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 73 fr. 75, contre 73 fr. 80; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 20. Il était à 72 fr. il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 94 fr. 35 au comptant les titres libérés, et 94 fr. 25 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui restait à 81 fr. 40, cote 82 fr. 05.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui terminait à 92 fr. 55 jeudi dernier, se tient à 93 fr. 10.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'inscrit à 96 fr. 90 et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 25. Ces fonds restaient à 96 fr. 80, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 75 il y a huit jours.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 469 francs, contre 471 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 710 fr., se traite à 715 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 736 fr., contre 734 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 120 francs, au lieu de 121 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 285 francs, contre 287 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* se traite à 1.159 fr. au comptant contre 1.155 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* termine à 623 francs contre 609 francs au comptant, jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui se tenait à 1.040 francs, finit 1.039 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est active à 435 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Institution a eu lieu à Mexico, le 14 avril. Elle a approuvé, tels qu'ils lui étaient présentés, les comptes de l'exercice 1908, et fixé le dividende y afférent à 11 0/0, soit 11 piastres par action (environ 28 fr. 40) comme pour l'exercice précédent. Un acompte de 6 piastres (15 fr. 33) ayant été payé le 4 janvier dernier, le solde de 5 piastres sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain.

Pendant cet exercice, la *Banque Centrale Mexicaine* a gagné 3.900.000 piastres net environ, pour un capital de 30 millions de piastres. Il est à remarquer que ce chiffre correspond à l'augmentation de capital qui a été effectuée, que des amortissements très larges ont été pratiqués, et que ce montant de profits a pu être obtenu malgré les difficultés inhérentes à l'emploi de tout nouveau capital.

La *Banque de Guanajuato* est à 270 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* se tient à 295 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* n'ont que peu varié. Les *Andalous* sont à 196 francs, contre 197 francs; *Nord de l'Espagne*, 341 francs, contre 340 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 407 francs, au lieu de 410 francs.

L'action *Nitrate-Railways* finit à 223 francs, au lieu de 218 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui terminait à 113 francs, s'échange à 117 francs.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 477 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, à 432 et 433 fr. 75, attirent en ce moment l'attention par suite de l'émission à 430 fr. d'une nouvelle série de 20.000 titres, destinés à la construction de 100 nouveaux kilomètres, les 100 premiers étant maintenant achevés et même en exploitation. Le rendement des nouvelles obligations, qui sont offertes actuellement par les soins du *Crédit Mobilier Français*, est de 5.80 0/0. D'autre part, la sécurité de toutes ces obligations apparaît comme très réelle, d'abord par la garantie kilométrique accordée par le Gouvernement brésilien et qui est spécialement réservée au service de l'emprunt, et ensuite par leur privilège hypothécaire de premier rang sur tous les biens de la Compagnie : or, le réseau de Goyaz, dont la construction se poursuit activement et qui a déjà, comme il vient d'être dit, 100 kilomètres en exploitation, sera, par ses jonctions avec les lignes de Mogyana, Central Brésilien et Ouest de Minas, la véritable artère centrale du Brésil mettant de vastes régions agricoles et minières en communication avec les ports de Rio, Santos et Victoria. Il est donc assuré d'un trafic rémunérateur dès la terminaison de ses divers tronçons.

Les publications légales ont été faites au *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 8 mars 1909.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 389 francs à terme, au lieu de 387 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui cotait 466 francs la semaine dernière, finit à 465 fr.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* se traite à 162 francs, et l'action privilégiée est très ferme à 531 francs, bénéficiant des bonnes tendances qui règnent dans leur compartiment et surtout influencées par une situation particulière des plus encourageantes qui se résume ainsi : progrès de la production qui a passé en trois ans de 31 à 44 et 52 millions de pouds et qu'on estime à 60 millions de pouds à l'avenir; forte situation de la Société qui a porté l'année dernière plus de la moitié de ses bénéfices répartissables aux réserve et amortissement. Le dividende de 32 francs distribué l'année dernière apparaît dans ces conditions et l'on observe qu'il se capitalise seulement à 6 0/0, sans tenir compte de son élévation future, que les circonstances éventuelles permettraient d'envisager.

La *Sosnowice*, qui terminait à 1.497 francs, est à 1.507 fr., après 1.510 francs, au plus haut et 1.466 fr. au plus bas.

La *Briansk* se tient à 268 fr., au lieu de 270 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.811 francs, contre 1.804 fr., après 1.815 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui restait à 865 francs, cote 867 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 377 fr.; actions privilégiées, 390 fr.

Les *Tabacs Portugais* finissent à 643 fr., contre 644 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui restaient à 365 fr. il y a huit jours, cotent 353 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

De même que le Marché officiel, le Marché en banque s'est montré irrégulier comme tenue des cours et l'on a eu de plus à enregistrer un certain ralentissement dans les échanges. Les dispositions générales se sont heureusement modifiées depuis. Ajoutons que c'est encore le groupe des Valeurs métallurgiques russes qui a attiré le plus l'attention.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 97 fr. 75.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 97 fr. 50, contre 97 francs; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 91 fr. 20, contre 90 fr. 85 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote à 78 fr. 75, contre 78 fr. 60.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* reste à 52 fr. 62; il était à

52 fr. 60 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* finit à 35 fr. 30, contre 35 fr. 25 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.510 francs, contre 1.516 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* sont à 236 fr. 50, au lieu de 237 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 268 francs, contre 261 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 528 francs. Elles cotaient 537 fr. jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 516 francs, et les actions de 50 yen nominal à 182 francs

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est demandée à 455 francs.

L'obligation 5 0/0 or, *première hypothèque*, *du Port de Para* est ferme à 458 francs.

Le mouvement commercial de ce port se chiffre pour le premier trimestre de l'année en cours, tant aux importations qu'aux exportations, par 75.750.000 francs contre 48.880.000 francs en 1908, soit une augmentation d'environ 27 millions en faveur de 1909. Le revenu douanier du premier trimestre est également en plus-value de 4.150.000 francs sur la période correspondante de 19.8. Il s'est élevé, en effet, en 1909, à 15.630.000 francs contre 11.481.538 en 1908.

L'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est l'objet de demandes suivies, à 240 fr.

On sait que les populations desservies par le réseau de ce chemin de fer sont supérieures à 600.000 habitants.

En admettant, observe-t-on, une recette de 3 fr. par tête d'habitant, ce qui n'a rien d'excessif, on aboutit à une recette brute de 1.800.000 fr., qui paraît devoir être assurée à l'entreprise après sa mise en exploitation totale.

Le coefficient d'exploitation semblant pouvoir être fixé à 60 0/0, le bénéfice net ressortirait à 720.000 fr. environ.

Pour les quinze premiers jours d'avril, la recette s'est élevée à 15.302 fr. 45, contre 10.502 fr. 25 pour la période correspondante du mois de mars, en progression de près de 50 0/0.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or du *Nord-Est de l'Espagne* se négocie à 461 francs.

On annonce que les chantiers ont été attaqués simultanément en plusieurs points de la ligne. Les travaux effectués comprennent des expropriations, des terrassements (déblais et remblais) et des ouvrages d'art.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) clôturent à 459 francs.

La *Huanchaca* reste à 84 fr. 50, sans changement.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 590 francs ; elles cotaient 572 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se traitent à 394 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui finissaient à 529 francs, sont à 532 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 875 francs, sont à 877 francs.

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 8 mai. Le maintien du dividende à 15 roubles lui sera proposé.

L'action *John Cockerill* finit à 1.740 francs, comme il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* clôture à 431 francs, au lieu de 425 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* finit à 220 francs, contre 215 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* s'inscrit à 1.190 francs, au lieu de 1.225 francs.

La *Tharsis* se retrouve à 143 francs, sans changement.

L'assemblée générale de cette Compagnie vient d'avoir lieu. Le bilan de 1908 accuse un bénéfice de 180.274 liv. st., et la répartition d'un dividende de 12 1/2 0/0 aux actions a été approuvée. Le président a déclaré qu'il ne fallait pas s'attendre à une amélioration dans les prix du cuivre fini pendant l'exercice en cours.

Le *Cape Copper*, qui cotait 192 francs, est à 193 fr. 50.

Les actions *Laurium Grec* cotent 57 fr. 25, contre 57 fr. 50 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* se tient à 822 francs. Elle restait à 825 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 161 fr. 50.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui était à 500 fr. jeudi dernier, clôture à 510 francs.

L'action *Platine* se tient à 397 francs, contre 403 francs.

L'action *Pobedenko* est ferme à 102 fr. 50.

La *Harpener* se tient à 1.460 francs, au lieu de 1.458 fr.

La *Toula* s'inscrit à 296 francs, contre 285 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 101 fr. 50.

La *Part de Monaco*, qui était à 5.325 francs la semaine dernière, cote 5.300 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 439 fr. 50.

Les recettes de la quatorzième semaine de 1909 se sont élevées à 749.498 francs contre 545.378 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 204.120 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 839.056 francs.

Les recettes de la 14e semaine de 1908 avaient été particulièrement faibles, par suite d'une grève des chauffeurs de l'usine à gaz. Par contre, la 14e semaine de 1909 donne la plus forte recette qui ait été enregistrée depuis le commencement de cette année.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* restent à 354 francs.

Société Sucrière d'Angra. — (*Etat de Rio de Janeiro Brésil*). — On a introduit ces jours derniers sur le marché en banque de Paris, les actions de la *Société Sucrière d'Angra*.

D'après la notice que nous avons sous les yeux, cette Société est au capital de 1.700.000 francs divisé en 9.000 actions ordinaires et 8.000 actions privilégiées de 100 francs ; elle a pour objet l'exploitation de la canne à sucre sur les domaines d'Angra, d'une contenance de 3.849 hectares, dans l'Etat de Rio de Janeiro. Ces domaines ont été acquis avec une installation industrielle complète et des plantations en cours, représentant une dépense initiale de 6 millions.

La Société a obtenu la cession de tout son actif moyennant 9.000 actions ordinaires et 3.200 obligations sans aucun versement d'espèces. Il n'a pas été créé de parts de fondateur. Tous les bénéfices sont donc répartis aux actions, en commençant par les actions privilégiées qui touchent 5 0/0 avant tout partage.

Dès son second exercice, la Société compte produire environ 35.000 sacs de sucre, et elle calcule, au cours de 50 francs, un bénéfice de 16 francs seulement par sac, alors que toutes les Sociétés similaires ont réalisé, en 1907-1908, un bénéfice supérieur. Néanmoins, sur ce chiffre réduit, le bénéfice net, ressortant à 550.000 francs, laisserait environ 25 francs à chaque action priviligiée de 100 francs, après tous prélèvements.

Les publications ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel* du 22 février 1909.

Transalaska-Siberian Railway Company. — La *Transalaska-Siberian Railway Company*, au capital de 6 millions de dollars (Compagnie du chemin de fer Transalaska-Sibérien), va émettre en souscription publique les 26, 27, 28 avril courant, 300.000 obligations de 100 dollars 5 0/0 or (515 fr.), abonnées au timbre français, faisant partie de l'émission de 100.000 obligations votée par l'assemblée générale des actionnaires du 23 novembre 1908. Ces obligations, offertes au public à 432 fr. 60, soit 150 francs en souscrivant et le solde, 282 fr. 60, à la répartition du 8 au 15 mai prochain, ont un revenu net de tous impôts de 25 fr. 70 par an, ce qui constitue un rendement net de 5 fr.95 0/0, prime de remboursement à 515 francs non comprise.

D'après la notice publiée dans l'annexe du *Journal officiel* des 8 et 22 février 1909, tous les biens mobiliers et immobiliers de la Compagnie sont affectés à la garantie du remboursement desdites obligations et du service de leurs intérêts.

Les souscriptions seront reçues aux dates indiquées et le sont dès à présent par correspondance à l'agence de la Compagnie, 20, rue de la Boétie, à Paris.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

22 avril 1909.

Blé : la hausse du blé ; la spéculation américaine : nos importations de blé dans les huit premiers mois de la campagne ; les cours. — **Vins** : la situation ; les cours. — **Alcools** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Les prix du blé ont encore monté et la tendance, malgré des fluctuations de cours, reste à la hausse. Les agriculteurs profitent de cette situation dont pâtissent, à la fois, la meunerie et le public.

Le consommateur de pain commence même à montrer de l'inquiétude et se demande si l'on ne va revoir les cours de famine du temps où le spéculateur Leiter tenait le marché, pendant la campagne 1906-1907. Il est vrai qu'aujourd'hui encore cette hausse, qui ne paraît guère justifiée par la situation de l'article, doit être attribuée surtout à la pure spéculation. Partout, même en France, se sont formés de petits syndicats de haussiers qui poussent les cours à un niveau factice. Mais la grande poussée vient de Chicago et New-York où manœuvre le spéculateur Patten que ses opérations ont fait surnommer le roi du blé et dont les bénéfices ont dépassé, en deux mois, 25 millions de francs. Il a personnellement en sa possession 10 millions de bushels de blé et son groupe contrôle 23 millions de bushels, près de 20 0/0 des disponibilités américaines. Toutes les marchandises attirées par les hauts cours sur les marchés américains ont été immédiatement absorbées par les spéculateurs.

Ce syndicat a-t-il complètement inventé et effectué la hausse ? On ne saurait le prétendre : il a simplement exagéré le mouvement et porté à son maximum de tension une situation déjà un peu tendue. Il y a longtemps que les prix du blé ont une tendance à monter ; depuis plusieurs semaines les demandes de l'Europe sont importantes et les Américains n'ignoraient pas que les besoins restaient encore grands, surtout en Angleterre, en Allemagne et en Italie. Quant aux autres pays européens, ils n'ont guère de disponibilités pour l'exportation.

Ainsi, sans nier le rôle prépondérant de la spéculation dans la hausse du prix du blé, il faut constater qu'elle n'a pas créé cette situation mais profité d'une situation favorable à ses desseins.

En France, quoiqu'on soit assuré qu'on ne manquera pas de blé et que la soudure entre les deux campagnes se fera normalement, les prix se sont mis à la parité de l'étranger et cela vaut peut-être mieux pour nous, car c'est une assurance contre l'exportation. Seulement jusqu'où haussera-t-on ainsi ? C'est le secret du syndicat américain.

Jusqu'à présent, malgré la hausse du blé et, conséquemment, la hausse de la farine, nos boulangers n'ont pas augmenté le prix du pain qui reste stable à 75 et 80 centimes les 2 kilos. Ils réalisent, à ce prix, un bénéfice suffisant, même avec la hausse des farines. Mais si la hausse s'accentuait encore, continueraient-ils à vendre à ce prix ? C'est l'inconnu et déjà beaucoup de gens bien renseignés agitent le spectre du pain cher.

On se rendra un compte exact de la hausse par les chiffres suivants. A Paris, le quintal de blé a coté : fin décembre 1908, 22 fr. 50 ; fin février 1909, 23 fr. 75 ; fin mars 1909, 24 fr. 75, et actuellement, 25 fr. 50.

A Londres, le blé indigène anglais a avancé, par quarter et en six mois, de 35 à 50 shillings, le blé argentin de 34 à 44 shillings, le blé russe de 37 à 45 shillings, le blé des Indes de 36 à 46 shillings, le meilleur blé américain de 39 à 48 shillings.

***

Voici, d'après les documents des Douanes le relevé des importations de blé, en commerce spécial, pendant les huit premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	1908-09	1907-08
—	—	—
	(En quintaux)	
Août	40.394	336.201
Septembre	96.613	691.161
Octobre	79.141	307.242
Novembre	95.160	249.051
Décembre	57.916	127.610
Janvier	42.945	64.466
Février	41.019	48.197
Mars	43.868	82.153
Totaux	497.056	1.905.081

Dans les 497.056 quintaux importés pendant les huit premiers mois de la campagne, sont comprises les importations de l'Algérie et de la Tunisie et celles de la zone franche ; ces importations se répartissent comme suit, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	Algérie 1908-09	Algérie 1907-08	Tunisie 1908-09	Tunisie 1907-08
—	—	—	—	—
		(En quintaux)		
Août	31.337	210.764	5.552	33.260
Septembre	79.953	611.751	668	35.235
Octobre	52.467	242.890	583	28.633
Novembre	60.032	169.954	470	30.964
Décembre	28.019	91.702	76	7.333
Janvier	35.663	40.333	1.054	10.467
Février	35.801	34.639	56	2.383
Mars	39.092	75.718	102	1.169
Totaux	362.364	1.477.751	8.561	149.444

Par la zone franche, il a été introduit 3.422 quintaux pendant le troisième mois de 1909.

Si l'on déduit les 370.925 quintaux de blé d'Algérie et de Tunisie, et les 3.422 quintaux de la zone franche, au total 374.347 quintaux, des importations globales des huit premiers mois de la campagne 1908-1909, et que nous avons dit être de 497.056 quintaux, elles se réduisent en réalité à 122.709 quintaux de blé passibles du droit douanier de 7 francs.

***

A la Bourse du Commerce de Paris, la tendance du blé reste soutenue, sur de nouveaux avis encourageants venus d'Amérique. On fait pour le courant 25 25, pour le prochain 25 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	25 mars 1909	1er avr. 1909	8 avril 1909	15 avril 1909	22 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 75	24 25	24 55	25 75	25 25
Liverpool	22 60	23 12	24 05	25 48	24 65
Berlin	28 30	28 81	30 16	30 59	30 69
Budapest	28 10	28 32	29 25	30 02	25 65
Chicago	22 02	22 31	23 92	24 25	23 70
New-York	23 40	22 82	25 16	25 06	26 91

Farines-Fleurs. — Les affaires sont calmes sur ce marché, mais on hausse en sympathie avec les cours du blé.

Avril vaut 32 25, on cote pour mai 32 50.

Dans les premiers jours de janvier, le courant cotait 29 fr. 50 et le prochain 29 fr. 75. A la fin du mois de février on cotait le courant 31 fr. 15 et le prochain 31 fr. 40.

Vins. — Le temps, très favorable à la vigne, provoque un débourrement prochain. Dans le Midi, la végétation est déjà sensible ; partout les bourgeons sont sur le point d'éclater.

Quant aux affaires, on peut dire que ce que nous avons déjà dit dans notre dernier numéro : on a des indices sérieux de reprises, mais, jusqu'ici, sans grande ampleur dans les transactions. Dans tout le Midi, les vins sont recherchés, surtout les beaux, mais les prix ne haussent pas malgré les efforts des propriétaires qui refusent souvent de livrer aux prix pratiqués jusqu'à présent. Dans l'Hérault, les vins rouges font toujours de 0 fr. 85 à 1 fr. le degré. Dans la région de Narbonne, les prix sont sans changement, de 9 à 10 fr. l'hectolitre. Dans le Gard, on évolue autour de 0 fr. 90 le degré.

Dans le Bordelais, le calme persiste. La reprise annoncée ne s'est pas encore manifestée. On n'enregistre d'affaires que sur les vins anciens, surtout ceux de 1907. Les rouges de 1908 font 40 fr. la barrique nu.

Pas de changement, non plus, sur les vins de Bourgogne, où les achats sont, pourtant, assez importants : les ordinaires sont cotés de 40 à 45 fr. la pièce, nu ; les supérieurs, de 50 à 70 fr. Dans le Beaujolais, les bons vins sont bien tenus ; les autres restent plutôt faibles.

En Algérie, les affaires sont assez importantes ; les prix n'ont aucun changement.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, le marché reste toujours écrasé sous les offres, surtout les offres de vins ordinaires qu'on propose à tous prix. Les affaires sont encore médiocres.

Alcools. — Dans cet article, la tendance est la faiblesse, malgré la diminution des stocks, à cause de la réserve persistante de la consommation. Cependant, dans son ensemble, la situation n'a guère changé.

Le disponible cote 39 fr., ainsi que le courant. Mai fait 39 fr. 50.

Sucres. — On n'a constaté aucune reprise des affaires après les fêtes de Pâques. Il ne s'est produit non plus aucun changement sensible dans la situation, les facteurs haussiers et les facteurs baissiers s'étant à peu près balancés. Parmi les motifs de hausse, les plus sérieux et les plus constants sont l'augmentation progressive de la consommation et la diminution régulière des stocks. Mais les nouvelles de Cuba, où 157 fabriques sont en activité, détruisent l'effet de ces constatations.

En France, la production a été, du 1er septembre au 31 mars, de 718.560 tonnes en sucre raffiné, contre 652.855 tonnes en 1907-08. La consommation se répartissait comme suit pendant ces sept mois, comparativement à celle, même période, de la campagne précédente :

	1908-09	1907-98
	—	—
	Tonnes	Tonnes
Sorties de fabrique ou d'entrepôt....	272.964	260.210
Acquittement d'obligations tempor..	78.711	80.230
Sucres allant en brasserie..........	550	464
— aliment. du bétail..........	333	823
Totaux...............	352.558	341.727

Pour les sept premiers mois de la campagne actuelle, la consommation accuse donc une augmentation de 10.831 tonnes sur celle de la période correspondante de 1907-98. Les exportations ont été un peu plus satisfaisantes en mars et s'élèvent pour les sept mois à 111.311 tonnes, contre 150.968 tonnes en 1907-08, soit une diminution de 39.657 tonnes. L'augmentation de la consommation est encore loin de compenser la production et le déficit constaté dans les exportations.

Quant aux stocks, ils étaient, au 1er avril, inférieurs de 23.625 tonnes à ceux du 1er avril 1908.

D'autre part, voici d'après M. Otto Licht, la statistique de la consommation des sept premiers mois de la campagne actuelle :

	1908-09	1907-08
	—	—
	(Tonnes)	
Allemagne................	707.903	680.173
Autriche-Hongrie.........	344.371	323.951
France....................	396.628	384.443
Hollande..................	62.195	59.386
Belgique..................	56.590	47.572
Angleterre................	1.088.600	1.036.597
Ensemble Europe........	2.656.287	2.532.122
Etats-Unis................	1.087.958	1.014.096
Consom. 7 mois........	3.744.245	3.546.218

La consommation totale des sept premiers mois de la campagne actuelle accuse donc une augmentation de 198.027 tonnes sur celle de la période correspondante de 1907-08 et de 267.684 tonnes sur celle, même période, de 1906-07.

***

A Paris, les transactions sont sans activité. Les cours sont soutenus mais sans changement.

Le sucre blanc n° 3 fait, pour le courant, 30 62 ; pour le prochain, 30 75.

Les sucres roux disponibles cotent 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	24 mars 1909	31 mars 1909	7 avril 1909	14 avril 1909	21 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 25	27 25	27 25	27 25
Londres.............	25 95	22 60	25 16	.. ..	.. ..
Bruxelles............	25 10	25 75	25 62	25 62	26 ..
Amsterdam..........	26 ..	.. ..	25 72	25 72	25 72
Prague...............	24 93	24 92	24 76	23 36	25 ..
Hambourg...........	26 37	26 37	25 76	25 68	26 12
New-York (moscovad)	39 15	40 ..	29 77	39 43	20 15

Soies. — La reprise des affaires, signalée la semaine dernière, continue et s'accentue ; l'allure du marché est décidément meilleure. La fabrique a reçu d'importantes commandes pour la saison d'automne et la répercussion de cette situation est une recrudescence des demandes de matières premières. Ce n'est pas que les transactions aient encore beaucoup d'ampleur, mais en général on est satisfait des progrès constatés et l'on en augure, avec raison, de plus importants. L'essentiel est qu'il se soit rétabli de la régularité dans le courant journalier des affaires et qu'on puisse compter enfin sur une demande normale.

La baisse des prix semble définitivement enrayée et les genres qui profitent le plus de la reprise sont ceux qui avaient été le plus sacrifiés tels que les grèges de Syrie, les filatures de Canton et du Japon.

On a coté :

Grèges Cévennes 1er ordre 13/16, 50-51 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 10/12, 51-52 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 9/11, 51-52 francs ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42-44 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 40-41 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 44 fr. ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 40-41 fr. ; Organsin Cévennes 2e ordre 24/26, 49 fr. ; Organsin Italie 1er ordre 18/20, 54 fr. ; Organsin Brousse 1er ordre 22/24, 49 fr. ; Organsin Syrie 1er ordre 19/21, 47-48 fr.

Aux grèges asiatiques on a fait :

Grèges Chine fil. Ewo I 9/11, 52 fr. ; Grèges Chine fil. Sans Pareil 2, 9/11, 49 fr. ; Grèges Chine fil. Mulberry tree 2, 9/11, 48 fr. ; Grèges Chine fil. Oulkee Tiger 9/11, 48 fr. ; Grèges Chine fil. Soleil I 9/11, 48 fr. 25 ; Grèges Chine fil. Dragon I 9/11, 48 fr. 75 ; Tsatlées red. Pégasus I, 31 fr. 50-32 fr. ; Tsatlées red. Pégasus 4, 30 fr. ; Tsatlées Gold Kilin, 23 fr. 50-24 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 9/12, 45 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 44 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 13/15, 43 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 42 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 13/15, 41 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best I 11/13, 36 fr. ; Grèges Canton fil. 1er ordre, 11/13, 35 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre, 13/15, 34 fr. 50 ; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 34 fr. ; Grèges Canton fil. best 2 15/17, 33 francs 50 ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 30 fr. ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 13/15, 16/18, 29 fr.

Métaux. — La caractéristique des statistiques du *cuivre* est que les expéditions augmentent, mais que le stock augmente aussi. Par ce fait, la reprise de la consommation n'a eu aucune influence sur les cours qui sont restés stationnaires. Les marques ordinaires continuent à coter 147 fr. 25 les 100 kilos, au Havre ; les bonnes marques 148 fr. 50.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	25 mars 1909	1er avril 1909	8 avril 1909	15 avril 1909	22 avril 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	55 16 3	56 18 .	57 3 9	57 6 3	57 2 6
A 3 mois.........	55 13 9	57 12 .	57 16 3	58 5 .	57 17 6
Etain : disponible..	129 2 6	134 7 6	133 5 ..	133 7 6	133 15 .
— à 3 mois....	130 12 6	135 10 .	134 5 .	134 7 6	134 17 6
Plomb anglais : disp.	13 15 .	14 . .	13 13 9	13 12 6	13 10 .
— espagnol : —	13 10 .	13 15 .	13 8 9	13 6 3	13 3 9
Zinc : disponible...	21 7 6	21 7 6	21 10	21 10 .	21 12 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	46 8	46 10	47 3	47 5	47 4

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 21 avril 1909.

La réforme financière. — La situation du Chancelier. — Le marché monétaire. — Les futurs emprunts prussien et allemand. — Les industries. — Les recettes des Chemins de fer allemands.

Pendant que l'Empereur et l'Impératrice villégiaturent encore à Corfou, le prince de Bülow rentre à Berlin pour préparer la réouverture du *Reichstag*. La position du chancelier s'est tellement fortifiée depuis deux semaines qu'il paraît devoir sortir vainqueur de sa lutte contre l'opposition : l'impôt sur les successions semble bien assuré de passer. Conservateurs et agrariens ont perdu tant de terrain que leur opposition ne reste guère dangereuse ; elle sera, dit-on, de pure forme. Au surplus, il s'est formé dans tout le pays un vigoureux courant en faveur des projets financiers du chancelier ; ce courant d'opinion publique qui se manifeste hautement, violemment, apporte encore un appréciable appui au prince de Bülow. Les députés qui ne peuvent ignorer ces manifestations de leurs électeurs en subissent déjà l'influence et tous les indécis sont déjà rangés du côté du gouvernement.

Les événements d'Orient n'ont pas eu de répercussion sensible à la Bourse de Berlin. Bien qu'on croie à une ère d'agitation et même de désordres, en Turquie, le monde financier envisage la situation sans grande inquiétude. Notre cote n'en a guère été affectée ; les fonds ottomans eux-mêmes, n'ont connu que de légères fluctuations.

Sur le marché monétaire, l'abondance des disponibilités augmente sans cesse ; elle tourne à la pléthore. L'argent au jour le jour est au taux de 2 0/0 ; pour l'argent à plus long terme, on ne trouve plus de placement. Aussi l'étranger s'abstient-il maintenant de nous envoyer ses disponibilités. Cependant, malgré cet afflux d'argent sur le marché libre, les disponibilités ne rentrent que lentement dans les caisses de la *Reichsbank* et cette circonstance fait qu'on ne peut encore prédire un abaissement du taux de son escompte. Le dernier abaissement du taux de l'escompte officiel, de 4 0/0 à 3 1/2 0/0, date du 14 février 1905. Aujourd'hui, le conseil de direction de la *Reichsbank* ne paraît guère pressé de faire cette réduction. On ne sait même pas s'il y a pensé.

Quant aux administrations des finances impériales et prussiennes, elles ont fini par parler des emprunts qu'elles projettent et par donner quelques détails à leur sujet. Mais, dans toutes ces informations, il n'y a encore rien d'officiel, et des changements pourraient bien survenir. Pour le moment, on suppose que l'emprunt de la Prusse sera de 500 millions de marks, et celui de l'Empire, de 300 millions. Les deux ministres des finances semblent vouloir procéder à une innovation, à titre d'expérience. Le public sera libre de souscrire à de la rente 4 0/0 ou à de la rente 3 1/2 0/0. La rente 4 0/0 serait émise à 102 0/0 et garantie, pendant cinq ans, contre toute conversion ; la rente 3 1/2 0/0 serait émise au-dessous du pair, au prix d'émission de l'ancien 3 1/2 0/0. Cela provoquerait dans le public une espèce de plébiscite qui permettrait au gouvernement de juger vers quel type de rente vont les préférences. Après la souscription, on répartira, au prorata des demandes, la rente 4 0/0 ou la rente 3 1/2 0/0, mais on ne fixera à l'avance aucun total pour l'une ou l'autre. Ainsi, tout le monde sera satisfait : ceux qui cherchent pour leur argent des placements à 4 0/0, et ceux qui, comme les communes, les provinces, les banques hypothécaires, se plaignent de la disparition du taux de 3 1/2 0/0.

Dans les cercles financiers, on n'est pas très favorable à cette innovation ; on craint qu'il n'en résulte rien de bon pour le crédit de l'Etat.

On attend toujours un réveil des industries, — c'est assez dire qu'il ne s'est pas encore produit. Les optimistes ont voulu voir, dans la dernière semaine, une amélioration des conditions des marchés charbonnier et métallurgique : c'est plutôt une illusion, car on ne signale aucun changement des cercles industriels mêmes. On espère toujours que l'abondance du numéraire disponible rendra de l'activité à l'industrie et favorisera les initiatives : ce sont encore des espérances, irréalisées jusqu'ici.

En tous cas, les statistiques de l'Office du Travail ne montrent pas la situation actuelle sous un bien beau jour : pour 100 places offertes, il y a actuellement 165 demandes, proportion qu'on n'avait plus vue depuis la déplorable année 1896. Au printemps 1902, pendant une crise industrielle d'une extrême acuité, la proportion n'avait été que de 148 demandes pour 100 places. On peut juger, par cette comparaison, de la gravité de la crise présente.

La crise industrielle a eu, comme on peut penser, sa répercussion sur les recettes des chemins de fer. Les chemins de fer allemands, dont l'exercice va du 1er avril au 31 mars, ont encaissé dans l'exercice 1908-1909, pour le trafic des voyageurs, 607.104.018 marks, ce qui constitue une augmentation de 17 1/2 millions de marks sur les recettes de l'exercice précédent, mais pour les marchandises ils n'ont encaissé que 1.388 millions 799.887 marks, ce qui constitue une diminution de 56 1/2 millions de marks. La somme est caractéristique.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	16 avril	Dif. 7 avril	16 avril	Dif. 7 avril
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.053.893	+ 47.039	915.488	+ 35.371
Billets du Trésor	68.890	+ 2.236	66.343	+ 0.775
Billets d'autres banques	28.290	+ 7.983	33.461	+ 8.398
Lettres de change	856 584	—126.710	968.740	—112.819
Prêts sur titres	80.318	— 21.924	113.296	— 27.651
Valeurs	362 231	+ 3.918	154 351	— 7.241
Divers	134.195	— 1.390	116.735	+ 13.198
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.580 891	—119.681	1.517.745	—125 627
Autres engagements à vue	732.626	+ 30.250	570.081	+ 34.916
Divers	26.070	+ 0.583	35.774	+ 0.742

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
24 fév.	884.464	258.266	1.332	739	723	53	+ 127	3 1/2
27 »	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	»
6 mars	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 »	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 »	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 »	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»

Le Commerce extérieur de l'Allemagne pendant le premier trimestre de 1909. — Pendant les trois premiers mois de l'année en cours, le commerce extérieur de l'Allemagne a été de 1.880.900.000 marks à l'importation et de 1 milliard 549 millions à l'exportation. Ces chiffres indiquent, par rapport à ceux de la même période de l'année précédente, une diminution de 1.100.000 marks à l'importation et une augmentation de 55.700.000 marks à l'exportation. Par rapport au premier trimestre de 1908, on enregistre une diminu-

tion de 188.400.000 marks à l'importation et de 62.200.000 à l'exportation.

Ces chiffres ne comprennent pas le commerce des métaux précieux, qui a donné les résultats suivants : importation, 51.700.000 marks, contre 39.500.000 pendant la même période de 1908; exportation, 83.100.000 marks, contre 16.500.000 durant le premier trimestre de 1908.

Les émissions nouvelles pendant le premier trimestre de 1909. — La reprise de l'activité industrielle et commerciale qui s'est manifestée au début de cette année a eu pour conséquence d'amener une recrudescence très sensible d'émissions nouvelles : les capitaux demandés au public durant le mois de mars ont atteint la valeur de 122.634.200 marks, contre seulement 83.772.000 en mars 1908, soit une augmentation de 38.892.200 marks. En mars 1907, les émissions avaient été de 149.699.700 marks, mais, en 1906, elles ne s'étaient élevées qu'à 107.999.325 marks, ce qui était déjà un chiffre fort respectable.

Le tableau suivant donne la valeur totale des émissions en Allemagne pendant les trois premiers mois des quatre dernières années :

	1906	1907	1908	1909
	(En marks)			
Janvier.	147.908.500	135.488.900	93.634.300	98.599.586
Février.	97.559.400	112.169.700	72.603.000	76.493.550
Mars...	107.999.325	149.699.700	83.772.000	122.664.200
	353.467.325	397.358.300	250.009.300	297.757.336

On voit ainsi que la valeur totale des émissions, au cours du premier trimestre de 1909, est supérieure de 47.748.036 marks à la valeur des émissions du premier trimestre de 1908, ce qui est un signe certain de reprise de l'activité économique.

Les Chemins de fer allemands en mars. — Pendant le mois de mars dernier, les recettes totales des chemins de fer allemands se sont élevées à 48.887.947 marks pour les recettes provenant des voyageurs, soit une diminution de 422.148 marks par rapport au même mois de l'année précédente, et à 134.334.752 marks pour les recettes provenant des marchandises, soit une augmentation de 2.802.367 marks.

Les lignes, dont l'exercice finit au 31 mars, ont enregistré, en 1908-1909, des recettes de 607.104.018 marks provenant des transports des voyageurs, soit une augmentation de 17.496.874 marks par rapport aux recettes de même ordre de l'exercice précédent, tandis que les recettes provenant du trafic des marchandises ont été de 1.388.799.887 marks, soit une diminution de 56.667.713 marks par rapport aux recettes provenant du trafic des marchandises pendant l'exercice 1907-1908.

Les lignes dont l'exercice finit au 31 décembre ont enregistré, pendant le premier trimestre de l'année en cours, des recettes de 16.900.237 marks provenant du transport des voyageurs, soit une augmentation de 413.701 marks par rapport à la même période de 1908 et des recettes de 40.124.823 marks provenant du trafic des marchandises, soit une diminution de 1.214.804 marks.

Ajoutons encore que la longueur exploitée au 31 mars était de 50.862 kilomètres, en augmentation de 807 kilomètres sur la longueur en exploitation à la même date de 1908.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 avril 1909.

La tendance est lourde sur notre place; les fonds allemands et prussiens sont calmes; la Deutsche Bank est offerte; les valeurs industrielles lourdes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 90; Russe 1902, 85 80; Deutsche Bank, 241 30; Harpener, 192 10; Laura, 194 80; Bochumer, 224 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 20 avril 1909.

Le projet de budget pour 1909-1910. — La situation monétaire. — Le dividende du Stock-Exchange. — L'industrie cotonnière.

Rien n'a transpiré encore des moyens dont le Chancelier de l'Echiquier a pu se servir pour arriver à surmonter les difficultés d'établissement de son projet de budget pour le prochain exercice. On sera dans tous les cas bientôt fixé sur ce point, le projet de budget pour 1909-1910 devant être déposé à la Chambre des Communes le 29 courant.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire : les avances à la journée peuvent s'obtenir aux environs de 3/4 0/0, les avances à la semaine, autour de 1 0/0. Le taux d'escompte hors banque a haussé légèrement, sous l'influence des événements de Turquie : le papier à trois mois se traite entre 1 1/4 et 1 5/16 0/0, le papier à six mois à 1 7/16 0/0.

Le *Statist*, dans sa revue hebdomadaire, signale ce fait que les banques ont montré beaucoup moins d'empressement à acquérir du papier; mais il est, néanmoins, d'avis que la reprise commerciale n'a pas fait encore assez de progrès pour modifier la perspective d'accumulation du métal jaune dans les établissements de crédit, et du bon marché de l'argent. Le taux actuel du change américain a retardé jusqu'ici les exportations d'or vers les Etats-Unis, mais il est intéressant de signaler que les balances américaines en Europe ont été réduites par des achats de marchandises en prévision de modifications dans les tarifs douaniers.

Sur les 600.000 liv. st. de métal jaune récemment offertes sur le marché libre, 500.000 liv. st. ont été achetées par Paris, au prix de 77 sh. 9 d. 5/8; le surplus a été acquis pour compte autrichien. On attend très prochainement ici l'arrivée de 1 million de livres sterling d'or provenant des pays aurifères. Le *Statist* prévoit, d'autre part, que pendant l'année en cours, les arrivages de métal jaune du Sud de l'Afrique et de l'Australie atteindront des sommes fort importantes.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 491.560 liv. st. de l'encaisse qui, par suite des demandes de la province, est descendue à 38.980.970 liv. st.; la réserve s'est accrue par contre de 27.914.895 à 27.935.710 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 47 1/4 à 48 3/4 0/0.

On suit chaque année avec intérêt, dans les milieux financiers, les dividendes offerts aux actionnaires du Stock-Exchange. Il faut dire que, pour l'exercice qui vient de se terminer, les résultats ont été relativement peu brillants : le solde à répartir a été fixé, en effet, pour l'exercice 1908-1909, à 4 liv. st. 10 sh. par action, ce qui, avec le dividende intérimaire payé en novembre dernier, porte à 8 liv. st. 10 sh. le dividende total de l'exercice. Le dividende avait été de 10 liv. st. en 1907-1908, de 11 liv. st. en 1906-1907, de 12 liv. st. en 1905-1906. Il faut remonter jusqu'en 1899-1900 pour trouver des résultats aussi peu satisfaisants. Il est vrai que, même au taux de répartition actuel, le dividende est encore fort raisonnable puisque, pour les actions à responsabilité illimitée, qui sont actuellement de 12 livres sterling, le dividende représente 70 5.6 0/0.

La situation de notre industrie cotonnière laisse fort à désirer; pendant le premier trimestre de l'année en cours, nos exportations de cotonnades n'ont été que de 1.347.673.300 yards, contre 1.508.120.000 durant la même période de 1908 et 1.617.627.000 pendant le premier trimestre de 1907. On constate également une diminution fort appréciable dans nos expéditions de filés, qui n'ont atteint que 53.752.300 lbs. contre 62.030.400 pendant le premier trimestre de l'an dernier et 53.639.300 durant la même période de 1907. Cette situation se trouve aggravée par ce fait que nos

usines travaillent, à l'heure actuelle, à des cours fort peu rémunérateurs, tandis que le prix de la matière première tend, en ce moment, à s'élever — ce qui a déjà entraîné l'annulation d'un certain nombre de commandes. Aussi l'activité de l'industrie cotonnière s'en ressent-elle vivement : beaucoup de fabriques ont arrêté un certain nombre de métiers et la production est en ce moment assez réduite. La position des filateurs est encore moins brillante, car ils ont eu à subir, il y a environ un mois, les effets d'une crise de surproduction, à l'instant même où les cours des cotons bruts américains commençaient à se relever. Mais l'avenir paraît moins sombre : les stocks commencent à s'écouler et l'on estime que, d'ici quelques semaines, les demandes de l'étranger reviendront à peu près à leur niveau normal. D'un autre côté, la récolte américaine paraît devoir être un peu supérieure à celle de l'an passé (on estime qu'elle atteindra 13.750.000 balles, soit une augmentation d'environ 2 millions de balles), ce qui pourrait bien provoquer une baisse des cours de la matière première. Aussi ne faut-il pas trop s'alarmer des mauvais résultats de ce premier trimestre.

Nos exportations de machines pour l'industrie textile ont, elles aussi, fléchi sensiblement; elles n'ont été, pour les trois premiers mois de 1909, que de 2.178.651 livres sterling, contre 2.235.594 pour la même période de 1908 et 1.822.318 pour le premier trimestre de 1907.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Avril 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	56.327.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.877.000
Total..........	56.327.000	Total..........	56.327.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.369.000
Réserve et profits et pertes..............	3.159.000	Portefeuille et avances	31.447.000
Trésor et administration publique.......	12.731.000	Billets en réserve.....	27.252.000
Comptes particuliers.	45.128.000	Or et argent monnayés	1.551.000
Billets à sept jours, etc.	48 000		
Total..........	75.619.000	Total..........	75.619.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 février......	37.878	28.649	57.518	47.899	27.679	48.08	3
4 mars	38.211	29.056	56.499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57.144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril.......	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»

L'income-tax de 1897-1898 à 1907-1908. — La législation de l'*income-tax*, telle qu'elle résulte de la loi de 1803, n'a pas été modifiée dans son essence; elle a toutefois subi des retouches successives. La loi de finance de 1907, notamment, y a introduit une innovation importante en permettant à toute personne dont le revenu ne dépasse pas 2.000 liv. st., sous condition qu'une partie de ce revenu soit gagnée par elle, d'obtenir sur l'*income-tax* une remise calculée de manière à réduire la somme à payer sur la partie gagnée de son revenu à la somme qui aurait été due si le taux de l'*income-tax* avait été de 9 pence au lieu de 1 shilling.

Diverses modérations (*abatements*) sont en outre accordées aux revenus ne dépassant pas 700 liv. st. Les revenus supérieurs à cette somme sont seuls frappés intégralement, et encore, s'il n'est pas réclamé la remise dont il a été parlé ci-dessus.

Voici, d'après les chiffres fournis par le *Bulletin de Statistique* du ministère des Finances, quelques statistiques relatives à l'*income-tax* pendant les dix dernières années :

L'income-tax en Angleterre de 1897-1898 à 1906-1907

Exercices	Revenus constatés	Revenus imposés	Produit net de l'income-tax
		(en liv. sterl.).	
1897-1898.....	734.461.246	525.211.200	17.507.040
1898-1899.....	762.667.309	548.229.450	18.274.315
1899-1900.....	791.735.413	564.868.749	18.828.958
1900-1901.....	833.355.513	594.106.253	29.705.312
1901-1902.....	866.993.453	607.550.919	35.440.470
1902-1903.....	879.638.546	608.606.903	38.037.931
1903-1904.....	902.758.585	615.012.373	28.188.067
1904-1905.....	912.129.680	619.328.097	30.966.404
1905-1906.....	925.184.556	632.024.746	31.601.237
1906 1907.....	943.702.014	640.048.238	32.002.412

En ce qui concerne l'exercice 1907-1908, on sait actuellement que les recettes de l'Echiquier provenant de l'income-tax, se sont élevées à 32.380.000 liv. st., les prévisions budgétaires étant de 30.500.000 liv. st.

Le taux de l'impôt a varié fréquemment : de 8 d par livre sterling pendant les exercices 1894-1895 à 1899-1900, il a été porté à 1 shilling en 1900-1901, à 1 sh. 2 d. en 1901-1902, à 1 sh. 3 d. en 1902-1903, pour être ramené à 11 d. en 1903-1904, et être enfin reporté en 1904-1905 à 1 shilling, chiffre auquel il est resté depuis.

Mouvement maritime et commercial des ports de Douvres et de Folkestone. — Le port de Douvres est surtout un port de transit, mais la facilité des moyens de communication y amène pendant la belle saison un grand nombre de visiteurs, et le passage des voyageurs venant du Continent augmente chaque année.

D'après des statistiques récemment publiées, les transactions générales (importations et exportations réunies) du port se sont chiffrées par 350.606.000 francs pour l'année 1907.

Le nombre des voyageurs ayant traversé le détroit, par Douvres, était de 336.226 en 1906; il s'est élevé à 348.693 en 1907.

En ce qui concerne Folkestone, les importations et exportations du port se sont élevées à 310.465.000 francs en 1907.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 avril 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 447.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue ; les Consolidés et Fonds d'État sont calmes; les valeurs cuprifères sont bien fermes.

On a coté : *Consolides*, 85 1/8; ***Russe 4 0/0***, 100 7/8.

Le ***Rio*** s'inscrit à 72 ./. ; l'***Anaconda*** à 9 3/6.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le ***Canadian Pacific*** est à 180 1/2 ; l'***Union Pacific*** à 192 1/4 ; le ***Louisville*** à 141 3/4 ; l'***Atchison*** à 109 3/4 et le ***Reading*** à 75 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 20 avril 1909.

La question de la Banque d'Etat. — La situation économique. — Stagnation des industries. — Les emprunts. — Le marché monétaire.

Les négociations pour la conclusion d'un traité de commerce austro-serbe sont rompues. Les deux gouvernements rejettent l'un sur l'autre la responsabilité de cette rupture : on pouvait s'en douter. Mais, en toute équité, il faut convenir que l'Autriche a plus de

part que la Serbie dans cet échec ; les prétentions de ses agrariens, que les négociateurs autrichiens défendaient avant tout, devaient nécessairement faire échouer les pourparlers. Les choses en sont au point qu'on n'entrevoit même pas qu'ils pourront être repris.

Une grave nouvelle arrive de Budapest : le ministère Wekerlé serait à la veille de démissionner. La cause de la démission serait l'échec des négociations engagées avec le Cabinet de Vienne pour le règlement de la question de la Banque. Ni l'échec ni la démission ne sont encore choses définitives, mais tout fait prévoir qu'elles le seront avant peu. Sur quoi a porté le désaccord? On ne peut le dire exactement, le secret des pourparlers ayant été bien gardé. Mais voilà que renaît un élément d'agitation et de discordes intestines qu'on croyait écarté pour longtemps, au moins.

Il est dit que les événements d'Orient ne nous donneront jamais de répit ni de repos. Depuis le jour où l'Autriche-Hongrie a décidé d'annexer la Bosnie-Herzégovine, les agitations succèdent aux agitations et nous ne pouvons plus trouver le calme dont nos marchés financiers et économiques ont tant besoin.

Toute la vie économique de l'Empire a subi, il y a six mois, un ébranlement dont les effets persistent et dont elle ne peut se remettre : ils se manifestent surtout dans une diminution très sensible de la consommation et, naturellement, de la production — et cela indépendamment du dommage perpétuel que causera à toute notre industrie le boycottage ottoman. Beaucoup de nos grandes industries, et notamment l'industrie textile, ne travaillent presque plus que pour les stocks.

Quant à l'effet de la crise et de l'hostilité de la Turquie sur notre commerce extérieur, vous pourrez vous en rendre compte par la statistique que je vous envoie dans le même courrier. Notre exportation des deux premiers mois de l'année reste inférieure de plus de 16 millions de couronnes à celle des mêmes mois de 1908, lesquels étaient déjà en notable recul sur ceux de 1907 !

La Bourse de Vienne, qui s'était un peu ressaisie après la victoire diplomatique de l'Autriche sur la Serbie, est de nouveau fort déprimée depuis les derniers événements de Turquie. Cette dépression arrive au moment où il semblait que nos grandes banques allaient enfin sortir de leur torpeur et se décider à offrir de nouvelles émissions au public qui paraît vraiment en quête de placements. Depuis deux ans, on n'a plus vu d'émissions sérieuses sur notre place en dehors de celles de bons du Trésor sur lesquelles a dû se déverser toute l'activité de notre marché. On avait bien annoncé pour l'automne dernier, et puis après, pour ce printemps une émission, de rente dont le produit devait servir à rembourser ces bons, mais la situation est telle, qu'on n'a pas encore osé risquer l'opération. Au surplus, le gouvernement est occupé à se procurer les 55 millions de couronnes qu'il doit livrer avant le 10 mai, au gouvernement ottoman, en vertu du dernier traité.

L'absence des affaires, la rareté des transactions, laissent une grande abondance de disponibilités sur le marché monétaire. Il est bien pourvu parce qu'il n'en a pas l'emploi. La position de la Banque Austro-Hongroise s'est fortifiée aussi. Le bilan du 15 avril accuse une augmentation du stock métallique de 21 millions 1/2 de couronnes et une diminution de la circulation des billets de 54 millions 1/2 de couronnes. Le stock métallique est actuellement de 1.644.716.000 couronnes; la circulation des billets, de 1.955.272.000 couronnes; la réserve des billets libres d'impôt est de 89.444.000 couronnes. Il n'est cependant pas question d'une réduction du taux de l'escompte officiel.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en février. — Pendant le mois de février 1909, l'importation a été de 217.500.000 couronnes, en augmentation de 8.900.000, par rapport à l'importation de février 1908, et l'exportation s'est élevée à 157.400.000 couronnes, en diminution de 14 millions 600 000 couronnes, par rapport à l'exportation de février 1908. Pour les deux premiers mois de l'année en cours, l'importation a atteint 409.600.000 couronnes, soit une augmentation de 1.500.000 couronnes, par rapport à la même période de 1908, et l'exportation a été de 318.600.000 couronnes, en diminution de 16.400.000 couronnes. Il ressort de ces statistiques que le commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie se solde, pour les deux premiers mois de 1909, par une balance défavorable de 91 millions de couronnes, au lieu d'une balance défavorable de seulement 73 millions pendant les deux premiers mois de 1908.

Les chiffres précédents ne contiennent pas le commerce des métaux précieux, qui, pour les deux premiers mois de 1909, a été de 33.600.000 couronnes à l'importation, soit une augmentation de 33.900.000 couronnes, par rapport à la même période de 1909, et de 14 millions de couronnes à l'exportation, soit une augmentation de 5 600.000 couronnes.

Les Chemins de fer de l'Autriche en 1907. — Le ministère des Chemins de fer publie aujourd'hui seulement un travail d'ensemble sur les chemins de fer de l'Autriche, en 1907.

Leur longueur totale était de 21.701 kilomètres : les chemins de fer de l'Etat comptent dans ce total pour 9.842 kilomètres, le reste était à des Compagnies privées. 94.5 0/0 est à voie normale ; le reste à voie étroite.

Ces chemins de fer ont transporté en 1907, en chiffres ronds, 224 millions de voyageurs et 152 millions de tonnes de marchandises. Les recettes d'exploitation se sont élevées à 848 millions de couronnes, soit 38.812 couronnes par kilomètre. Les dépenses d'exploitation ont été de 600 millions de couronnes. Le bénéfice net est de 248 millions de couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 22 avril 1909.

Le marché est calme sur notre place; les Autrichiens sont calmes; les Alpines et Lombards bien tenus.

On a coté : Autrichiens, 697; Lombards, 111 .. ; Alpines, 659 25; Crédit Mobilier, 631 50; Laenderbank, 439.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 20 avril 1909.

La situation. — La Bourse. — Les valeurs métallurgiques et les charbonnages.

Une fois de plus les événements qui se passent en Orient sont venus jeter le trouble et le désarroi sur les marchés financiers et ont enrayé momentanément le mouvement général de reprise que la solution du conflit austro-serbe avait fait naître.

Cependant, les nouvelles plus rassurantes parvenues ce jour de Constantinople ramènent les cours à leur niveau précédent sur la plupart des valeurs et permettent d'envisager la continuation du mouvement de hausse ; on espère que le régime constitutionnel pourra être rétabli sans effusion de sang et, en tous cas, on se rend compte que l'Europe n'a pas à intervenir dans ces querelles purement intestines.

On se remet d'autant plus volontiers à la besogne, qu'à part cette question turque, la situation générale reste très favorable aussi bien au point de vue économique qu'au point de vue monétaire.

La tendance soutenue du cuivre fait bien augurer de l'avenir de ce métal; on envisage que les projets de renforcement des flottes qui pour toutes les puissances sont à l'ordre du jour ramèneront l'activité dans les ateliers et, conséquemment, dans les demandes de cuivre et, bien qu'en Amérique la statistique men-

suelle révèle encore une augmentation dans les stocks depuis le commencement de mars, les producteurs restent pleins de confiance et assurent que rien que les besoins pour l'électrification des chemins de fer absorberont facilement tous les stocks ainsi que l'excédent de la production ; quoi qu'il en soit, les valeurs cuprifères ont été très fermes et celle que nous traitons ici, le *Rio-Tinto*, après avoir fléchi un instant à 1.770, sur la baisse provoquée par les événements de Turquie, reprend vigoureusement à 1.810.

Alors que pour l'industrie cuprifère on ne peut encore que formuler des espérances, l'industrie aurifère donne des résultats de plus en plus tangibles et paraît bien être entrée désormais dans une période de grande prospérité dont il est impossible de fixer actuellement l'étendue; la *Rand Mines*, toujours fortement demandée par l'arbitrage, est en nouvelle progression à 220, contre 210 il y a quinze jours.

Tanganyika, soutenue à 102, ainsi que les *Tramways de Rio de Janeiro* à 517; le marché de cette dernière valeur est devenu beaucoup plus calme, il y a eu une majoration de 204.120 fr. de la dernière recette hebdomadaire.

Très calme également, le groupe des valeurs de traction, dont les cours à peu près inchangés ne demandent aucune remarque spéciale, si ce n'est que le *Métropolitain* de Paris, avec des recettes toujours en augmentation et dont la plus-value actuelle, depuis le 1er janvier, se chiffre par 1.713.000 fr., est lourd, alors que les *Nitrate Railways*, pour lesquels la recette de la première quinzaine d'avril est encore en diminution de 6.710 liv. st., portant celle-ci à 40.432 liv. st. depuis le commencement de l'année, est ferme; explique qui voudra cette anomalie, que nous nous contentons de signaler au passage.

Les Chemins espagnols, eux aussi, ont un marché très calme, mais ils demeurent soutenus, en dépit de recettes encore en diminution, mais qu'on suppose n'être que temporaires et imputables seulement aux perturbations atmosphériques du mois de mars.

Les fonds d'Etats, sur lesquels la contre-révolution turque avait produit un effet des plus sensible, sont de nouveau très fermes; le *Turc* reprend à 92 3/4, contre 90 1/2, le *Brésil 4 0/0* à 84 1/4 et l'*Extérieure Espagnole* à 97 3/4; pour ce dernier fonds, les projets de M. Besada, le ministre des Finances, ont produit la meilleure impression ; l'amortissement de la Dette Extérieure, qui doit entraîner la suppression de l'affidavit, fera rechercher ce titre par tous les capitalistes grands et petits, alors qu'il ne l'était jusqu'à présent que par une certaine catégorie, la formalité d'avoir à présenter le titre pour toucher son coupon rebutant beaucoup de porteurs.

L'abondance des disponibilités continue d'avoir la plus heureuse influence sur notre cote du comptant, dont la fermeté est presque générale.

Notre *Fonds National 3 0/0* passe de 94 90 à 95 15 et les *Fonds Congolais* sont excessivement fermes ; le *4 0/0 Amortissable* monte de 97 60 à 99 90, et le *3 0/0*, de 82 95 à 83 25.

Parmi les établissements de banque, citons la part de réserve de la *Société Générale*, en hausse de 100 fr. à 4.600, et la *Caisse de Reports*, à 1.500; cette Société a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, pour la seconde moitié d'avril, un intérêt de 2,82 0/0, l'ensemble des opérations pour cette période ayant comporté une somme de 207 millions.

Le groupe des chemins de fer et celui des tramways sont bien tenus : *Compagnie du Congo ordinaire*, 1.500 contre 1.485; *part de fondateur*, 4.350 contre 4.285; les *Tramways Bruxellois* montent de 930 à 946 ; la *jouissance Caire*, de 815 à 831, etc.

Valeurs coloniales très fermes, favorablement influencées par le résultat de la vente de copal du 6 avril à Anvers, tous les lots exposés ayant été réalisés avec une hausse de 5 à 10 francs sur la vente précédente. Une impression favorable se dégage également de la statistique mensuelle des caoutchoucs, établie à fin mars, qui est très bonne ; les stocks au 31 mars ne s'élevaient qu'à 595.000 kilogrammes, contre 1.136.000 à la même époque de 1908.

Enfin, la situation commerciale et industrielle, indubitablement meilleure, exerce la plus heureuse influence sur les compartiments des fers et des charbons, dont les titres continuent à être très recherchés, et que nous retrouvons en progression notable; parmi les valeurs sidérurgiques, *Ougrée-Marihaye* a fléchi un moment jusqu'à 1.175 contre 1.236, sur la nouvelle d'une augmentation de capital ; on annonce en effet que l'assemblée, convoquée pour le 3 mai prochain, met à l'ordre du jour la création de 7 400 actions nouvelles qui porteront le capital à 60.000 parts; les actions à créer seraient émises à 1.000 francs, avec droit de préférence réservé aux actionnaires à raison d'une action nouvelle pour sept anciennes ; on reprend au niveau précédent, soit 1.230, sur un avis de la Compagnie disant que cette augmentation de capital est destinée, non pas à faire de nouvelles installations et à grossir les immobilisations, mais à créer un fonds de roulement mieux en rapport avec l'importance de l'entreprise.

La hausse des charbonnages paraît justifiée par les avis toujours très satisfaisants du marché charbonnier; les expéditions continuent à être plus actives que l'année dernière ; le progrès total, du 1er janvier au 10 avril, est de 346.000 tonnes ou plus de 8 0/0.

Par contre, la situation de la verrerie est loin de s'améliorer ; les stocks dans les magasins des fabricants continuent à grossir, tandis que les prix déclinent de jour en jour ; en glaceries, les affaires sont également très rares, mais les prix se maintiennent grâce à l'entente.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 19 avril 1909.

La situation. — Les projets de finances. — La Bourse. — La Banque d'Espagne

Le gouvernement et les oppositions continuent à discuter les modifications à apporter au projet de primes à la navigation et à la taxe de tonnage, mais, notamment en ce qui concerne celle-ci, le marchandage n'aboutit pas. En attendant que les négociations entamées pour arriver à une entente aboutissent, le président du Conseil essaie d'obtenir des minorités du Sénat la prompte approbation de la réforme d'administration locale, mais il faut croire que ce qu'il offre n'est pas encore suffisant pour amadouer les esprits de ses adversaires.

Le ministre des Finances a soumis aux Chambres un certain nombre de projets de loi d'inégale importance, mais qui font tous partie de son plan auquel se rattachent aussi deux propositions dont les Chambres sont déjà saisies ; la loi sur le régime de la *Banque d'Espagne* et la loi fixant les règles pour la prescription des créances contre l'Etat.

Parmi les projets lus mercredi dernier par M. Gonzalez Besada, l'un des plus importants est celui qui se rapporte à l'amortissement de la Dette extérieure. Celle-ci devra être remboursée dans un délai de cinquante ans, à condition que l'état du budget permette d'appliquer tous les ans à l'amortissement susdit la somme de 6.650.000 fr. que le ministre estime suffisante. La faculté pour les Espagnols de posséder de la Dette extérieure était attendue, mais on s'attendait aussi à ce que cette autorisation fût accordée avec ses conséquences, c'est-à-dire sans impôt. Cette concession manquant, la croyance générale est que, s'il y a des Espagnols propriétaires de Dette extérieure, ils continueront à appliquer le système actuel pour ne pas payer l'impôt de 20 0/0 auquel ils seraient astreints comme les autres porteurs de Dette espagnole. Ne

voyant pas défini avec toute la clarté désirable le but visé par l'amortissement, on suppose que celui-ci a pour objet de consolider au pair le cours de cette Dette et de permettre alors une conversion en 3 0/0.

Un autre projet qui semble très important est celui qui autorise à émettre, en dix ans, pour être employée exclusivement en travaux publics, une somme de 1 milliard en dette amortissable 4 0/0. A première vue, c'est une dépense de 100 millions de pesetas par an en moyenne ; mais l'article 4 du projet met les choses au point, car il subordonne l'émission de cette dette au retrait annuel d'une somme d'Intérieure au moins égale au capital émis en Amortissable. Or, les excédents des budgets futurs sont évalués à une quarantaine de millions.

Le projet de loi relatif à la *Banque d'Espagne* et inspiré, pour cette partie, dans la loi de finances de 1882, dispose qu'un cinquième au moins des excédents du budget sera appliqué à rembourser la Dette perpétuelle. Les 20 0/0 de 40 millions font 8 millions : nous voilà loin du compte de 100 millions par an.

Le remaniement des droits de mutation est appelé à se faire sentir sur les successions des étrangers domiciliés en Espagne ou y ayant des biens. Jusqu'à présent, ces successions étaient exemptées de droits par le fisc espagnol ; mais, en présence des nombreuses plaintes élevées par des nationaux espagnols ayant droit à des successions hors d'Espagne, auxquels les Etats respectifs ont fait payer les droits de leur tarif de transmission, ce qui a entraîné le paiement de deux droits, l'un à l'étranger, l'autre en Espagne, le gouvernement espagnol avait mis à l'étude, depuis quelque temps, cette modification essentielle de sa législation fiscale. Une autre innovation consiste à assujettir les personnes morales ou juridiques à une taxe pour les biens qu'elles possèdent et qui, n'étant pas l'objet d'un héritage, échappent à la taxe de transmission ; ce qui reconstitue des mainmortes.

En attendant la confection du cadastre qu'on veut continuer à faire par masses de culture, bien que ce système soit des plus imparfaits, le Ministre veut le paiement de l'impôt foncier par cote fixe au lieu de procéder, comme on le fait à présent, par répartition, système qui se prête à des abus que nous constatons quotidiennement.

La Commission du Budget a commencé l'étude de quelques-uns de ces projets de loi, et aujourd'hui elle entendra le Ministre des Finances pour qu'il lui donne des détails au sujet du remboursement proposé de la Dette extérieure.

Il est difficile de se rendre compte de la répercussion que tous les remaniements d'impôts déjà cités et plusieurs autres moins importants exercent sur le budget des recettes ; ce ne sera qu'après que l'Administration des Finances aura fait connaître ses évaluations qu'il sera possible d'apprécier l'importance de ces réformes. En tout cas, il y en a quelques-unes qui semblent difficiles à mettre sur pied pour les appliquer à partir de 1910. Le Ministre est le premier à dire que son projet sera vivement discuté, mais il espère convaincre ses contradicteurs qu'il a raison. Fait à remarquer, le plan de M. Besada constitue une rectification presque complète de l'ouvrage de M. Osma, en ce qui concerne les finances des communes, auxquelles on enlève les impôts qui leur furent versés pour compenser le dégrèvement de l'octroi sur le vin. En outre M. Besada ne fait aucune suppression d'octrois ; ceux-ci devront être livrés peu à peu aux villes, qui n'auront plus à en verser une partie au Trésor.

Le marché des valeurs d'Etat a été un peu plus ferme pendant la semaine dernière. La *Dette intérieure* a regagné une fraction de sa perte et en aurait regagné encore plus si les nouvelles d'Orient n'avaient pas fait naître ces jours derniers quelques inquiétudes relatives au maintien de la paix européenne. Les deux amortissables ont été fermes, notamment le 5 0/0, qui a atteint le cours de 103 0/0 en hausse de un demi pour cent sur l'espérance que, pour le moment, il n'y a à craindre aucune conversion. Le 4 0/0, qui est assez haut pour le moment, conserve ses prix. L'impression de hausse due aux plans de finances sur laquelle comptait la spéculation pour regagner de hauts cours sur l'intérieure ne se manifeste pas encore, mais il y a eu cependant quelques affaires de plus qu'au commencement du mois, et cela est un bon indice. Nous n'osons pas dire que les haussiers vont avoir la partie belle pour arriver à 89 0/0 à la fin avril, car il faudrait gagner 1 0/0 sur le cours d'aujourd'hui ; malgré le peu de jours qui nous séparent de la fin du mois, il sera possible de faire quelques pas vers ce prix mais, tout en constatant que la séance d'aujourd'hui a été meilleure que les précédentes, à cause de l'amélioration annoncée dans les affaires d'Orient, la spéculation n'a pas osé donner encore avec ensemble. Peut-être s'élancera-t-elle demain à l'assaut du cours de 88.50 0/0 en une séance.

Actions : *Banque d'Espagne*, de 459 à 456 et 459 ; *Hispano-Americano*, 149 50 ; *Castilla*, 118 ; *Espagnole de Crédit*, 129 ; *Rio de la Plata*, 478 au comptant ; 482 fin courant ; *Tabacs*, 400 ; *Explosifs*, 330 et 329 ; *Altos-Hornos*, 292 50 ; *Duro-Felguera*, 36 ; *Norte de Espana*, 79 75 ; *Sucrières* préférences, 106 75.

Obligations : *Ville de Madrid 3 0/0*, 74 ; *4 0/0*, 94 ; *5 0/0*, 100 ; *4 1/2 0/0*, 99 50 ; *Sucrières*, 104 ; *Construcciones Metalicas*, 96 50 ; *Duro-Felguera*, 95 ; *Hydraulique Santillana*, 96 ; *Saragosse 1re*, 93 25 ; *2e*, 90 70 0/0 ; *Cordoue-Séville*, 90 85 ; *Villalba-Ségovie*, 105 80 ; *Canfranc*, 98 50 ; *Ariza*, 106 75 ; *Madrilena*, 96 25.

Le cours du change a été ferme pendant toute la semaine ; il n'y a pas d'apparence que nous le voyions dépasser beaucoup le prix actuel, mais il n'y a pas non plus à compter avec une baisse au moins sensible ; le cours semble se stabiliser au-dessus de 111 50 0/0.

Le montant des affaires connues a été :

	Francs	Livres sterling
12 avril	280.000	1.000
13 —	375.000	3.000
14 —	225.000	3.000
15 —	275.000	6.000
16 —	245.000	2.500
17 —	400.000	1.000
Totaux........	1.800.000	16.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	29 mars	5 avril	12 avril	19 avril
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	88 40	88 50	87 50	88 ..
5 0/0 Amortissable	102 30	102 50	102 40	102 90
4 0/0 —	.. ..	95 90	.. ..	95 85
Banque d'Espagne......	447 ..	457 ..	460 ..	459 ..
Banque Hypothécaire...	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabac.	... ..	394 ..	401 ..	400 ..
Change sur Paris	111 50	111 55	111 60	111 65
— Londres ...	28 11	28 15	28 10	28 10
Cédules hypoth. 4 0/0 ..	102 90	101 50	101 35	101 90

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : — escomptes commerciaux, 5.3 millions ; — crédits, 3 ; + avances, 3.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomèt. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	68 363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice..	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel...	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus......	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas.......	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence...	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854.710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 22 avril 1909.

La tendance est calme sur notre place ; les cours restent sans grande variation.

Le change sur Paris reste inchangé à 11 65.

On a coté : *Intérieure* 87 75.

NORVÈGE

La Banque de Norvège en 1908. — La *Banque de Norvège* vient de publier le compte rendu de ses opérations pour l'année 1908. Voici les principaux chiffres extraits de ce document.

	Milliers de couronnes
Encaisse au 31 décembre	29.332
Correspondants à l'étranger	12.536
Circulation	72.813
Solde des comptes courants	8.463
Mouvement des comptes courants pendant l'année	699.872
Montant des escomptes sur la Norvège	232.807
Portefeuille au 31 décembre, effets sur la Norvège	30.232
Portefeuille au 31 décembre, effets sur l'étranger	6.421
Avances sur gages mobiliers et sur crédit personnel (solde au 31 décembre)	5.955
Prêts hypothécaires au 31 décembre	2.569

Au cours de l'année, le capital social a été porté de 15 1/2 à 19 millions de couronnes ; il reste encore 2.750.000 couronnes à servir sur les nouvelles actions. Le fonds de réserve a profité de la prime à l'émission de ces titres et se trouve porté à 9.910.446 couronnes.

Le bénéfice net de l'exercice a été de 2.217.776 couronnes ; la part de l'Etat s'est élevée à 465.000 couronnes, et les actionnaires ont reçu un dividende de 9 0/0 sur le capital nominal.

ROUMANIE

Le Budget de la Roumanie pour 1909-1910. — Le Ministre des finances vient de déposer à la Chambre des députés le projet de budget pour l'exercice 1909-1910. Ce projet évalue les recettes à 434.972.095 francs et les dépenses à 431.102.043 fr., contre respectivement 411.011.035 francs et 408.741.268 fr. pour 1908 1909.

Pendant les dix dernières années, les recettes et dépenses budgétaires ont atteint les chiffres suivants :

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
		(En francs)	
1900-1901	209.549.337	236.793.354	— 27.244.017
1901-1902	237.242.537	216.025.348	+ 21.217.189
1902-1903	248.469.774	216.140.014	+ 30.339.760
1903-1904	246.759.270	218.090.537	+ 28.668 733
1904-1905	231.504.017	225.028.290	+ 6.475.727
1905-1906	278.727.464	233.281.108	+ 45.446.356
1906-1907	292.356.673	239.435.783	+ 52.920.890
1907-1908	252.475.456	249.275.456	+ 3.200.000
1908-1909*	411.011.035	408.741.268	+ 2.269.767
1909-1910*	434.972.095	431.102.043	+ 3.870.052

* Evaluations.

Les évaluations budgétaires des deux dernières années se divisent comme suit :

	1908-1909	1909-1910
Recettes	(En francs)	
Impôts directs	42.240.000	42.240.000
— indirects	63.360.000	72.560.000
Enregistrement	21.400.000	23.600.000
Monopoles de l'Etat	58.350.000	63.250.000
Services publics	103.845.000	108.184.949
Domaines de l'Etat	28.579.000	29.029.000
Subventions	19.169.000	20.233.000
Finances	59.498.000	66.952.100
Intérieur	4.374 000	4.850.850
Justice	1.632.000	1.732.000
Affaires étrangères	180.000	180.000
Domaines	477.000	303.500
Guerre	564.000	606.794
Travaux publics	209.000	9.902
Instruction	7.112.000	6.970.000
Industrie	»	70.000
	411.012.000	434.972.095
Dépenses		
Finances, Dotations, Dette	176.845.000	182.445.263
Guerre	54.174.000	56.174.668
Instruction	38.706.000	40.642.216
Intérieur	39.526.000	44.584.746
Travaux publics	73.918.000	78.324.213
Justice	9.617.000	10.484.238
Agriculture, Domaines, Commerce	8.082.000	9.537.575
Affaires étrangères	2.811.000	2.994.595
Conseil des Ministres	58.000	38.370
Crédits supplémentaires et extraordinaires	»	2.729.782
Comptes d'ordre	»	7.136.377
	408.741.000	431.102.043

Au 1er avril 1908, la Dette publique s'élevait à 1.399.182.230 francs, sur une valeur nominale émise de 1.570.471.461 francs.

TURQUIE

Le Mouvement commercial de l'île de Chypre en 1907-1908. — Le commerce extérieur de Chypre en 1907-1908 a été particulièrement satisfaisant : il a atteint en effet 33.448.600 fr., y compris le numéraire, excédant de plus de 6 millions, ou 24 0/0, le chiffre de 1906-1907. Si l'on considère que la moyenne générale de 1878 à 1899 ne dépassait pas 13 millions, on voit les progrès considérables qui ont été réalisés durant ces dernières années.

Voici, par catégories de marchandises, comment se répartissent les importations et les exportations pendant les trois dernières années :

	1905	1906	1907
Importations		(Francs)	
Denrées alimentaires	2.388.050	3.103.550	3.875.550
Matières premières	1.277.225	1.696.425	2.051.325
Produits manufacturés	7.096.525	7.748.050	9.799.475
Totaux	10.761.800	12.548.025	15.726.350
Exportations			
Denrées alimentaires	8.205.425	8.716.675	11.8`9.775
Matières premières	2.011.750	2.127.576	2.728.075
Produits manufacturés	384.000	765.150	530.400
Totaux	10.601.175	11.609.401	15.088.250

Ces chiffres, qui ne comprennent pas les espèces, donnent un total de 30.814 600 francs pour l'année 1907, supérieur de 6.657.174 francs à celui de 1906 et de 9.451.225 francs à celui de 1905.

L'augmentation de 6.657.174 francs par rapport à 1906 comprend 3.178.325 francs pour les importations, et 3.478.849 fr. pour les exportations.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La Situation financière de l'Etat de Pernambuco. — Dans le message qu'il a adressé au conseil municipal de Recife, le 15 janvier dernier, le préfet municipal déclare qu'à la clôture de l'exercice 1908, après avoir satisfait ponctuellement aux paiements des différents services, le budget de la municipalité accusait un solde de plus de 104 contos.

Du 1er avril, date à laquelle le nouveau préfet est entré en fonctions, au 31 décembre 1908, la recette de la municipalité s'est élevée à 1.150 contos, qui, joints au 90 contos représentant la contribution de l'Etat au service de la voierie, aux 70 contos d'apolices et aux 66 contos du solde de l'exercice antérieur, portent le total de l'actif à 1.376 contos.

Pendant cette même période les dépenses ont atteint 1.272 contos, laissant un solde favorable de 104 contos.

Les recettes de l'année 1908 se sont chiffrées par 2.258 contos, y compris le solde de 144 contos provenant de l'exercice antérieur, et les dépenses ont atteint 2.153 contos.

Les créances de la municipalité, qui s'élevaient en 1907 à 567 contos, atteignaient au 31 décembre dernier 724 contos.

Le préfet a remis au conseil municipal un projet de réorganisation du service de l'instruction publique en faveur duquel aucune mesure n'a pu être prise, par suite de la crise économique.

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en mars 1909, avec les chiffres comparatifs de mars 1908 :

	Mars	
	1908	1909
	—	—
	(En dollars)	
Montréal	108.282.582	125.000.000
Toronto	80.860.433	111.875.827
Winnipeg	41.126.609	49.707.694
Vancouver	13.395.469	20.884.698
Ottawa	11.476.588	13.939.661
Québec	8.536.311	8.875.200
Halifax	6.514.218	7.143.318
Hamilton	5.392.646	5.939.053
St. John	4.578.317	5.451.756
London	4.599.648	5.150.000
Calgary	3.957.877	6.740.041
Victoria	4.290.782	4.940.269
Edmonton	2.854.888	4.068.209
Total	295.866.368	369.715.[illegible]06

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 73.849.338 dollars pour mars 1909, soit 25 0/0 comparativement aux chiffres de mars 1908.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mars 1909, avec les chiffres correspondants pour mars 1908 :

	Mars	
	1908	1909
	—	—
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	868.226	980.713
Nouvelle-Angleterre	600.801	782.350
Centre-Ouest	1.430.081	1.664.800
Pacifique	316.406	412.060
Autres Etats de l'Ouest	445.978	553.834
Midi	627.057	734.821
	4.297.549	5.128.578
New-York	5.501.040	7.486.838
Total général	9.798.589	12.615.416

On voit qu'il y a, en mars 1909, une augmentation de 2.816.827.000 dollars, soit 28.70/0 sur les chiffres de mars 1908.

Le Commerce extérieur en 1908. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le *Department of Commerce and Labor*, les chiffres mensuels du commerce extérieur des Etats-Unis en 1908, comparativement à ceux de 1907 :

Commerce extérieur des Etats-Unis en 1907 et 1908

	Importations		Exportations	
	1907	1908	1907	1908
	—	—	—	—
	(Dollars)			
Janvier	126.586.934	84.997.514	189.296.944	206.114.718
Février	123.005.683	84.752.651	159.517.221	167.757.032
Mars	133.110.170	89.113.607	161 685.228	141.588.149
Avril	129.554.075	87.437.827	157.451.781	133.357.956
Mai	126.512.106	84.042.628	134.759.568	113.610.378
Juin	112.510.215	92.106.928	137.739.630	115 369.280
Juillet	124.621.893	86.435.493	128.549.535	103.199.576
Août	125.806.043	91.183.536	127.270.447	110.443.055
Septembre	106.365.180	98.427.984	135.318.342	139.327.205
Octobre	111.912.621	102.040.110	180.253.296	171.984.538
Novembre	110.942.916	103.915.247	204.464.217	161.252.453
Décembre	92.241.984	111.996.156	207.119.996	188.828.907
	1423.169.820	1116.449.681	1923.426.205	1752.833.247

En ce qui concerne les métaux précieux, les chiffres sont les suivants :

Or : Importations, 50.276.293 dollars en 1908, cont 143 millions 398.072 dollars en 1907; exportations, 81.215.456 dollars en 1908, contre 55 215.681 dollars en 1907.

Argent : Importations, 42.224.130 dollars en 1908, contre 45.912.360 dollars en 1907 ; exportations, 51.837.671 dollars en 1908, contre 61.625.866 dollars en 1907.

En ce qui concerne le mouvement maritime dans les ports des Etats-Unis, en 1908, il se répartit comme suit :

Entrées : Voiliers, 2.633.060 tonneaux, contre 2.906.368 tonneaux en 1907 ; vapeurs, 35.902.450 tonneaux, contre 36.512.828 tonneaux en 1907.

Sorties : Voiliers, 2.632.262 tonneaux, contre 3.070.809 tonneaux en 1907 ; vapeurs, 35.234.587 tonneaux, contre 35 millions 188.715 tonneaux en 1907.

Marché Financier de New-York

New-York, 21 avril 1909.

L'argent demeure toutefois abondant sur notre place ; les prêts à vue se négocient entre 1 3/4 et 2 0/0 ; il semble cependant que l'on puisse s'attendre à un léger relèvement du taux de l'argent par suite de la diminution des envois de l'intérieur. Une expédition de 1.500.000 dollars en or a été effectuée à destination du Brésil, de nouveaux envois pour l'Argentine demeurent probables.

Le bilan des banques fait ressortir une augmentation sensible du chapitre Prêts, Escomptes et Dépôts. Le déficit du trésor tend à diminuer par suite de l'amélioration des recettes douanières ; si ce mouvement se poursuit, les fonds recommenceront à s'accumuler dans les caisses du gouvernement alors que jusqu'ici les déboursés du Trésor contribuaient à augmenter les disponibilités monétaires.

A Wall Street, la fermeté du groupe *Erie* a favorablement influencé l'ouverture de la séance ; plus tard, de nouvelles attaques contre le groupe Harriman et la reprise des céréales a partiellement affecté la cote ; une légère tension monétaire a contribué à cet alourdissement et l'on a clôturé en tendance irrégulière.

Les transactions totales ont porté sur 800.000 titres environ.

Voici les derniers cours des chemins américains :

Atchison, 107 12 ; ***Milwaukee***, 149 25 ; ***Erie***, 31 .. ./. ; ***Reading***, 146 37 ; ***Canadian Pacific***, 176 .. ; ***Illinois Central***, 145 .. ; ***Louisville*** 138 .. ; ***N.-Y. Central***, 129 37 ; ***Union Pacific***, 186 62, ***Pennsylvania***, 135 75.

MEXIQUE

Message présidentiel. — Le *Courrier du Mexique* vient de nous apporter le texte du message présidentiel communiqué aux Chambres le 2 avril courant.

Le message ne fait qu'effleurer la question financière, mais fait un très intéressant exposé de la situation économique, qui, a déclaré le président Porfirio Diaz, ne saurait tarder à s'améliorer.

L'industrie minière a fait peu de progrès, bien qu'il y ait pléthore de capitaux. Mais le portefeuille des banques est considérablement assaini, et déjà de nombreuses usines commencent à augmenter leur production. Les recettes des principales Compagnies de chemins de fer accusent une certaine augmentation.

A l'exception des métaux et surtout de l'argent, le chiffre des exportations n'a pas diminué pendant le premier semestre de l'exercice en cours, comparativement à la même période de 1907-1908.

Quant aux importations, elles se présentent en diminution sensible, et les recettes douanières s'en sont trouvées affectées. C'est, dit le message, un point dont il faudra tenir compte, si les recettes pour l'exercice en cours ne s'améliorent pas, lorsqu'il s'agira d'établir le buget. De plus, ce déficit, joint à celui que présente, dans des proportions moindres, le revenu du Timbre, menace de rompre l'équilibre entre les recettes et les dépenses telles qu'elles ont été prévues pour l'exercice en cours, sur la base de la suppression ou de la réduction de quelques impôts, et de l'augmentation du traitement de certains fonctionnaires.

Le message signale que la fusion des lignes de chemins de fer qui appartiennent aujourd'hui à la Compagnie des chemins de fer nationaux est un fait accompli, non seulement au point de vue juridique et financier, mais encore au point de vue administratif. La nouvelle Compagnie est entrée en possession de tous ses droits et propriétés, et, quoique quelques mois seulement se soient écoulés depuis cet événement, quoique l'œuvre de réorganisation soit à peine commencée, et que les recettes brutes de ces lignes aient diminué par suite de la paralysation monétaire de plusieurs sources de richesses du pays, la Compagnie des chemins de fer nationaux pourra, cette année, avec ses propres éléments, faire face à toutes ses dépenses ordinaires, et donner, en outre, un dividende aux porteurs d'actions de préférence.

Après avoir passé rapidement en revue les principales branches des différents ministères, le président Diaz termine ainsi son message : « Le rapport que vous venez d'entendre, Messieurs les députés, Messieurs les sénateurs, vous prouve que le Pouvoir exécutif n'a négligé aucun des moyens dont il dispose pour obtenir qu'aucune des branches de l'administration ne s'écarte de la marche progressive que suit le pays depuis quelques années. Je continue à croire, comme je vous l'ai dit déjà, que ce progrès réel est le résultat logique de la paix et de l'ordre qui s'accentuent heureusement chaque jour, et, à ce propos, il n'est pas inutile de déclarer que la crise économique que nous espérons voir conjurée bientôt n'a pas arrêté notre progrès.

« Aussi le Pouvoir exécutif espère-t-il avec raison que, grâce à l'aide patriotique que lui ont toujours accordée, comme il se plaît à le constater, le bon sens du peuple mexicain et le labeur intelligent de ses législateurs, la situation aujourd'hui favorable du Mexique ne restera pas stationnaire, mais qu'au contraire ce pays s'acheminera vers un avenir de grandeur que nous souhaitons et que nous poursuivons tous. »

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce extérieur de la Birmanie en 1907-1908. — Un récent rapport du Consul de France à Rangoon contient, sur la situation économique de la Birmanie, des données intéressantes, dont nous extrayons les renseignements suivants :

Le total du commerce extérieur de la Birmanie par ses ports, en y comprenant les chargements et les déchargements pour les pays étrangers et les diverses provinces de l'empire des Indes, ainsi que les opérations effectuées par le gouvernement, s'est élevé, en 1907-1908, à 1.067.656.400 fr. En 1871-1872, le total du commerce extérieur s'élevait à 115 millions de francs ; en 1881-1882, à 240 millions de francs ; en 1891-1892, à 390 millions de francs ; de 1900-1901 à 1905-1906, la moyenne des transactions avait atteint 720 millions de francs.

Ces chiffres, obtenus alors que la plus grande partie du pays reste pour le moment inexploitée et que beaucoup de ressources qu'il renferme ne sont pas encore mises en valeur, ou même que leur étude n'est pas terminée, témoignent de l'avenir souriant qui s'offre à la Birmanie.

Le port de Rangoon accapare à lui seul 82 0/0 environ du commerce extérieur. Les premières statistiques établies sur la situation maritime de ce port datent de 1862 ; les revenus s'élevaient alors à 100.000 fr. ; le nombre des bateaux entrés et sortis était de 867, avec un tonnage de 300.000 tonnes. En 1907-1908, les bénéfices du port ont atteint 4 millions de francs ; le nombre des bateaux entrés a été de 1.563, celui des bateaux sortis de 1.550, avec un tonnage total de 5 millions 200.000 tonnes ; la valeur des importations et des exportations a dépassé 750 millions de francs.

Voici comment se répartit le commerce extérieur de la Birmanie pendant les deux dernières années :

	1906-1907		1907-1908	
	Import.	Export.	Import.	Export.
	(En milliers de francs)			
Commerce extérieur avec les ports étrangers	160.574.6	256.054.3	190.531.3	298.852.1
Commerce privé avec les ports de l'Inde	167.428.6	229.684.1	188.432.1	269.557.3
Transactions du Gouvernement avec les ports étrangers	281.2	7.5	1.045.6	33.6
Transactions du Gouvernement avec les ports de l'Inde	47.750.5	38.862.8	91.822.1	27.382.3
Totaux	376.034.9	524.608.7	471.831.1	595.825:3

Il faut ajouter à ces chiffres le commerce par voie de terre qui se décompose comme suit : avec la Chine, 14.610.000 fr., dont 6.550.000 fr. aux importations et 8.060.000 fr. aux exportations ; avec le Siam, 13.230.000 fr., dont 7.600.000 fr. aux importations et 5.630.000 fr. aux exportations.

Les principaux pays fournisseurs sont : le Royaume-Uni, avec 105.730.700 fr.; les colonies britanniques, 23.072.300 fr.; les Etats-Unis, 14.618.900 fr.; le Japon, 9.915.900 fr.; l'Allemagne, 8.418.500 fr.; la Belgique, 6.225.200; la Hollande, 6.104.800 fr.; Java, 6.101.700 fr.; la France, 4.450.580 fr., etc., etc...

Les clients les plus importants sont : les colonies britanniques, 62.103.500 fr.; l'Allemagne, 56.884.300 fr.; le Royaume-Uni, 46.343.000 fr.; la Hollande, 28.445.600 fr.; l'Autriche-Hongrie, 25.887.300 fr.; le Japon, 22.586.600 fr.; Java et Sumatra, 12.642.800 fr.; l'Egypte, 11.130.000 fr.; la Belgique, 8.142.300 fr.; la France, 3.996.400 fr., etc...

Les principaux articles d'importation sont les articles manufacturés en coton, laine et soie, les métaux et les articles en métal, le sucre, les bières, vins et spiritueux, le matériel de chemin de fer, le pétrole, le tabac, etc...

Aux exportations, on trouve le bois de teck, les cuirs et peaux, le coton brut, le son de riz, le cachou, la paraffine, les chandelles, le tabac. Mais c'est le riz qui occupe de beaucoup la première place, avec plus de 70 0/0 des exportations. Il a été exporté, en 1907-1908, 1.483.106 tonnes de riz, décortiqué ou non, représentant une valeur de 236.280.200 fr. Si l'on y comprend les expéditions dans les ports de l'Inde, le total général de l'exportation du riz s'est élevé à 2.975.840 tonnes, en augmentation de près de 10 0/0 sur le chiffre de 1906-1907.

Le riz tend à ne plus être expédié que décortiqué, au grand profit des moulins locaux.

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers de mars 1909. Nous les rapprochons de ceux de février :

Compagnies	Janvier Onces	Janvier Bénéfices (Liv. st.)	Février Onces	Février Bénéfices (Liv. st.)
Aurora West United.	3.022	3.036	3.266	2.773
Barrett	238	» »	261	» »
Champ d'or	1.119	» »	» »	» »
Cinderella Deep	4.233	5.268	2.402	p. 2.493
City and Suburban	5 098	2.681	5.202	882
Consolidated Langl.	7.593	13.157	8.154	13.179
Consolidated Main R.	5.746	7.037	6.475	8.005
Crown Deep	15.789	38.000	16.322	38.000
Crown Reef	8.502	17.760	8.945	17.792
Durban Roodepoort	3.998	5.820	» »	» »
Durban-Roodep. Deep	6.487	7.000	7.273	8.550
East Rand Propriet.	52.075	101.666	52.524	103.892
Ferreira	12.607	33.659	13.819	36.441
Ferreira Deep	17.624	47.350	18.934	50.250
French Rand	3.068	p. 4.291	3.792	p. 3.332
Geduld	887	853	» »	» »
Geldenhuis Estate	4.393	6.129	4.737	6.741
Geldenhuis Deep	9.380	7.151	9.716	7.023
Ginsberg	3.832	4.644	3.895	4.106
Glencairn	4.928	6.124	5.062	6.677
Glen Deep	6.765	9.000	6.989	9.000
Glynn's Lydenburg	1.607	3.991	1.768	4.702
Goch (New)	7.263	14.225	7.999	14.596
Heriot (New)	4.121	6.526	4.912	9.168
Jubilee	1.426	1.660	1.420	1.490
Jumpers	3.681	3.973	3.846	4.584
Jumpers Deep	6.647	4.050	7.059	4.550
Jupiter	4.948	5.413	5.567	5.980
Kleinfontein (New)	11.824	22.596	13.249	25.008
Knight's (Witwaters.)	» »	» »	» »	» »
Knight's Central	3.992	2.642	5.207	5.006
Knight's Deep	12.932	24.101	14.585	27.002
Lancaster	2.641	2.267	223	557
Lancaster West	3.520	2.585	3.040	1.051
Langlaagte Deep	12.074	19.000	12.879	19.250
Langlaagte Estate	15.214	25.000	15.892	25.250
Luipaard's Vlei	4.240	5.182	4.536	4.312
Main Reef West	3.628	4.213	4.974	8.520
May Consolidated	4.941	10.337	4.938	9.461
Meyer and Charlton	4.215	7.178	4.428	7.336
Modderfontein (New)	10.689	16.895	11.257	17.131
New Unified M. R.	3.601	5.326	3.937	5.802
Nigel	4.168	7.333	4.299	7.186
Nigel Deep	1.791	738	1.623	83
North Randfontein	8.061	13.400	8.626	13.800
Nourse Mines	12.900	18.490	14.353	20.112
Porges Randfontein	7.751	12.400	8.266	13.000
Primrose New	6.540	11.007	6.734	10.871
Princess	3.755	5.592	3.753	4.369
Rietfontein New	6.810	8.457	7.646	9.086
Robinson	24.198	75.636	25.749	80.061
Robinson Centr. Deep	15.347	44.454	16.369	45.860
Robinson Deep	19.760	42.746	21.003	43.743
Robinson Randfont.	6.201	5.000	6.911	6.600
Roodep. Central Deep	3.029	2.790	6.911	3.010
Roodepoort U. M. R.	5.694	6.175	6.601	7.522
Rose Deep	11.277	17.500	12.453	20.300
Salisbury	1.795	1.930	1.970	2.100
Sheba	2.078	» »	1.547	» »
Simmer Deep	9.916	10.546	9.884	8.992
Simmer and Jack East	8.262	7.470	9.053	8.061
Simmer and Jack	22.179	57.568	22.430	54.661
South Randfontein	7.053	9.600	8.141	11.200
Transvaal G. M. Estat.	333	» »	» »	» »
Treasury	2.562	2.272	2.710	2.344
Van Ryn	10.167	20.400	11.158	23.801
Village Deep	10.255	13 200	11.825	15.257
Village Main Reef	14.345	30.011	14.856	30.178
Vogelstruis Estates	3.121	» »	» »	» »
West Rand Central	924	104	» »	» »
West Rand Consolid.	5.156	6.102	5.737	7.598
Windsor	1.508	» »	1.621	» »
Witwatersrand Deep	13.154	27.640	14.062	29.050
Worcester	705	» »	» »	» »
Wolhuter	6.474	7.526	7.205	9.145

Les résultats de la *French Rand* constituent toujours une perte. La *Cinderella Deep* est également en perte pour mars.

Quant aux différences résultant de la comparaison de la production et des bénéfices des deux mois, elles sont, dans nombre de cas, intéressantes. Ajoutons que quelques rendements manquent encore, mais qu'ils sont sans importance.

CROWN REEF

Le secrétaire de la *Crown Reef* donne avis que, suivant un câblogramme reçu du siège social de la Compagnie, à Johannesburg, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires a approuvé le projet d'absorption par la *Crown Mines* de la propriété et de l'actif de la *Crown Reef* à dater du 1er juillet prochain.

Les détenteurs de certificats d'actions au porteur recevront le montant du dernier dividende semestriel de 18 shillings (22 fr. 50) par action, à partir du 5 mai prochain. Ce dividende leur sera payé contre remise du coupon n° 27.

Réserves d'or des Compagnies à fin mars

Voici la liste des Compagnies qui possédaient, au 31 mars dernier des réserves d'or :

Consolidated Main Reef, 2.123 onces. — *Crown Deep*, 2.587 onces, contre 3.178 onces à fin février. — *Crown Reef*, 7.480 onces comme à fin février. — *Durban Roodeport Deep*, 1.204 onces, contre 1.558 onces à fin février. — *Ferreira*, 5.000 onces, comme à fin février. — *Ferreira Deep*, 2.884 onces, contre 3.482 onces à fin février. — *Geldendhuis Deep*, 66 onces, contre 418 à fin février. — *Glen Deep*, 4.145 onces, contre 4.427 onces à fin février. — *Glynn's Lydenburg*, 462 onces, comme à fin février. — *Jumpers Deep* 4.665 onces, contre 3.752 onces à fin février. — *Langlaagte Deep* 3.386 onces contre 4.662 onces à fin février. — *New Kleinfontein* 4.609 onces contre 6.292 onces à fin février. — *New Modderfontein* 5.181 onces contre 6.000 onces à fin février. — *Nourse Mines* 2.231 onces contre 2.874 onces à fin février. — *Robinson Central Deep* 8,350 onces contre 8.000 onces à fin février. — *Robinson Gold* 8.492 onces contre 9.145 à fin février. — *Rose Deep*, 3.336 onces, comme à fin février. — *Treasury* 1.440 onces. — *Village Deep* 3.000 onces, comme à fin février. — *Village Main Reef* 5.225 onces. — *Wolhuter* 4.425 onces.

Informations diverses

Les importations de diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, pour la semaine qui vient de s'écouler, le total des importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, s'est élevé 725.000 dollars contre 815.000 dollars pour la semaine précédente.

Envoi de diamants en Allemagne. — Le *Berliner Boerson* écrit que le premier envoi de diamants pour la Société de la *Régie des Diamants de l'Afrique du Sud-Ouest* a été expédié le 19 mars pour l'Allemagne ; un second envoi a été fait le 12 avril.

La production de l'or des Mines de l'Ouest-Africain. — D'après le rapport de la Chambre des Mines de l'Ouest-Africain, la production en mars s'est élevée à 23.186 onces d'or, d'une valeur de 93.556 livres sterling, contre 21.403 onces, d'une valeur de 86.210 livres sterling en février dernier. Pour le mois de mars 1908, la production s'était élevée à 26.726 onces, d'une valeur de 106.243 livres sterling.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 21 avril 1909.

Le *Marché Sud-Africain* a vu son mouvement quelque peu entravé dans les journées de vendredi et de samedi par les nouvelles venues de Constantinople. Toutefois les moins-

values que l'on a pu relever ont été insignifiantes. Aussi la Cote n'a-t-elle pas eu de difficulté à se montrer très ferme dès lundi, surtout lorsque l'on eut à enregistrer des demandes suivies provenant du Continent, et principalement pour compte de Berlin.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 16 sh. 1 1/2 d., reste à 16 sh. 3 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 7/8, contre 1 23/32.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 5 9/32 sans changement. On a dit qu'elle aurait pris sous option la mine *Lone Star*, qui se trouve dans le district Abercorn, en Rhodésie, où des résultats extraordinaires ont été obtenus. La *Rand Mines* finit à 8 1/2 ; elle s'échangeait à 8 19/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 1/32, contre 5 3/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 1/2, contre 8 1/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 3/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8.

La *City and Suburban* est à 1 1/2, contre 1 11/16.

La *Crown Reef* clôture à 12 1/8; nous la laissions précédemment à 11 3/4. Cette Compagnie a distribué, jusqu'ici, 2.867.900 liv. st. en dividendes à ses actionnaires. Son dividende de 18 shillings sera payable le 5 mai.

La *New Kleinfontein* se traite à 2 15/32, au lieu de 2 1/2.

La *Ferreira* finit à 15 5/8; elle clôturait à 15 1/2, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 11/16. La *Glencairn* s'inscrit à 29/32. La *Lancaster* clôture à 13/32.

La *New Heriot* se tient à 6 5/16, sans changement. La *Main Reef Consolidated* se traite à 18 sh. 9 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/16. Les développements sur cette mine, ainsi que ceux sur la *Randfontein* attirent beaucoup l'attention sur cette partie du Rand. On s'attend au lancement de plusieurs affaires de l'ouest du Rand.

La *New Goch* cote 2 3/32, au lieu de 2 1/32. La *Jumpers* est à 1 1/2. La *Jubilee* reste à 1 11/16. La *Modderfontein* cote 13 3/8, contre 12 1/2.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 11/16, au lieu de 2 5/8. La *Simmer and Jack* reste à 2 liv. st., contre 2 1/32. *New Riet fontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 15/16, au lieu de 2 9/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 1 31/32, au lieu de 1 29/32. La *Van Ryn* cote 4 19/32, contre 4 7/16.

La *Knight Central* est à 2 15/16. La *Wolhuter* clôture à 4 7/16, contre 4 1/2. La *West Rand* finit à 18 sh. 3 d. La *Treasury* se retrouve à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 1/4, contre 16 1/4. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 5/8, au lieu de 5 9/16.

La *City Deep* clôture à 4 3/16, au lieu de 3 13/16. La *Glen Deep* cote 2 7/16.

L'*Apex* est à 4 3/4. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/2, au lieu de 4 9/16. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture à ce cours.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 15/16. La *Village Deep* clôture à 3 1/8; nous la laissions à 3 1/4 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 5/8, au lieu de 4 9/16. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 5/16, contre 3 1/4.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 9 d. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 11/16 ; elle clôturait précédemment à 2 9/16.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 3/16, contre 5 15/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/2, sans changement.

La *Cinderella Deep* est à 2 7/16, contre 2 5/16. La *Rand Collieries* reste à 1 7/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/4. La *Volgestruis Deep* cote 1 5/8. *Brakpan*, 3 liv. st.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/9; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 29/32, au lieu de 1 25/32. On s'attend à ce que cette Compagnie recoupe la veine riche de minerai dans le terrain adjacent vers la fin du mois de mai.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 2 7/8, au lieu de 2 27/32.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 1/2.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/16. La *Vereeniging Estates* s'échange à 7/8; l'*African and European Investment* à 3/4.

La *Giant Mines* cote 4 5/16, au lieu de 4 3/8.

La *De Beers ordinaire* finit à 13 1/4, au lieu de 13 3/16; action de préférence 15 3/8, sans changement.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 3/8, au lieu de 8 1/4.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4; elle restait, il y a huit jours, à 1 21/32.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 avril 1909.

Le marché Sud-Africain de Paris s'est montré, ces derniers jours, très bien disposé, et plus animé encore que précédemment. De nouvelles avances ont été conquises; et si elles ne sont pas tout à fait conservées partout au dernier moment, les dispositions générales n'en restent pas moins bonnes et très encourageantes.

La *Chartered* est à 22 francs. La *Rand Mines* s'échange à 217 francs; elle cotait 218 fr. 50 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 131 fr. 50, contre 134 fr. L'*East Rand* est à 126 fr. 50, au lieu de 128 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 389 francs contre 387 francs.

La *Ferreira*, qui était à 395 francs, se retrouve à 397 fr. 50.

La *French Rand* se traite à 19 francs. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 43 fr. 75. La *Geduld* clôture à 81 fr. 50, contre 73 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 427 fr. 50, contre 414 francs précédemment. Au cours de la dernière assemblée générale de cette Compagnie, tenue le 8 avril, et à propos de l'absorption par cette Compagnie de la *Crown Reef*, de la *Robinson Central Deep*, de la *Langlaagte Deep*, de la *South Rand*, etc., le président a déclaré que, pour l'instant, 3.150 actionnaires des Compagnies intéressées avaient envoyé des procurations approuvant ce projet, et que 10 actionnaires seulement s'y opposaient. La *Geldenhuis Estate* finit à 29 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier, 29 fr. 75.

La *General Mining*, qui clôturait à 44 fr. 25, reste à 45 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 112 francs, contre 114 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 69 francs.

La *Langlaagte Estate* est à 74 fr. 75. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 34 francs, se retrouve à 32 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 24 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr., au lieu de 36 fr. 25 jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 53 francs, contre 52 francs la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 253 fr. 50; elle restait à 259 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 126 fr. 50, contre 129 fr. 50 précédemment. La *Rose Deep* est à 119 fr. 50, contre 117 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 29 fr. 75, au lieu de 30 fr.

La *Randfontein Estate* est à 50 fr. 75, contre 48 fr. 25.

La *Lancaster West* finit à 23 fr. 25.

La *Village Main Reef* reste à 102 francs; elle cotait 103 fr. 50 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 25.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 108 francs, au lieu de 107 francs. Les broyages de cette Compagnie, arrêtés pendant deux mois, sont repris maintenant. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 66 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 334 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 338 francs. L'action de préférence est à 388 francs au lieu de 391 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 137 fr. 50, comme précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 903. — 35e volume. (18) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 30 Avril 1909.

SOMMAIRE DU N° 903

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1908	30 avril....	2.847	905	4 992	515	1.226	549	3
1909	15 avril.....	3.581	882	5.130	546	764	506	3
1909	22 avril.....	3.598	889	5.055	607	716	503	3
1909	29 avril.....	3.643	890	5.124	697	863	495	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	23 avril.....	907	302	1.813	762	1.144	120	5½
1909	7 avril.....	939	319	2 126	878	1.229	128	3½
1909	15 avril....	992	326	1 976	916	1.071	100	3½
1909	23 avril.....	1.042	339	1.886	936	1 009	74	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	15 avril.....	65	21	185	94	150	75	»
1909	31 mars......	63	11	185	98	167	90	»
1909	7 avril....	73	13	187	108	168	83	»
1909	15 avril......	71	13	190	111	165	80	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	35 avril......	934	»	716	1 078	737	»	3
1909	15 avril....	974	»	737	1.078	779	»	2½
1909	22 avril......	986	»	727	1.128	786	»	2½
1909	29 avril.....	987	»	724	1 117	772	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1908	8 février...	119	19	169	»	»	»	»
1908	12 décembre.	133	21	188	»	»	»	»
1909	9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
1909	6 février ..	116	21	165	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1908	8 février....	79	10	165	»	»	»	»
1908	12 décembre.	86	11	179	»	»	»	»
1909	9 janvier ..	78	11	169	»	»	»	»
1909	6 février....	77	11	165	»		»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	23 avril	1.175	339	1.813	186	493	79	4½
1909	7 avril....	1.323	318	2 110	201	610	88	4
1909	15 avril.....	1.345	319	2.053	198	534	80	4
1909	23 avril.....	1.355	323	2.003	238	525	74	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	23 avril.....	122	31	723	60	591	56	3½
1909	8 avril	113	46	746	83	599	53	3
1909	15 avril	112	46	751	78	608	53	3
1909	22 avril.....	112	45	744	80	617	49	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	27 mars.....	24	16	48	98	21	35	7
1909	13 mars.....	24	16	72	90	26	32	7
1909	20 mars.....	24	15	74	90	25	32	7
1909	27 mars.....	24	16	75	93	26	32	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1908	31 mars......	96	»	167	8	67	29	6½
1909	31 janvier ...	104	»	160	11	51	21	5
1909	28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
1909	31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	25 avril	383	660	1.568	524	490	136	4½
1909	10 avril	397	810	1.656	500	395	134	4½
1909	17 avril	397	811	1.655	500	390	137	4½
1909	24 avril	397	813	1.657	498	385	136	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1908	29 février....	2	1	131	130	39	24	»
1908	31 décembre.	2	1	128	154	36	34	»
1909	31 janvier ...	2	1	126	153	37	31	»
1909	28 février....	2	1	123	156	37	30	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	25 avril.....	194	110	563	13	148	143	3½
1909	10 avril.....	241	93	572	7	133	119	3
1909	17 avril.....	241	97	576	7	141	117	3
1909	24 avril.....	241	97	579	11	143	121	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1908	31 mars	895	115	1.312	214	429	78	5
1909	10 mars	934	124	1.300	209	391	62	5
1909	20 mars. ...	935	126	1.289	227	394	61	5
1909	31 mars.....	936	127	1.329	237	408	65	5
ITALIE — Banque de Naples								
1908	31 mars	184	17	361	92	152	23	5
1909	10 mars.....	193	18	358	83	144	23	5
1909	20 mars.....	193	18	359	84	147	23	5
1909	31 mars.....	193	18	366	85	152	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1908	31 mars. ...	51	3	87	42	59	14	5
1909	10 mars.....	55	4	9.	39	55	14	5
1909	20 mars.....	55	4	93	39	57	14	5
1909	31 mars ...	55	4	95	40	58	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1908	29 février ...	36	»	95	10	50	1	5½
1908	31 décembre	41	»	102	12	57	2	5
1909	31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
1909	28 février...	41	»	95	12	58	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1908	15 avril ...	28	24	383	14	120	38	6
1909	31 mars.....	30	31	370	13	96	52	6
1909	7 avril.....	30	30	371	15	96	52	6
1909	14 avril.....	30	31	373	13	95	51	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	C/cour^ts et dépôts particul^ers	Porte-feuille escompte	Avances s^r valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 18 avril	92	2	261	»	106	24	5
1909 3 avril	88	1	254	»	91	30	5
1909 10 avril	88	1	250	»	85	29	5
1909 17 avril	88	1	251	»	82	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 21 avril	2 571	185	2.821	503	540	561	6½
1909 5 avril	2.922	215	2.912	467	534	514	5
1909 14 avril	2.923	216	2.917	483	527	514	5
1909 21 avril	2 934	222	2 795	548	523	492	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 31 mars	23	2	96	33	57	33	6½
1909 27 février	24	3	88	10	52	28	5½
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 21 avril	9	8	33	1	7	13	6
1909 4 avril	15	7	51	2	9	17	8
1909 13 avril	15	7	50	2	9	17	8
1909 21 avril	15	7	48	2	9	7	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 mars	98	9	266	116	285	45	6½
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	20	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 23 avril	84	8	128	19	60	2	3½
1909 7 avril	122	9	177	26	70	3	3
1909 15 avril	120	11	172	26	69	3	3
1909 23 avril	119	13	169	31	69	2	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 25 avril	48	3	107	1.475	190	41	3½
1909 10 avril	27	2	60	1.558	195	42	3
1909 17 avril	27	2	57	1 558	195	42	3
1909 24 avril	27	2	57	1.558	195	42	3

TOTAUX

1908 30 avril	10.071	2.789	19.003	5.987	7.161	2.113	»
1909 15 avril	12.528	2.959	19.949	6.127	6.650	2.012	»
1909 22 avril	12.621	2.968	19.665	6.291	6.396	1.966	»
1909 29 avril	12 716	3.006	19.556	6.585	6.487	1.890	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	24 mars	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril
Amsterdam	48 05	48 ..	47 95	47 95	47 95	47 92
Anvers	100 27	100 26	100 27	100 27	100 36	100 30
Athènes	106 25	106 ..	106 25	105 75	105 75	105 ..
Barcelone	11 80	11 80	11 90	11 80	11 85	11 85
Berlin	81 20	81 15	81 27	81 30	81 35	81 39
Bruxelles	100 23	100 22	100 22	100 24	100 31	100 24
Bucharest	100 50	100 42	100 24	100 29	100 45	100 52
Constantinople	22 90	22 85	22 82	22 83	22 78	22 78
Francfort	81 22	81 15	81 23	81 27	81 31	81 28
Gênes	100 47	100 45	100 53	100 59	100 60	100 58
Genève	99 97	99 96	99 95	99 95	100 ..	99 98
Lisbonne	632 ..	637 ..	636 ..	630 ..	632 50	630 ..
Londres	25 23	25 18	25 19	25 16	25 15	25 15
Madrid	11 65	11 65	11 70	11 65	11 65	11 75
Rome	100 50	100 47	100 45	100 56	100 60	100 58
Saint-Pétersbourg	37 76	37 71	37 77	37 78	37 75	37 75
Vienne (à vue)	95 26	95 10	95 20	95 25	95 28	95 21
— (à 2 mois)	95 26	95 10	95 20	95 25	95 28	95 21

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
Amsterdam	papier court	3 %	208 31	208 37	208 2[illegible]	208 31	208 56
Allemagne	—	3 ½	123 12	123 ..	123 ..	122 87	123 06
Vienne	—	4 %	105 12	105 ..	104 94	104 87	104 94
Espagne	—	4 ½	447 50	448 ..	448 ..	448 .	447 25
Lisb.-Porto	—	6 %	470 ..	470 ..	473 .	473 ..	473 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 ..	265 ..	264 75	265 ..	265 ..
Londres	—	2 ½	25 18	25 185	25 165	25 155	25 155
Belgique	—	3 %	99 75	99 75	99 72	99 66	99 69
Italie	—	5 %	99 50	99 44	99 37	99 37	99 37
Suisse	—	3 %	100 ..	100 03	99 97	99 97	99 97
New-York	—	6 %	516 ..	515 75	515 50	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent, id. (le kil.)		218 89	85 ..	86 .	86 50	87 ..	88 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 1er avril	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 18	25 16	25 16	25 16	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 95	0 95	0 94	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 50	4 68	4 68	4 73
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 63	2 64	2 64	2 66
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 85	22 82	22 83	22 78	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	26 02	25 87	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 15	5 16	5 16	5 17
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 19	1 20	1 16	1 14	1 11
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 57	2 57	2 57	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 88	2 91	2 87	2 93	2 98

AUX COURS DES CHANGES du 29 avril 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 32	Billets	*Allemands*	99 68
En *Angleterre*	100 26	—	*Anglais*	99 74
En *Autriche-Hongrie*	100 06	—	*Austro-Hongrois*	99 94
En *Belgique*	100 28	—	*Belges*	99 72
En *Espagne*	112 35	—	*Espagnols*	89 ..
En *Grèce*	105 ..	—	*Grecs*	94 56
En *Hollande*	99 91	—	*Hollandais*	100 09
En *Italie*	100 50	—	*Italiens*	99 50
En *Portugal*	118 24	—	*Portugais*	84 46
En *Roumanie*	100 52	—	*Roumains*	99 48
En *Russie*	100 63	—	*Russes*	99 37
En *Suisse*	100 04	—	*Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 ..	—	*Turcs*	100 ..
En *Egypte*	100 18	Pièces	d'*Egypte*	99 82
Aux *Etats-Unis*	100 44	—	des *Etats-Unis*	99 56
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rep. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	168 91	—	du *Chili*	59 20
Au *Brésil*	178 ..	—	du *Brésil*	56 14
Aux *Indes*	100 61	Pièces	des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	—	du *Japon*	99 61
En *Chine*	250 73	—	de la *Chine*	39 88

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 29 avril 1909.

La dépression signalée la semaine dernière a été suivie, pour la plupart des devises qui en avaient été affectées, d'une reprise qui les ramène à peu près au niveau des cours cotés il y a quinze jours.

Amsterdam subit une nouvelle hausse de 10 centimes et s'élève franchement au-dessus du pair. Le reichsmark gagne

également 19 centimes et la devise austro-hongroise 7 centimes; le change sur Londres à Vienne continue à favoriser les importations d'or.

La peseta rétrograde de 75 centimes; le milreis portugais est stationnaire à 473, ainsi que le rouble à 265.

Nous retrouvons la livre sterling à 25 15 1/2, après une légère hausse au cours de la semaine; la faiblesse de l'escompte hors banque à Londres est un des éléments de cette lourdeur du change.

Les devises de l'Union latine n'ont pas varié, à l'exception du franc belge, qui regagne une partie du terrain perdu la semaine dernière. Le drainage de l'argent continue d'ailleurs à s'exercer, et la *Banque Nationale* en rapatrie périodiquement des sommes considérables.

New-York regagne 50 centimes, ce qui met les Etats-Unis à l'abri de nouvelles exportations d'or dans la direction de la France.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril
Yokohama	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong	1/8 3/4	1/8 7/8	1/8 13/16	1/9 ./.	1/9 5/16
Shanghaï	2/3 1/2	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 7/8	2/4 3/8
Bombay	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 31/32
Calcutta	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 3/16
Valparaiso	11 3/8	11 15/32	11 3/32	10 7/8	10 21/32
Buenos-Ayres (or)	47 1/8	48 3/16	48 3/16	48 1/8	48 1/8
Or en barres	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/4	77/9 1/4
Argent en barres	23 3/16	23 7/16	23 9/16	23 7/8	24 1/8

Le dollar de Singapoure et le yen stationnent aux cours précédemment cotés. Les devises chinoises se relèvent rapidement; le dollar de Hong-Kong gagne 5/16 et le taël Shanghaï 1/2, devançant la hausse du métal blanc.

La roupie se nivelle à Calcutta et à Bombay par une hausse de 1/32 sur cette dernière place. Les perspectives monétaires de l'Inde s'améliorent fortement, la récolte de blé s'annonçant favorablement. Le Conseil de l'Inde maintient à 8 millions de roupies le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 10.000.000 de roupies, ayant produit 663.807 livres sterling.

La devise égyptienne se tient sans changement à 97 11/16; Alexandrie continue à expédier de l'or à Londres.

Le milreis brésilien sort de sa longue immobilité par une baisse qui, d'ailleurs, ne dépasse pas 1/32. Valparaiso perd encore 7/32; Buenos-Ayres n'a pas varié.

La situation du marché de l'or en barres à Londres reste la même; les arrivages sont achetés par les importateurs du Continent, soit français, soit autrichiens. Les monnaies étrangères restent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 15 au 22 avril:

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud £	450.000	Inde £	60.500
Australie	105.000		
Inde	76.000		
Indes occidentales	15.000		
Afrique occidentale	11.500		
Total	657.500	Total	60.500

L'argent en barres est en hausse de 1/4 penny, sous l'influence des achats de la Chine et de la bonne impression causée par l'amélioration de la situation dans l'Inde.

Pour la semaine du 15 au 22 avril, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 229.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.470.400 liv. st., contre 2.907.038 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	1er avril	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril
Paris	1 1/4	1 3/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8
Londres	1 9/16	1 9/16	1 3/8	1 1/2	1 5/16
Berlin	2 5/8	2 ./.	2 ./.	1 7/8	1 7/8
New-York (time money)	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 ./.	2 3/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

La *Banque de France* a accru cette semaine son encaisse-or de 14.534.000 fr. La circulation a prélevé 391.000 fr. à Paris et versé 764.000 fr. dans les succursales; les entrées de matières ont été de 14.401.000 fr. et les sorties de 290.000 francs; il a été reçu 50.000 fr. d'Egypte.

L'encaisse-argent augmente de 1.022.000 fr. Il est sorti à Paris par les guichets 172.000 fr., et entré par la même voie en province 2.944.000 fr. Il est sorti 2.000.000 de francs pour la Belgique; il est venu 250.000 fr. du Sénégal.

La circulation fiduciaire augmente de 69 millions, les comptes courants de 90 millions, le portefeuille de 147 millions; les avances fléchissent de 8 millions.

Les rentrées de la semaine à la *Banque de l'Empire d'Allemagne* se sont élevées à 50 millions d'or, 13 millions d'argent et 90 millions de billets; les comptes courants ont versé 50 millions; le portefeuille fléchit de 62 millions et les avances de 26 millions. La réserve de billets s'élève à 217 millions.

Les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants:

Entrées		Sorties	
Egypte £	137.000	Argentine £	200.000
Australie	13.000	Brésil	100.000
Hong-Kong	10.000		
Excéd. des sorties	140.000		
Total	300.000	Total	300.000

L'excédent des sorties est de 3 1/2 millions; grâce aux versements de la circulation, l'encaisse augmente de 1 million et les billets diminuent de 3 millions; le portefeuille fléchit de 14 millions et les comptes courants de 11 millions. La proportion de la réserve aux engagements atteint 50 34 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu de l'étranger 10 millions d'or, et de l'intérieur 4 millions d'argent et 50 millions de billets; les comptes courants augmentent de 40 millions; le portefeuille et les avances fléchissent de 9 millions.

Il est entré 7 millions de billets à la *Banque Nationale de Belgique*; les comptes courants particuliers ont versé 2 millions, le Trésor 8 millions; le portefeuille gagne 9 millions et les avances perdent 4 millions.

Le bilan de la *Banque d'Espagne* présente des variations peu considérables, dont la plus importante est une diminution de 5 millions au portefeuille.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* augmente de 3 millions, les comptes courants de 4 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 4 millions.

L'échéance de fin de mois provoque à la *Banque d'Italie* un accroissement de 40 millions à la circulation, de 10 millions aux comptes courants, de 14 millions au portefeuille et de 4 millions aux avances. Le Trésor a prélevé 13 millions.

La *Banque de l'Etat de Russie* a bénéficié d'une entrée de 11 millions d'or, 12 millions d'argent et 122 millions de billets; les comptes courants ont versé 65 millions; le Trésor et les administrations publiques ont prélevé 52 millions; le portefeuille décroît de 4 millions et les avances de 22 millions.

A la *Banque Royale de Suède*, la circulation augmente de 23 millions, les comptes courants de 27 millions, le portefeuille de 19 millions et les avances de 8 millions.

La circulation de la *Banque Nationale Suisse* diminue de 3 millions; ses dépôts augmentent de 5 millions, son encaisse-argent de 2 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 3 au 10 avril	Exportations Depuis le 1er janv.09	Importations Du 3 au 10 avril	Importations Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	13.941.020	3.269	81.293
France	»	5.420.000	14.713	2.112.008
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	525.000	19.024.710	96.211	1.907.786
Totaux 1909..	525.000	38.385.730	114.193	4.101.437
— 1908..	30.000	888.900	70.117	8.790.511
— 1907..	»	1.741.336	431.557	4.979.513
Argent				
Grande-Bretagne	1.110.659	11.599.193	2.681	79.896
France	»	1.416.350	197	2.895
Allemagne......	5.015	5.015	»	5.764
Autres pays....	981	42.433	70.524	1.235.931
Totaux 1909..	1.116.655	13.062.991	73.402	1.324.486
— 1908..	831.195	11.523.774	39.235	983.157
— 1907..	872.445	11.988.068	14.826	635.464

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	En-caisse	Legal ten-ders	Circu-lation	Dé-pôts privés	Dé-pôts Trésor	Porte-feuille	Sur-plus reserv
1908 25 avril	304.7	67.0	59.4	1207.4	43.5	1190.5	59.0
1909 10 avril	274.1	77.1	49.0	1362.3	2.4	1320.9	10.0
1909 17 avril	276.9	78.1	49.1	1373.0	2.4	1327.8	11.2
1909 24 avril	280.5	76.9	49.3	1387.0	2.4	1339.6	10.1

Un nouvel accroissement du portefeuille et des dépôts dans les *Banques associées de New-York* fait fléchir de nouveau l'excédent de la réserve.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	En-caisse	Circu-lation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 21 mars.	154.9	276.2	7.3	390.3	64.7	16.7
1909 6 mars.	177.3	259.9	36.9	219.5	8.4	9.0
1909 13 mars.	179.4	253.1	29.6	225.8	7.1	10.0
1909 20 mars.	180.7	255.6	26.8	223.2	7.2	11 1

La *Banque du Japon* renforce peu à peu son encaisse, composée à peu près exclusivement d'or, mais son portefeuille reste presque nul.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Fabrication des Monnaies en Belgique en 1908

Le récent rapport annuel sur les travaux de l'Administration belge des Monnaies adressé au ministre des Finances, par le Commissaire des Monnaies contient des renseignements intéressants sur la frappe des monnaies en Belgique pendant l'année dernière.

En 1908, les ateliers monétaires ont été alimentés par des fabrications de monnaies belges de nickel, de monnaies d'argent de la République du Salvador, de monnaies de nickel du Siam, de l'État indépendant du Congo et du grand-duché de Luxembourg, et de monnaies de bronze du Siam et du grand-duché de Luxembourg.

Ces diverses frappes représentent en chiffres ronds un total de 34 millions de pièces, d'un poids de 198.000 kilogrammes, et d'une valeur nominale au pair français de 11 1/2 millions de francs.

Il y a lieu de remarquer que les flans d'alliage de nickel sont, comme ceux d'alliage d'argent, confectionnés dans les ateliers monétaires belges, contrairement à la pratique de la plupart des autres Monnaies, qui s'adressent, pour la fourniture des flans de nickel, à l'industrie privée.

Depuis 1832, les frappes de monnaies belges ont porté sur plus de 918 millions de pièces, représentant une valeur de près de 1.196 millions de francs, savoir :

Frappe des monnaies belges depuis 1832

	(En francs)
Monnaies d'or..........................	593.642.745
— d'argent..........................	564.093.745
— de nickel..........................	23.795.614
— de cuivre..........................	9.277.722

Les démonétisations et les refontes partielles de ces frappes ont porté sur une valeur de 64.283.111 francs, se décomposant comme suit :

Monnaies belges retirées de la circulation depuis 1832

	En francs
Monnaies d'or..........................	14.646.025
— d'argent..........................	34.660.025
— de nickel..........................	11.132.117
— de cuivre..........................	3.844.944

La valeur des monnaies belges restantes est donc de 1.131.526.715 francs, ainsi qu'il ressort du tableau ci-après :

Récapitulation générale des fabrications belges et des démonétisations et refontes, de 1832 à 1908

Désignation des monnaies	Valeur totale des pièces frappées	Emissions démonᵉˢ	Pièces refond. pour cause d'usure ou de pléthore	Valeur des monnaies restantes
	(En milliers de francs)			
Monnaies d'or :				
Pièces de 25 fr. et de 10 fr. frappées de 1848 à 1850..............	14.646	14.646	»	»
Pièces de 20 fr. frappées depuis 1865....	583.997	»	»	583.997
Monnaies d'argent :				
Pièces de 5 fr. frappées de 1832 à 1876.	495.678	»	13.045	482.633
Pièces divisionnaires à 0.900 frappées avant 1866..............	19.864	19.864	»	»
Pièces divisionnaires à 0.835 frappées depuis 1866...........	48.551	»	1.751	46.800
Monnaies de cuivre :				
Pièces de 10 et de 5 centimes frappées avant 1861..........	2.954	2.954	»	»
Pièces de 2 et de 1 centime frappées depuis 1832..............	6.324	»	891	5.433
Monnaies de nickel :				
Pièces de 20, 10 et 5 cent. (type du Lion) frappées de 1861 à 1901..............	11.132	11.132	»	»
Pièces de 10 et de 5 centimes (type troué) frappées de 1901 à 1908................	12.664	»	»	12.664
Totaux........	1.195.809	48.596	15.687	1.131.526

Les exigences réelles sont évidemment très inférieures au chiffre indiqué ci-dessus, car le nombre des pièces perdues est énorme. Il suffit, pour se rendre compte de la mortalité des monnaies belges, de constater le pourcentage élevé des quantités qui n'ont pas reparu lors du retrait des émissions démonétisées. Ainsi, par exemple, les pièces de nickel du type du Lion, frappées de 1861 à 1863 et de 1894 à 1901, et démonétisées à la fin de 1906, ont subi des déchets variant de 20 à 30 0/0 suivant les coupures.

Les frappes de monnaies étrangères à la Monnaie de Bruxelles ont porté sur 726 millions de pièces, d'une valeur nominale au pair français de près de 355 millions de francs. Sauf une frappe de peu d'importance faite en 1854, toutes les fabrications ont été effectuées à partir de 1868.

En ce qui concerne la fabrication des monnaies en 1908, la

frappe a porté, pour les monnaies belges, sur les pièces de nickel de 25 centimes.

Monnaies belges frappées en 1908. Monnaies de nickel (alliage : 25 0/0 de nickel, 75 0/0 de cuivre). Il a été frappé des monnaies de nickel de 25 centimes créées par la loi du 3 février 1908 pour une valeur nominale d'un peu plus de 2 millions de francs.

La gravure de ces pièces est identique à celle des coupures de 5 et de 10 centimes. Leur poids est de 6 1/2 grammes, et leur diamètre est de 26 millimètres. Elles sont percées au centre d'un trou de 4 1/2 millimètres de diamètre.

La fourniture des métaux nickel et cuivre nécessaires à leur fabrication a été faite par adjudication publique. Le bénéfice net des frappes, déduction faite du prix du métal et des frais de fabrication, s'est élevé à 1.820.000 francs. Ce bénéfice a été, conformément à la loi, attribué au fonds de prévision monétaire.

La proportion de rebut par le contrôle de l'Administration des pièces défectueuses d'empreintes a été de 4 0/0.

Monnaies étrangères frappées en 1908 par la Monnaie belge.—Les monnaies étrangères frappées en 1908 par l'Hôtel des Monnaies belge ont été des monnaies d'argent pour la République du Salvador, des monnaies de nickel pour le Siam, l'Etat Indépendant du Congo et le Grand-Duché de Luxembourg, et des monnaies de bronze pour le Siam et le Grand-Duché de Luxembourg.

1. *Salvador*. Il a été frappé 1.600.000 pièces d'argent de 1 peso. Ces pièces sont identiques, comme diamètre, poids et titre, à nos écus de 5 francs. Les tolérances de fabrication sont les mêmes.

Le titre moyen de l'ensemble de la frappe a été de 900,045. De nombreuses pièces ont été écartées par le contrôle comme défectueuses de poids où d'empreintes, savoir : 8.202 comme légères de poids ; 1.070 comme lourdes ; 27.728 comme défectueuses d'empreintes ; soit une proportion de rebut de 2.26 0/0.

2. *Siam*. A deux reprises différentes, la Monnaie de Bruxelles a été chargée, pendant l'année, de la fabrication de monnaies de nickel pur et de bronze par le gouvernement du Siam. Les frappes se continuent en 1909.

a) *Nickel*. En 1908, il a été frappé 3 millions de pièces de nickel pur en coupures de 5 et de 10 stangs (1). Ces nouvelles monnaies sont du module de 17 1/2 et 20 millimètres et pèsent seulement 2 grammes et 3 1/2 grammes. Elles sont percées d'un trou au centre.

b) *Bronze*. Il a été frappé, en 1908, 17 millions de pièces de bronze (alliage du bronze français) en coupures de 1 stang. Ces monnaies sont du module de 22 1/2 millimètres et d'un poids de 5 grammes, et sont trouées. Leur gravure est identique à celle des pièces de nickel.

3. *Etat Indépendant du Congo*. En vertu d'un décret en date du 19 mai 1908, il a été frappé 2 millions de pièces de nickel en coupures de 5, 10 et 20 centimes. Les pièces de 5 et de 10 centimes sont identiques, comme alliage, module et poids, aux monnaies belges de nickel.

Une première petite frappe avait été faite précédemment en 1906.

4. *Grand-Duché de Luxembourg*. a) *Nickel*. Il a été frappé 1.500.000 pièces de nickel de 5 centimes, formées d'un alliage identique à celui des pièces belges. Ces monnaies, d'un nouveau type, ont un diamètre de 18 millimètres et un poids de 2 1/2 grammes. Elles portent l'effigie du grand-duc Frédéric.

b) *Bronze*. Il a été frappé 400.000 pièces de bronze (alliage du bronze français) de 2 1/2 centimes. Ces monnaies ont un diamètre de 21 millimètres et un poids de 2 1/2 grammes. La coupure de 2 1/2 centimes a été adoptée par le Grand-Duché en 1852. Les diverses frappes ont été faites à la Monnaie de Bruxelles.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 23 avril 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 40.

---

(1) Le stang est la centième partie du tical argent qui a, au pair français, une valeur de 3 francs.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	22 avril			29 avril		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel).........	97 45	32 48	3 08	97 22	32 40	3 08
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 40	34 16	2 93	85 80	34 32	2 91
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	99 60	24 90	4 01	99 ..	24 75	4 04
Belgique 3 %................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896............	499 50	19 98	5 02	500 ..	20 ..	5 ..
Danemark 3 % 1897..........	90 80	30 26	3 31	90 50	30 16	3 32
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	100 40	25 10	3 98	98 90	24 72	4 04
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	264 ..	25 88	3 87	264 ..	25 88	3 87
Hollande 3 %................	93 50	31 16	3 21	94 30	31 43	3 18
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 ..	24 75	4 04	97 50	24 37	4 11
Italie 3 75 % net............	104 20	27 78	3 61	104 70	27 92	3 58
Norvège 3 % 1888............	86 50	28 83	3 47	86 50	28 83	3 47
Portugal 3 %...............	61 67	20 55	4 87	61 70	20 56	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 90	28 96	3 46	86 80	28 93	3 46
Roumanie 4 % 1898..........	94 25	23 56	4 25	94 80	23 70	4 21
Russie 3 % or 1891..........	73 75	24 58	4 08	74 55	24 85	4 03
Serbie 4 % amort. 1895........	82 05	20 51	4 87	81 95	20 48	4 90
Suède 3 ½ % 1895...........	100 ..	28 57	3 50	101 ..	28 85	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	97 30	32 43	3 08
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 10	23 27	4 31	93 05	23 26	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900............	97 50	24 37	4 11	97 70	24 42	4 09
Brésil 4 % 1889..............	86 30	21 57	4 65	86 25	21 56	4 65
Egypte unifiée 4 % net.........	105 75	26 43	3 78	106 45	26 61	3 75
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	238 ..	15 86	6 32	237 ..	15 80	6 32
Japon 5 % (à Londres).........	101 25	20 25	4 95	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur..........	52 60	20 23	4 95	52 60	20 23	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France*. En raison des événements d'Orient, le marché s'est tenu sur une certaine réserve; néanmoins l'approche de la liquidation de fin de mois nous a valu des rachats de vendeurs à découvert qui ont profité à quelques valeurs.

Les *Rentes Françaises* ont été hésitantes et même un peu lourdes, conséquence du mouvement syndicaliste ; elles se sont cependant reprises, une partie du découvert ayant tenu à niveler ses positions.

La liquidation de fin avril a commencé hier. On s'occupera des reports aujourd'hui. L'argent semble devoir être toujours aussi abondant que précédemment.

Allemagne. — Le 3 mai prochain sera émis, en Allemagne, pour 800 millions de marks de Consolidés : 400 millions à 3 1/2 0/0 et 400 millions à 4 0/0. Dans chacune de ces deux catégories, 160 millions seront émis pour le compte de l'Empire et 240 millions pour le compte de la Prusse. Le taux de souscription est de 102 0/0 pour le 4 0/0 et de 94 80 0/0 pour le 3 1/2 0/0.

La situation du marché monétaire reste favorable : les disponibilités monétaires sont abondantes.

Dans l'exercice 1908-1909, les Chemins de fer prussiens ont réalisé pour le transport des voyageurs une recette de 538.506.000 marks (+ 14.010.000 marks par rapport à 1907-1908) et, pour le transport des marchandises, une recette de 1.241.139.000 marks (— 43 millions 310.000 marks).

Angleterre. — Le projet de budget pour 1909-1910 sera déposé demain devant le Parlement. La situation du marché monétaire est satisfaisante; les disponibilités sont abondantes.

254 Sociétés industrielles qui avaient réalisé, en 1907, un bénéfice net de 16.471.692 liv. st., n'ont réalisé en 1908 qu'un bénéfice de 14.480.523 liv. st. : effet de la crise de l'année dernière.

On constate, actuellement, une amélioration dans la majeure partie des industries.

Belgique. — La tendance du marché de Bruxelles

reste indécise; cependant, les cours sont soutenus, malgré la pénurie des transactions.

Espagne. — La Chambre ne s'occupe que de l'affaire des prétendus scandales de la marine et de la soi-disant concussion du gouvernement dans l'adjudication de la flotte. Toutes les autres questions sont remises au second plan.

La Bourse de Madrid n'a pas d'orientation bien précise; la tendance reste plutôt faible.

Le cours du change évolue autour de 111.65.

Italie. — Le gouvernement émet pour 150.000.000 de lire d'obligations 3 1/2 0/0 pour les besoins des chemins de fer; diverses banques ont pris ferme 65 millions de lire de ces obligations : 85 millions seront offerts au public au prix de 510 lire l'obligation de 500 lire, nominal.

Le budget de 1909-1910 se présente avec un déficit : on prévoit aux recettes 2.024.860.058 lire et aux dépenses 2.044.621.860 lire.

La situation de toute la grande industrie est fort précaire.

Roumanie. — La navigation sur les bouches du Danube a été en diminution pendant l'année 1908 : il a passé, à Constantza, 1.010 bâtiments de 1.607.627 tonnes, tandis qu'en 1907, il avait passé 1.258 navires jaugeant 2.200.000 tonnes.

Russie. — Nous publions, page 572, une étude sur le budget du ministère du Commerce et de l'Industrie.

Amérique. — *Canada.* L'exercice financier, clos le 31 mars, s'est soldé, malgré la crise commerciale, par une plus-value de recettes de 1.500.000 dollars.

Le commerce extérieur du Canada a atteint, dans cet exercice, 553.737.000 dollars, en diminution sur l'exercice précédent de 97 millions de dollars, portant surtout sur les importations.

Etats-Unis. — La construction du matériel des chemins de fer a beaucoup souffert de la crise industrielle en 1908. C'est ainsi qu'on n'a construit que 2.342 locomotives contre 7.362 en 1907.

L'argent reste abondant sur le marché monétaire. Le déficit du Trésor tend à diminuer.

Mexique. — Dans les 7 premiers mois de 1908-09, les importations se sont élevées à 86.358.183 piastres, contre 142.720.934 dans la même période de l'exercice précédent; les exportations ont été de 131.349.164 piastres, contre 146.882.413.

République Argentine. — En 1908, le nombre des immigrants dans l'Argentine a été de 255.710, contre 209.108 en 1907. La France arrive au cinquième rang avec 3.852 immigrants.

FRANCE

La Politique. — Le voyage du Président de la République à Nice. Inauguration du monument de Gambetta.

Le 25 avril a été inauguré, par le président de la République, le monument « de reconnaissance nationale » élevé par la ville de Nice à Gambetta.

C'est sur l'initiative de la société Gambetta, organisatrice de la souscription publique, avec le concours de l'Etat et du département des Alpes-Maritimes, que « la ville de Nice, dit une des inscriptions, a élevé ce monument au grand patriote qui assura la défense nationale et ne désespéra jamais de la patrie ».

De grandes fêtes ont été données au chef-lieu des Alpes-Maritimes à l'occasion de l'inauguration de cette statue. Une escadre italienne, commandée par S. A. R. le duc de Gênes, et un croiseur espagnol sont venus mouiller dans les eaux de Villefranche pour saluer le président de la République. La présence de S. M. le roi des Belges et de S. A. S. le prince de Monaco, à ces solennités, en a encore rehaussé l'éclat.

M. Maurice Rouvier, ancien président du Conseil, président du conseil général des Alpes-Maritimes, entouré des maires de toutes les communes du département et des disciples et amis du grand tribun, a souhaité la bienvenue au président de la République et aux membres du gouvernement.

« En me rendant à la pressante invitation des très distingués élus de la cité et du département, a répondu M. Fallières, je suis venu comme en pays de connaissance, me semble-t-il, communier avec vous dans ce que le sentiment de la patrie a de plus élevé, de plus pur, de plus fier et de plus fortifiant. »

M. Eugène Etienne, vice-président de la Chambre, a parlé du grand mouvement de fierté civique et de reconnaissance nationale qui accompagne la mémoire de celui dont il fut l'ami. Puis le président du Conseil a clos la série des discours en faisant l'éloge de Gambetta.

« Gambetta ! A ce nom toute une histoire s'éveille, le sol français tressaille », a dit M. Clemenceau. Evoquant le souvenir de cette autre grande figure, celle de Garibaldi, dont Nice possède également un monument, il a exhorté les Niçois « à garder précieusement côte à côte les deux symboliques statues qui nous avertissent que toute diversion entre les peuples frères serait un crime contre le sang des communs aïeux. »

Après la cérémonie d'inauguration, des réceptions ont eu lieu à la préfecture, et aux dîners qui ont été offerts aux représentants de l'Italie et de l'Espagne, de la Belgique et de la principauté de Monaco, des toasts ont été échangés, qui ont encore une fois servi la cause de la paix et du progrès.

~ Le président de la République a quitté Paris samedi dernier, se rendant dans les Alpes Maritimes et dans le Var. Le chef de l'Etat était accompagné dans ce voyage par M. Clemenceau, président du Conseil ; M. Picart, ministre de la Marine ; M, Ruau, ministre de l'Agriculture, etc... Le lendemain, M. Fallières a présidé l'inauguration du monument de Gambetta à Nice. Après la cérémonie, a eu lieu une entrevue du président de la République et du duc de Gênes.

~ Le *Journal Officiel* du 25 avril a publié un décret portant promulgation de la convention internationale concernant la création d'un institut international d'agriculture, signé à Rome, le 7 juin 1905.

~ Le 26 avril, M. Fallières et le duc de Gênes ont passé, à Villefranche, la revue des escadres. Le président de la République a ensuite reçu le roi des Belges et le prince de Monaco, en l'honneur de qui il a offert un dîner de gala.

~ Le *Journal Officiel* a publié le texte de la loi relative à la création de classes de perfectionnement annexées aux écoles élémentaires publiques et d'écoles autonomes de perfectionnement pour les enfants arriérés.

Le même numéro a publié un décret désignant la presqu'île Ducos (Nouvelle-Calédonie), comme lieu de relégation collective.

~ Le *Journal Officiel* du 28 avril a publié des décrets créant une direction des finances et de la comptabilité à Madagascar.

~ Après avoir été acclamés par les populations des Alpes-Maritimes et du Var, le président de la République et les membres du Gouvernement ont repris le train pour Paris où ils sont arrivés hier.

QUESTIONS DU JOUR

La Corée sous le Protectorat japonais

Le gouvernement japonais vient de publier un rapport de son résident général à Séoul sur les réformes accomplies et les progrès réalisés en Corée jusqu'en 1907. Ce document, qui fait nettement ressortir l'activité extraordinaire déployée par le Japon dans l'organisation administrative et dans l'exploitation méthodique des ressources de ce pays, mérite qu'on s'y arrête un peu.

Le protectorat japonais, tel qu'il s'exerce actuellement, a été établi sur la Corée par un traité en date du 26 juillet 1907, dont voici l'analyse :

Article premier. — L'administration de la Corée est soumise à la direction du résident général japonais.

Art. 2. — Toute loi et tout décret, ainsi que les mesures intéressant les affaires d'Etat importantes seront soumis à l'approbation du résident général.

Art. 3. — La nomination de tout haut fonctionnaire responsable doit être également soumise à l'approbation du résident général.

Art. 4. — Seuls, les candidats recommandés par le résident général peuvent être nommés fonctionnaires du gouvernement coréen.

Art. 5. — Une ligne de démarcation précise doit séparer les affaires administratives et judiciaires.

Art. 6. — L'emploi d'étrangers dépend de l'autorisation du résident général.

Art. 7. — La première clause de la convention du 22 août 1902, comportant l'emploi d'un contrôleur financier, est annulée.

A la vérité, le protectorat japonais sur la Corée existait en fait depuis le jour où un conseiller financier nippon, M. Megata, directeur des Revenus au ministère des Finances, devint conseiller financier du gouvernement coréen (octobre 1904).

Ce protectorat fut, en quelque sorte, consacré officiellement par le traité de Portsmouth, en date du 5 septembre 1905. Le 17 novembre suivant, le marquis Ito, envoyé spécial du Mikado, imposait à l'empereur Yi-Hyeung la signature d'un traité confiant la direction des affaires extérieures coréennes au gouvernement japonais et, le 20 décembre de la même année, une résidence générale était installée à Séoul par le Japon.

L'empereur Yi-Hyeung ne résista pas ouvertement à la main-mise nippone sur l'administration coréenne ; mais, en juillet 1907, il envoya secrètement à la Conférence de La Haye une mission spéciale pour protester contre la conduite du Japon. Le prince Yi-Oui-Tjyong, petit-fils de l'empereur et chef de la mission, déclara notamment que le traité de protectorat publié par le gouvernement japonais n'avait aucune valeur, que Yi-Hyeung, bien qu'il fût prisonnier des Japonais, n'avait nullement signé ce traité et que, par conséquent, la Corée n'avait jamais cessé d'être indépendante.

Cette thèse ne fut point admise par la Conférence. Néanmoins, cette intrigue, dont le marquis Ito et les ministres coréens eux-mêmes ignoraient l'existence, provoqua une vive émotion à Tokio et à Séoul. Yi-Hyeung, mis en demeure d'abdiquer, dut, après plusieurs jours de résistance, se résoudre à abandonner la couronne (18 juillet 1907).

Le gouvernement japonais ne manqua pas de profiter de la faute commise par l'empereur Yi-Hyeung pour modifier les conditions du traité du 17 novembre 1905, et il imposa au nouvel empereur Yi-Syek, fils du précédent, la convention du 26 juillet 1907, dont nous avons donné l'analyse ci-dessus.

Le résident général nippon devint dès lors le véritable souverain de la Corée, et il put se consacrer entièrement à l'application de son plan de réorganisation.

***

Quelques réformes avaient été déjà appliquées avec succès par le conseiller financier japonais. Avant 1905, le gouvernement coréen ne dressait ni budget de recettes, ni budget de dépenses. Il publiait bien depuis quelques années un semblant de compte-rendu financier, mais qui n'avait rien d'authentique, car l'empereur et ses ministres, sans aucun souci de l'équilibre budgétaire, réalisaient des recettes et effectuaient des dépenses au gré de leurs fantaisies.

Aux désordres financiers venait s'ajouter le gâchis monétaire ; en effet, l'Hôtel des Monnaies de Séoul comblait régulièrement les déficits du Trésor par des émissions de mauvais aloi, ce qui constituait une entrave sérieuse pour le commerce international.

La première série des réformes que le gouvernement coréen eut à subir fut la fermeture de l'Hôtel des Monnaies, la complète assimilation du système monétaire de la Corée au système japonais, l'échange à un taux fixe des anciennes monnaies circulant dans le pays contre des pièces nouvelles frappées au Japon, et l'autorisation de pouvoir légal accordée pour toutes les transactions aux billets de la *Daï-itchi-Ginko* (première grande banque), établissement de crédit japonais depuis déjà plusieurs années en relations d'affaires avec la Corée, qui devint ainsi la Banque d'émission de l'Empire.

La seconde mesure consista à faire de la *Daï-itchi-Ginko* l'organe financier du Trésor, en la chargeant d'encaisser les recettes et de solder les dépenses du gouvernement ; et, après ces deux réformes préliminaires, le conseiller financier japonais établit les règles d'un budget annuel dont les recettes et les dépenses furent soigneusement évaluées et publiées, sous forme de loi, pendant le mois de décembre précédant l'année financière à laquelle ce budget se rapportait.

Voici, d'après les renseignements fournis par le gouvernement japonais, quelles ont été les recettes et les dépenses pour les quatre dernières années :

Recettes et Dépenses de la Corée de 1905 à 1908

Années	Recettes	Dépenses
	(Yens)	(Yens)
1905	7.480.287	9.556.836
1906	7.484.744	7.967.388
1907	16.458.760	17.375.951
1903	20.286.732	20.296.073

Cette progression extrêmement rapide des recettes est une preuve indiscutable de l'efficacité de l'ingérence japonaise dans l'administration des finances coréennes.

***

Mais les Japonais ne s'arrêtèrent pas en si bonne voie, car ils avaient des visées beaucoup plus larges.

La réorganisation de la circulation monétaire, dont nous avons parlé plus haut, fut poursuivie très régulièrement, et d'une façon si sage que le commerce coréen n'en subit pas le moindre préjudice. On peut facilement s'en rendre compte par les chiffres suivants :

Commerce extérieur de la Corée de 1904 à 1907

Années	Importations	Exportations	Total
		(Yens)	
1904	26.105.380	6.933.505	33.038.885
1905	31.959.582	6.904.301	38.863.883
1906	29.521.799	8.132.844	37.654.643
1907	40.893.801	16.479.834	57.373.635

Entre 1904 et 1907, on voit ainsi que le commerce extérieur a passé de 33.038.885 yens à 57.373.635, soit une augmentation de 24.334.750 yens, ou 74 0/0. La part des importations, dans cet accroissement, est de 14.788.421 yens, et celle des exportations, de 9.546.329 yens.

Le léger arrêt dans la progression du commerce extérieur, que l'on observe en 1906, est dû uniquement à ce fait que des stocks importants étaient restés invendus, à la fin de 1905 ; ainsi s'explique d'ailleurs que le fléchissement ait porté seulement sur les importations.

Les principaux articles d'exportation sont le riz, qui figure en 1907 pour 7.558.505 yens ; puis l'or, les fèves, le bétail, les peaux, les poissons secs et salés, le froment, le papier, le cuivre, etc.

Aux importations, on rencontre notamment les toiles et les tissus de coton, le tabac, les filés de coton, les bois, le saké (eau-de-vie japonaise), le sucre, les cordages, le pétrole, le charbon, les articles en soie, le matériel de chemins de fer, etc...

Le tableau suivant, qui donne, pour l'année 1907, la répartition par pays des importations et des exportations coréennes, est intéressant à consulter :

Répartition par pays des importations et des exportations coréennes en 1907

Pays	Importations	Exportations
	(yens)	(yens)
Japon	28.022.152	12.656.264
Chine	5.400.614	3.032.414
Angleterre	4.214.268	10.303
Etats-Unis	2.917.710	947
Belgique	31.909	»
Ports russes en Mandchourie	60.136	779.439
Russie d'Europe	3.471	»
Allemagne	134.542	»
Autres pays	108.999	467
Total	40.893.801	16.479.834

Ces chiffres font nettement ressortir l'importance de la part japonaise qui, dans le commerce extérieur coréen, atteint 71 0/0, dont 68 0/0 des importations et 76 0/0 des exportations.

La Corée est surtout un pays agricole ; on y trouve actuellement de riches exploitations où le riz et d'autres céréales abondent, mais les moyens de production sont encore primitifs. Les Japonais ont déjà commencé à y introduire les procédés modernes, et leurs efforts ne sont pas restés stériles puisque, en ce qui concerne le riz, par exemple, les exportations qui, durant les quatre années 1903-1906, n'avaient guère dépassé en moyenne 2 millions de yens, ont atteint 7.558.505 yens en 1907.

Une ferme modèle a été construite à Suwon, à quelques kilomètres au sud de Séoul, et on y donne une instruction pratique aux jeunes Coréens. Des expériences ont été tentées pour acclimater le coton et la betterave.

La Corée est également un pays minier; on y rencontre en particulier l'or et le cuivre; mais, jusqu'ici, l'exploitation minière a toujours été des plus rudimentaires. Le gouvernement japonais s'est efforcé d'encourager la production, tout en y apportant de sages réglementations : c'est ainsi qu'une loi sur les mines a été promulguée le 15 septembre 1907, qui fixe à 330 hectares l'étendue maximum des concessions, et soumet les concessionnaires à un droit d'exploitation de 1 0/0 sur la valeur marchande des minerais extraits et à un impôt foncier annuel de 1 fr. 29 par 3.200 mètres carrés concédés.

***

Les Japonais se sont efforcés de pousser activement les travaux publics, pour accélérer la mise en valeur des richesses du pays.

Au 31 mars 1908, il y avait en exploitation 1.032 kilomètres de chemins de fer, avec 101 stations, 104 locomotives, 158 voitures à voyageurs et 955 wagons à marchandises. Le nombre des passagers a été, durant l'année 1907-1908, de 2.625.772, ayant donné lieu à 1.990.265 yens de recettes, et il a été transporté en outre 391.175 tonnes de marchandises, ayant produit 981.607 yens.

Les Japonais ont étendu à la Corée leur politique de nationalisation des chemins de fer. Aussi le gouvernement est-il aujourd'hui propriétaire de toutes les voies ferrées, qu'il a placées sous le contrôle d'un Bureau de la Résidence générale, à Séoul.

Le service des Postes, Télégraphes et Téléphones a été créé ou amélioré. Au 31 mars 1907, 485 bureaux postaux étaient ouverts au public et le réseau des routes postales comprenait 18.946 kilomètres. L'Administration des Postes a manipulé, pendant l'exercice 1906-1907, 63.624.682 lettres, cartes, etc..., et 512.230 colis postaux. Il a été émis, pendant la même année, 10.668.364 mandats-poste, dont 10.645.819 pour l'intérieur, et 22.545 pour l'étranger; le nombre des mandats payés a été de 6.312.333, dont 6.270.554 mandats intérieurs, et 41.779 mandats internationaux.

Il y avait, au 31 mars 1907, 117 bureaux télégraphiques, avec 2.000 kilomètres de lignes, et 4.240 kilomètres de fils ; il existait, en outre, 22 bureaux téléphoniques, avec 85 kilomètres de lignes et environ 2.000 kilomètres de fils.

Au point de vue de l'organisation du crédit, des banques nombreuses ont été fondées, qui rendent déjà de très grands services au commerce, à l'agriculture et à l'industrie.

Avant la mise en application des réformes financières, il y avait en Corée deux banques indigènes: la *Han-song*, établie à Séoul en 1903, sous la forme de Société en commandite, au capital de 10.000 yens, et la *Chon-il*, Société anonyme créée en 1899 au capital de 50.000 yens.

Les capitaux de ces banques étaient si insuffisants, leur organisation si défectueuse, et leur administration inspirait si peu de confiance qu'elles ne purent continuer leurs affaires que grâce à l'aide du gouvernement.

Les actionnaire de la Banque *Chon-il*, notamment, engloutirent la plus grande partie du capital social, et même une bonne partie des dépôts, et cet établissement dut suspendre ses paiements en août 1905.

La Banque *Han-song* fut transformée en Société anonyme, en mai 1905; le capital, d'abord fixé à 150.000 yens, fut porté à 300.000 yens en janvier 1907.

La Banque *Chon-il* fut elle-même reconstituée en juin 1906, avec un capital de 150.000 yens.

Grâce à l'appui financier du gouvernement, qui consentit des avances sans intérêts de 100.000 yens à la première et de 240.000 yens à la seconde, et grâce aussi à l'assistance de la *Daï-itchi Ginko*, ces deux banques ont pu arriver à améliorer très sensiblement leur situation.

Une troisième banque indigène, la *Han-il*, avait été fondée en mai 1906, au capital de 150.000 yens. Cet établissement a distribué à ses actionnaires un dividende de 11 0/0 pour le premier semestre et de 10 0/0 pour le second semestre du dernier exercice.

Le gouvernement a également favorisé la création de banques agricoles et industrielles, qui, à la fin de 1907 étaient au nombre de neuf, avec dix-sept succursales; leur capital global s'élevait alors à 12 millions de yens, dont 559.610 yens versés.

Signalons encore, en dehors de la *Daï-itchi Ginko*, trois banques japonaises : la *Daï-juhachi Ginko*, la *Daï-gojuhachi Ginko* et la *Ko-gyo Ginko*, qui possèdent des agences ou des succursales à Séoul, dans les ports ouverts et les villes importantes de la Corée.

Ces quelques mots sur les banques montrent que le crédit est en bonne voie d'organisation et qu'il contribuera, dans une large mesure, au développement commercial du pays.

***

Grâce aux travaux accomplis par les Japonais pour rendre plus facile la navigation, le mouvement maritime s'est sensiblement accru dans les différents ports : il est entré, en 1907, 11.070 bâtiments, jaugeant ensemble 3.088.671 tonneaux, contre seulement 7.159 navires et 1.749.005 tonneaux en 1903.

Les quelques statistiques que nous venons d'examiner montrent l'importance des progrès réalisés par la Corée au point de vue économique, depuis l'occupation japonaise.

Mais le gouvernement nippon a parfaitement compris que là ne devaient pas se borner ses efforts dans son œuvre de colonisation. Il a accompli de nombreuses réformes, tant au point de vue administratif que judiciaire. Il a cherché à répandre l'instruction publique : à la fin de 1907, il y avait déjà 49 écoles primaires, avec 213 professeurs et 4.092 élèves, sans compter 271 écoles privées autorisées par le gouvernement.

Il a créé en outre une station d'étude forestière, des fermes-modèles, une école industrielle. Il s'est appliqué à vulgariser les notions d'hygiène ; il a prodigué des encouragements à l'étude de la médecine ; il a installé des hôpitaux.

De tels efforts mettent en évidence le génie colonisateur du peuple japonais ; et les résultats déjà obtenus obligent à juger avec la plus grande indulgence la façon, un peu rude parfois, avec laquelle le gouvernement mikadonal travaille à l'accomplissement de la tâche difficile qu'il s'est assignée.

EDMOND THÉRY.

LA CRISE TURQUE

La crise qui avait éclaté le 13 avril dernier à Constantinople, à la suite du mouvement insurrectionnel dirigé contre le parti des Jeunes Turcs, vient d'avoir son dénouement logique. Nous avons rapporté les divers événements qui se sont succédé depuis cette date : la rapide et méthodique organisation de la résistance faite sous la direction du Comité *Union et Progrès*; la mobilisation à Salonique des troupes des 2e et 3e corps ; les délibérations du Parlement ottoman ; le désarroi des défenseurs de Yildiz Kiosk.....

Parties de Salonique et d'Andrinople dans le but de châtier les auteurs du mouvement réactionnaire et de prévenir un retour du despotisme, les troupes constitutionnelles ont rapidement investi la capitale. Après les négociations poursuivies entre Nazim pacha, commandant la garnison de Constantinople, et Mahmoud Chefket pacha, commandant le 3e corps, on avait pu croire un instant que l'occupation s'effectuerait sans effusion de sang. Les fauteurs de la révolte et le Sultan lui-même déclaraient qu'ils n'avaient pas voulu porter atteinte à la Constitution.

Mais, quand il fut avéré que les troupes Jeunes turques étaient décidées à châtier les mutins et à ne tenir aucun compte de l'amnistie accordée le soir même de cette journée de révolte, la garnison de Constantinople se prépara à la résistance. De sanglants combats furent livrés aux casernes de Tach Kigla et de Taxim, avoisinant Yildiz Kiosk et ce ne fut qu'après une journée de lutte que la résistance fut brisée le 23 avril. Peu à peu, la garnison d'Yildiz se soumit ; elle fut aussitôt remplacée par des troupes constitutionnelles, et après avoir proclamé l'état de siège, le parti Jeune turc poursuivit l'exécution de son programme.

La tâche était difficile, car les événements ayant prouvé que la dernière tentative de réaction avait été l'œuvre du Sultan, les vainqueurs se trouvaient en présence de deux solutions : déposer le Sultan sans le supprimer ou le maintenir au pouvoir en organisant autour de lui une surveillance étroite. C'est à la première de ces solutions que s'est arrêtée l'Assemblée nationale siégeant à Stamboul.

Elle a prononcé, le 27 avril, la déchéance d'Abdul Hamid et proclamé son frère Rechad effendi, sous le nom de Mohammed V.

Cette déchéance et cette proclamation ont été faites légalement d'après les vieilles traditions religieuses, et aussi d'après la Constitution.

Une députation, composée de deux sénateurs et de deux députés, fut élue par l'Assemblée nationale pour notifier à Abdul Hamid sa déposition. Le chef de cette délégation parlementaire, Essan pacha, communiqua au sultan le fetva (1), qui est ainsi conçu :

Si Zeid, iman des musulmans, qui après avoir fait enlever des livres sacrés quelques questions importantes, après avoir interdit et brûlé lesdits livres, dilapidé et s'être approprié les fonds publics contrairement au Cherit; tué, emprisonné et exilé de ses sujets, et après avoir pris l'habitude de commettre toutes sortes d'autres cruautés, jura de rentrer dans le droit chemin, mais viola son serment et persista à créer une guerre civile, pouvant troubler complètement la situation et les affaires des musulmans, et provoqua des tueries intestines; si de plusieurs parties des pays musulmans arrivent successivement des avis déclarant considérer ledit Zeid comme détrôné, et s'il est hors de doute que son maintien serait préjudiciable tandis que sa déposition rendrait probable une amélioration ;

Peut-on, soit lui proposer d'abdiquer de la dignité d'iman et de sultan, soit le détrônement, selon que les hommes compétents pour cette solution et les hommes dirigeants trouveraient préférable ?

Réponse : Oui.

Ecrit par l'humble Esseid Mehmed Zia eddine.

(1) Sentence du Cheik-ul-islam.

★

[Zeid est le nom conventionnel indiquant dans les formules du fetva la personne dont il s'agit, et qui était en l'espèce Abdul Hamid II.]

Il fut ensuite donné au sultan communication de la résolution suivante de l'Assemblée nationale :

Le mardi 27 avril 1909, l'Assemblée, composée des sénateurs et députés, siégeant en Assemblée nationale, a préféré à l'unanimité, parmi les deux modes contenus dans le fetva, lu et signé par le cheik-ul-islam, le détrônement. En conséquence, le sultan Abdul Hamid II a été déchu du khalifat islamique et du sultanat ottoman, et l'héritier légitime Mehmed Rechad effendi a été proclamé khalife et sultan, sous le titre de sultan Mehmed V.

Pendant ce temps, la Chambre examinait la question de la résidence future du souverain déchu. Après une assez courte discussion, il fut décidé que l'ex-sultan resterait en Turquie. D'abord transféré au palais de Tcheragan, il fut conduit dans la nuit du 28 avril à Salonique, où il est maintenant interné.

Ainsi se termine un règne qui, par trente-trois années d'oppression, s'est rendu odieux à l'intérieur, et qui a été, en outre, funeste à la puissance territoriale de l'empire ottoman. Abdul Hamid laisse à son successeur un pays amoindri par les guerres qu'il eut successivement à soutenir contre la Serbie et le Monténégro, la Russie et la Grèce, et qui lui coûtèrent la Bosnie, l'Herzégovine, la Bulgarie, la Roumélie orientale et même la Thessalie, l'Egypte, Chypre et la Crète.

***

Tandis qu'une délégation parlementaire allait annoncer à Abdul Hamid sa déchéance, une autre députation, comprenant trois députés et deux sénateurs, se rendait chez Mehmed Rechad effendi pour l'informer de la résolution prise par l'Assemblée Nationale, et le prier d'accepter la succession au trône.

Rechad effendi déclara aux délégués officiels qu'il s'inclinait devant la volonté du peuple.

Peu de temps après, le nouveau souverain quittait sa résidence de Dolma-Bagtché pour se rendre au ministère de la Guerre, où il prêta solennellement serment devant le cheik-ul-islam.

La cérémonie d'installation, qui consiste à ceindre le souverain de l'épée historique d'Oman, fondateur de la dynastie, à la mosquée d'Eyoub, aura lieu dans quelques jours.

Le nouveau sultan, Mohammed V, est le frère cadet d'Abdul Hamid; il est né le 3 novembre 1844. Son éducation a été celle de tous les princes : elle fut soignée ; mais l'héritier présomptif a été tenu par le sultan régnant en véritable tutelle. Claustré dans le palais de Dolma-Bagtché, il était surveillé nuit et jour par ordre d'Abdul Hamid ; aussi ne quittait-il presque jamais sa retraite, et seulement pour se rendre à sa résidence d'été de Machiak.

Rechad effendi avait parfois montré des tendances libérales, et ce fait expliquerait parfaitement la défiance que lui témoignait Abdul Hamid. Cependant, on possède peu de renseignements sur le nouveau sultan, en raison précisément de l'isolement dans lequel il a été toujours tenu.

On lui prête, néanmoins, la volonté d'introduire dans son Empire les institutions de la civilisation européenne qui ne sont pas en contradiction avec les principes essentiels de l'Islam. C'est ainsi que, un peu avant son avènement, il aurait fait à un journaliste les déclarations suivantes :

« J'aime la presse, j'aime les journalistes, car ils ont pour mission d'éclairer les peuples et de les conduire dans la voie du bonheur. Aussi loin que ma mémoire me reporte, je n'ai vécu que pour la Constitution, et je serai toujours son fidèle serviteur. C'est elle seule qui peut sauver l'Etat et le peuple. Vous autres, Européens, avez été mes maîtres, et vos leçons, votre science, trouveront ici un terrain fertile et reconnaissant. Annoncez que je suis un ami des puissances et que je n'ai d'autre désir que de voir la Turquie avoir avec elles des rapports pacifiques et amicaux. »

En recevant une délégation de députés, Mohammed V a déclaré qu'il était heureux d'être le premier sultan de la liberté, et qu'ayant souffert de l'oppression, il comprenait les sentiments de ceux qui en avaient souffert avec lui.

De pareils sentiments nous permettent d'espérer que le nouveau sultan sera à la hauteur de la lourde tâche qui lui incombe en acceptant le pouvoir. Il s'agit, en effet, d'assurer aujourd'hui à l'Empire ottoman l'ordre et la paix intérieurs, dont il a été si longtemps privé ; de relever à l'extérieur son prestige et de permettre à la Jeune-Turquie de mener à bien les nombreuses réformes dont elle a si fermement poursuivi la réalisation.

Souhaitons que les récents événements soient le dernier soubresaut du régime despotique dans cette évolution qui est en train d'ouvrir le vieil empire ottoman à la civilisation occidentale, et que l'avènement de Mohamed V marque le commencement d'une ère de paix et de tranquillité sans laquelle toute œuvre sérieuse de réorganisation ne saurait être tentée.

Toutes les grandes nations ont suivi avec un intérêt extrême la marche à la fois prudente et résolue du parti libéral dans la voie du progrès : on trouve une marque de leur sympathie dans les télégrammes de félicitations adressés par elles au nouveau souverain constitutionnel.

Puissent les Jeunes Turcs persévérer dans leur noble tâche et s'efforcer de s'élever toujours au-dessus des luttes intestines qui pourraient leur voiler le but qu'ils ont la ferme volonté d'atteindre. Il n'est pas douteux qu'ils trouveront chez tous les peuples civilisés l'aide dont ils pourront avoir besoin dans leur œuvre de régénération.

G. B.

Banque de l'Union Parisienne

Bien que l'année 1908 se soit ressentie à ses débuts des suites de la crise financière qui s'était manifestée avec une si grande intensité pendant les derniers mois de 1907, et que la morte-saison ait été plus prolongée que de coutume en automne, par suite du réveil de la question d'Orient. Bien que le loyer de l'argent se se soit tenu à un niveau très bas, contrairement à ce qui s'était produit en 1907, la *Banque de l'Union Parisienne*, grâce à l'accroissement de ses opérations de banque, grâce aux affaires financières auxquelles elle a pris part, a obtenu, pour son exercice social clos le 31 décembre dernier, des bénéfices supérieurs à ceux de l'année précédente.

Ces résultats, que nous avons publiés à la date du 16 avril, nous les rappelons en les rapprochant de ceux de 1907 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	Exercices 1908
Crédit	(En francs)	
Intérêts, escompte et produits des reports	3.980.809 91	4.173.028 80
Bénéfices sur portefeuille, participations et divers	1.834.676 31	1.809.579 42
Commissions, changes, services divers	1.605.686 80	1.630.106 08
Total	7.430.173 02	7.612.714 30
Débit		
Amortissements :		
Travaux et installations, archives	»	30.390 15
Coffres-forts et mobilier	42.816 75	46.152 85
Droits d'abonnement au timbre sur actions	36.000 »	36.000 »
Impôts et contributions	82 194 93	119.289 58
Frais généraux	1.416.037 34	1.433.517 94
Solde bénéficiaire	5.853.124 »	5.947.363 78
Total	7.430.173 02	7.612.714 30

La répartition des profits de 1908 s'est effectuée de la manière suivante. Nous la comparons à la précédente :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Bénéfices nets de l'exercice......	5.853.124 »	5.947.363 78
Moins : 5 0/0 à la réserve légale	292.656 20	297.368 18
	5.560.467 80	5.649.995 60
A déduire : 5 0/0 sur le capital aux actions, soit 25 fr. par titre ...	3.000.000 »	3.000.000 »
	2.560.467 80	2.649.995 60
Moins : 15 0/0 au Conseil d'administration....................	384.070 17	397.499 34
Reste....................	2.176.397 63	2.252.496 26
A ajouter : solde reporté de l'exercice précédent..................	2.219.008 44	2.595.406 07
	4.395.406 07	4.847.902 33
Moins : dividende supplémentaire de 3 0/0 aux actionnaires, soit 15 francs par action......	1.800.000 »	1.800.000 »
Report à nouveau	2.595.406 07	3.047.902 33

Le dividende reste donc fixé à 40 fr. par action, comme en 1907 et en 1906.

Au cours de l'année 1908, la *Banque de l'Union Parisienne* a apporté son concours à la plupart des grandes opérations qui se sont traitées sur notre place. Elle a participé notamment à la constitution de la *Compagnie du Chemin de fer du Nord-Donetz* et à l'émission de ses obligations 4 1/2 0/0, garanties par le gouvernement russe ; à l'émission des obligations 4 0/0 des *Chemins de fer Nationaux du Mexique*, des Bons du Trésor 5 0/0 de l'*Etat de Sao-Paulo*, du solde de l'***Emprunt Ottoman 4 0/0 1904***, des obligations de la *Land Bank of Egypt*, etc ; aux augmentations de capital de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris* et de la *Compagnie Générale Transatlantique ;* à la constitution de la *Compagnie du Chemin de fer Franco-Ethiopien de Djibouti à Addis-Abeba*, etc. D'autre part, elle a fait, avec le concours de ses amis, les avances suivantes : 16 millions de francs au *Gouvernement du Grand-Duché de Finlande*, contre escompte de Bons du Trésor ; 4 millions 500.000 francs au *Gouvernement de Sao-Paulo (Brésil)*, contre Bons du Trésor aujourd'hui remboursés ; 500.000 livres sterling au *Gouvernement Portugais*, garanties par la redevance du Monopole des allumettes, et 20 millions de francs garantis par le dépôt, dans ses caisses, de 72.718 obligations de premier rang de la *Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais.* Quant à la participation prise antérieurement dans la constitution de la *Société du Gaz de Paris*, elle s'est liquidée d'une manière avantageuse.

Le rapport sur l'exercice 1907, qui avait été présenté à l'assemblée générale annuelle du 2 avril 1908, mentionnait que la Banque, en raison du nombre d'actions de la *Compagnie d'Eclairage Electrique du Secteur des Champs-Elysées* qu'elle possédait, avait participé, dans une large mesure, à la constitution de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité.* Cette dernière entreprise, qui remplacera à Paris, à partir du 1er janvier 1914, les secteurs qui desservent actuellement la capitale, et dont les actions ont été si bien accueillies par le public, vient de porter son capital social de 50 à 100 millions de francs pour réaliser le programme des travaux importants qu'elle doit exécuter, et la *Banque de l'Union Parisienne* a souscrit la proportion qui lui incombait. Il est bon de noter que la *Compagnie d'Eclairage Electrique du Secteur des Champs-Elysées*, pour la première des six années de prorogation de sa concession, a répondu largement aux prévisions que l'on avait formulées à son sujet, par suite de l'augmentation continue de la consommation de lumière et de force.

Le rapport observe encore que dans leur ensemble, les affaires que la *Banque de l'Union Parisienne* a créées ou auxquelles elle a apporté son concours sont en bonne situation. La *Banque Commerciale Roumaine*, à Budapest, malgré une récolte médiocre et des difficultés qui se sont produites dans sa direction mais auxquelles il a été déjà remédié, a vu ses opérations se développer normalement en 1908. La *Banque Balkanique*, dont le siège est à Sofia, en Bulgarie, avec succursales à Roustchouk, Varna, Philippopoli, etc., encouragée par les bons résultats de ses deux premiers exercices, a porté son capital social de 3 à 4 millions de « leva » or. Ses bénéfices nets pour 1908 se sont chiffrés par 348.078 leva or 22, soit 8.70 0/0 de son capital augmenté, et elle a distribué 7 0/0 de dividende. De son côté la *Banque d'Athènes*, malgré la crise qui a ralenti, notamment en Egypte, l'activité de plusieurs de ses succursales, et qui a nécessité d'importants amortissements, a pu, en raison du développement des opérations de son siège central, maintenir son dividende à 9 drachmes par action de 100 drachmes.

La *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe* a donné, pour son exercice 1907-1908, les excellents résultats que l'on prévoyait l'année dernière, et elle a distribué un dividende de 25 francs aux actions de 250 francs nominal, et de 6 fr. 50 aux parts de fondateur. Toutefois l'exercice en cours se ressentira de l'exceptionnelle abondance de la récolte de 1908, car la Société sera sans doute obligée d'acheter une partie de l'excédent des stocks invendus, dont l'importance dépendra de la prochaine récolte sur laquelle on ne pourra porter de pronostics sérieux avant le mois de juin. Mais sa bonne situation la met en mesure de réaliser l'effort en vue duquel elle a été crée. Ses bénéfices en seront probablement atteints momentanément, mais le retour naturel d'une récolte normale ramènera une situation plus satisfaisante. Au reste, pour apprécier justement une affaire de ce genre, il faut considérer une moyenne de plusieurs exercices.

En 1908, à la suite d'une récolte supérieure à celle de 1907, qui avait déjà été abondante, la République Argentine a vu sa prospérité s'affirmer davantage encore, ainsi qu'en témoignent les importants envois d'or qui lui sont adressés. Aussi la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* a-t-elle pu élever son dividende de 6 à 7 0/0 tout en reportant à nouveau 8.7 0/0 de son capital. Quant à la *Compagnie Générale des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres*, elle pousse activement la construction des lignes de son réseau, et les recettes de celle de Buenos-Ayres à Rosario, ouverte l'année dernière, sont très satisfaisantes. Sur les lignes de l'ouest, 213 kilomètres sont ouverts à l'exploitation depuis le commencement de cette année.

La *Société Financière et Commerciale Franco-Brésilienne* est toujours dans une excellente situation. Pour son premier exercice de dix-huit mois, elle a distribué un dividende de 10 0/0, soit 6 2/3 0/0 l'an, tout en constituant une réserve de près de 1.400.000 fr. représentant plus de 25 0/0 de son capital qui n'est que de 5 millions. Le second exercice s'est terminé dans des conditions également favorables, et il donnera lieu à la mise en paiement d'une répartition de 8 0/0, malgré une augmentation des réserves dont l'ensemble va être porté à plus de 2.100.000 fr., soit 42 0/0 du capital.

La *Société Financière Franco-Américaine*, grâce à l'apaisement de la crise qui avait éclaté à New-York en 1907, a vu son portefeuille s'améliorer, et elle recueille maintenant le bénéfice de la prudente réserve qu'elle avait observée. Son Conseil sera donc en mesure, à la prochaine assemblée générale qui se tiendra dans quelques semaines, de proposer une répartition de dividende, tout en reportant à nouveau une partie importante des bénéfices.

Au Mexique, la *Banque Centrale Mexicaine* avait, comme on sait, augmenté, en 1907, son capital avec le concours de la *Banque de l'Union Parisienne.* Elle a justifié cette mesure par le développement de ses opé-

rations, malgré la répercussion exercée par la crise américaine. Les résultats satisfaisants qu'elle a obtenus lui ont permis de maintenir, pour un capital de 30 millions de piastres le même dividende de 11 0/0 qu'elle avait réparti l'année précédente à son capital de 21 millions de piastres. D'autre part, la *Banque de Guanajuato* et la *Banque de l'État de Mexico* se sont ressenties plus vivement des effets de la crise, et elles ont dû se tenir sur une certaine réserve ; en conséquence de la diminution de leurs opérations, elles ont réduit leurs dividendes, la première à 6 0/0, et la seconde à 8 0/0. Mais elles restent en bonne situation, et le relèvement économique, qui se manifeste déjà, leur permettra certainement de reprendre toute leur activité.

Il nous reste à parler des négociations que la *Banque de l'Union Parisienne* avait suivies avec ses amis de Russie et de Belgique, en vue de fusionner les principales entreprises métallurgiques du Midi de la Russie. Ces négociations, qui étaient sur le point d'aboutir ont, ainsi que l'on doit s'en rappeler, échoué au dernier moment. Par contre, les ententes pour la vente des tôles et des poutrelles ont été non seulement renouvelées, mais encore étendues aux fers marchands et aux demi-produits. La *Providence Russe* va donc profiter de l'amélioration des prix de vente et de la sécurité pour les commandes qui en seront la conséquence, ainsi que de la réduction des prix de revient obtenue par la nouvelle Direction. L'exercice en cours s'annonce déjà comme devant donner des bénéfices, alors que le dernier avait laissé une perte importante. On peut donc entrevoir des jours meilleurs pour cette Société si éprouvée par la crise métallurgique en Russie.

En résumé, si quelques-unes des affaires dont il vient d'être parlé ont subi une dépression momentanée, conséquence de la crise financière de 1907, aucune n'est sérieusement atteinte ; au contraire même, la plupart sont prospères, et toutes paraissent avoir des chances sérieuses d'avenir.

Le 16 courant, nous avons publié le bilan arrêté au 31 décembre dernier, à la clôture de l'exercice 1908. Nous n'y reviendrons que pour rappeler qu'à l'heure actuelle les diverses réserves de la *Banque de l'Union Parisienne* s'élèvent à 14.340.287 fr. 28, et que dans leur rapport les commissaires des comptes ont observé que l'estimation des valeurs composant le portefeuille avait été établie d'après la cote du 31 décembre lorsque cette cote était la plus basse du mois, ou d'après la moyenne des cours de décembre lorsque cette moyenne était inférieure au cours du 31. Quant aux valeurs non cotées, elles ont été estimées à des prix qui ne semblent pas pouvoir laisser de mécompte.

L'assemblée générale du 24 avril a approuvé les comptes et les rapports qui lui étaient soumis. Elle a réélu MM. le marquis de Reverseaux et Maurice Hottinguer, administrateurs sortants, et ratifié la nomination, comme administrateur, de M. Octave Homberg. Enfin, elle a nommé commissaires MM. Lesperon d'Anfreville et Georges Feray.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE
de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

Dans son rapport sur l'exercice 1907 présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 14 mars 1908, le Conseil d'administration de la *Société Marseillaise* s'exprimait ainsi, sous forme de conclusion :

Nous inaugurons une ère nouvelle !

Notre Société, dans les conditions que vous avez déterminées par vos décisions des 20 juin et 12 septembre 1907, est aujourd'hui en plein fonctionnement. Les débuts, dans ces conditions nouvelles, sont des plus encourageants.

Certains de ceux qui paraissent s'intéresser à son avenir ont souvent prophétisé que le capital nouveau ne recevra pas la rémunération que de persévérants efforts ont fait obtenir au capital ancien.

Nous ne serons pas à notre tour prophètes, et nous avouons ne pas savoir ce que l'avenir peut nous réserver, à nous comme à d'autres, mais nous devons constater que les résultats obtenus dans le premier trimestre de 1908 font bien augurer de l'exercice ; ils démontrent en tout cas que l'état de choses actuel justifie les prévisions de ceux qui ont pensé que l'augmentation du capital social, élément de force nouvelle pour notre Société, consoliderait les avantages qu'elle a pu réserver à ses actionnaires.

Les prévisions du Conseil se sont réalisées, puisque cet établissement a vu ses bénéfices s'établir, pour 1908, à 4.258.753 fr. 54 contre 2.825.628 fr. 97 en 1907, soit une augmentation de 1.433.124 fr. 57 d'une année à l'autre, ainsi qu'il ressort des comptes ci-dessous que nous rappelons :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Produits		
Bénéfices de l'exercice	4.002.889 79	5.238.028 96
Dépenses		
Intérêts aux actions nouvelles	187.069 50	» »
Frais généraux	990.191 32	979.275 42
Bénéfices nets	2.825.628 97	4.258.753 54
Sommes égales	4.002.889 79	5.238.028 96

Les soldes bénéficiaires ci-dessus ont été répartis ainsi :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Répartition		
Réserve statutaire	» »	215.000 »
Dividende	2.494.205 »	3.689.056 25
Tantièmes	219.770 85	282.563 65
A reporter	111.653 12	72.133 64
	2.825.628 97	4.258.753 54

Ce report de 72.133 fr. 64 est venu s'ajouter à celui des exercices précédents qui afteignait au total 1 million 122.611 fr. 66 et qui constitue maintenant une provision de 1.194.745 fr. 20. D'autre part, les réserves se trouvent augmentées de 215.000 fr., pendant que la part des actionnaires s'est accrue de 1.194.851 fr. 25.

Les actions entièrement libérées reçoivent donc, pour 1908, un dividende de 45 fr., égal à celui qu'elles avaient reçu pour 1907. D'autre part, les actions libérées de 250 fr. seulement reçoivent 32 fr. 50, et les actions libérées de 125 fr., 26 fr. 25. Comme nous l'avons fait déjà remarquer, les 40.000 actions nouvelles créées en 1907 pour porter le capital social à 50 millions de francs ont, pour la première fois, participé à la répartition des bénéfices.

L'exercice 1908, qui était le quarante-troisième depuis la fondation de la Société a semblé, observe le Conseil d'administration, inaugurer une ère de recueillement au lendemain de la brillante étape d'expansion et de progrès économique franchie par ses devancières. Mais si la place de Marseille a, pendant cette année, comme pendant la précédente du reste, témoigné d'un peu moins d'activité, les divers facteurs de son commerce maritime, de son trafic et de son industrie, ont conservé toute leur vitalité.

Tout naturellement le ralentissement des opérations et entreprises de Marseille a eu comme ailleurs, pour conséquence une grande abondance des capitaux qui, dans les derniers mois de l'année, est devenue excessive. Aussi, en présence de cet état de choses, la Société a-t-elle dû prendre ses mesures et imiter la réserve que sa clientèle savait s'imposer. Cependant son bilan, à l'actif et au passif, s'est totalisé, au 31 décembre dernier, par 169.793.982 fr. 36, en diminution de 3.914.401 fr. 79 seulement sur celui au 31 décembre

1907. Il y a aussi à signaler comme diminutions, en fin d'exercice, 2.057.403 fr. 70 sur les « Rentes, actions et participations », 6.566.734 fr. 72, sur les « Avances sur titres, crédits sur garanties, comptes courants garantis », et 10.719.402 fr. 31 sur les « Effets à payer ». Mais, par contre, il y a augmentation de 2.848.000 fr. sur le capital versé — réserves comprises — qui s'élève à 55.613.125 fr.; de 7.330.309 fr, 75 sur le « Portefeuille » et de 3.772.155 fr. 05 sur les dépôts. En tous cas, la réduction apportée ainsi aux engagements n'a pas eu de répercussion sur les résultats de l'exercice, ainsi qu'il ressort des comptes rappelés plus haut.

Pendant l'année 1908, la Société a participé aux opérations suivantes : *Emprunt Chinois 5 0/0 1898* ; émission des *Bons 5 0/0 de l'Etat de Saô-Paulo;* des *Obligations 3 0/0 du Gouvernement tunisien* ; des *Obligations 4 0/0 de la Banque hypothécaire du royaume de Danemark;* des *Obligations 4 0/0 nouvelles de la Land Bank of Egypt*; des *Obligations des Chemins de fer nationaux du Mexique*; des *Obligations 4 1/2 0/0 du Chemin de fer Riazan-Ouralsk*; constitution du *Chemin de fer du Nord-Donetz* et émission des obligations de cette Société; augmentation du capital de la *Compagnie Générale Transatlantique*; de l'*Energie Electrique du Sud-Ouest*; de la Société des *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* (*Penhoët*)*;* avance au gouvernement marocain. En somme, la *Société Marseillaise* a conservé et rendu plus intimes encore ses relations avec les diverses institutions et sociétés avec lesquelles elle s'est toujours félicitée d'entretenir des rapports, et elle se préoccupe aussi de resserrer ses liens avec la clientèle qu'elle a pu constituer autour d'elle, et de répondre, dans la mesure qui lui est prescrite, à ses aspirations et à ses besoins. Les résultats qu'elle a obtenus dans cette voie, sont de nature à lui donner toute satisfaction.

Le Conseil mentionne qu'il a été grandement aidé dans cette tâche, aussi bien dans la gestion des intérêts que lui ont confiés les actionnaires, par les directeurs de Marseille et de Paris qui lui ont, ainsi que le personnel qu'ils dirigent, apporté un concours précieux. Et, à propos de ce personnel, le Conseil rappelle qu'il a toujours eu pour lui la plus vive sollicitude, et que la dotation à sa caisse de retraite et de prévoyance, qui atteint, au 31 décembre 1908, 678.409 fr. 85, contre 622.059 fr. 85 en 1907, est à même de pourvoir largement aux charges qui lui incombent. Notons encore qu'en 1908, la location des coffres-forts s'est élevée à 57.613 fr. 85, contre 56.526 fr. en 1907, et que l'ensemble des titres placés en dépôt dans les caisses de la Société s'élève à 1.496.596, dont 656.295 dans les caisses de Marseille et 840.301 dans celles de Paris.

Le rapport fait encore observer que les résultats obtenus pendant l'année écoulée doivent être attribués pour une large part aux effets de l'organisation nouvelle de la Société, et le Conseil trouve là un encouragement dans l'exécution de la mission qui lui a été confiée. Il ne se dissimule pas, certes, les difficultés que l'avenir peut réserver, notamment celles que feraient naître l'adoption de certaines mesures législatives, dont il est à souhaiter que les dispositions, telles qu'elles sont aujourd'hui définies, soient profondément modifiées avant leur promulgation. Mais il a la ferme conviction de suffire à sa tâche aussi longtemps que les témoignages de la confiance des actionnaires ne lui feront pas défaut.

A. Lechénet.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Nous avons signalé dans notre dernier numéro, la signature du protocole d'arrangement turco-bulgare et le règlement de toutes les questions secondaires restant en suspens depuis l'arrangement de Saint-Pétersbourg.

Après la signature de ce document, la reconnaissance de l'indépendance bulgare ne devenait plus qu'une simple formalité.

Le 21 avril, le gouvernement russe a officiellement reconnu cette indépendance; le 24 avril, M. Paléologue, ministre de France à Sofia, a accompagné le ministre d'Angleterre pour faire la démarche officielle de reconnaissance.

Enfin, le 27 avril, l'Allemagne, l'Autriche et l'Italie ont reconnu officiellement l'indépendance de la Bulgarie. Le ministre d'Italie a remis au Gouvernement une note officielle à ce sujet; déjà, dimanche dernier, le tsar Ferdinand avait reçu un télégramme de félicitations du roi Victor-Emmanuel. Les représentants des puissances de la Triple-Alliance se sont rendus chez le ministre des Affaires étrangères de Bulgarie pour lui faire part, ensemble, de cette reconnaissance.

Informations Économiques et Financières

Banque de Paris et des Pays-Bas. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a eu lieu mercredi, 28 avril, sous la présidence de M. Renouard, vice-président, remplaçant M. Gouïn, empêché en raison de son état de santé.

Le rapport du Conseil d'administration dont M. Dupasseur, directeur, a donné lecture, constate l'activité remarquable dont la Banque a fait preuve au cours de l'exercice écoulé, activité qui se traduit au bilan par un bénéfice net de 13.862.964 fr. 55, supérieur de 4.117.986 fr. 64 au chiffre de 1907. Ce résultat permet, comme on sait, de distribuer cette année un dividende de 65 fr. par action, supérieur de 5 fr. à celui de l'exercice précédent; c'est le plus élevé qui ait été réparti depuis la fondation de la Banque.

Après avoir entretenu les actionnaires des mesures nouvelles dont il a pris l'initiative pour la dotation des retraites et la Caisse de prévoyance du personnel, le Conseil rend un hommage mérité à la mémoire de l'un de ses membres, qui a puissamment contribué à la prospérité de la Banque, M. H. Bamberger, et à celle de l'un de ses sous-directeurs, M. Thenon, qui s'était signalé, l'on s'en souvient, lors de l'organisation de la perception des douanes au Maroc.

L'assemblée générale, à l'unanimité, a voté les résolutions suivantes :

1° L'assemblée générale,

Approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1908, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration;

Décide de prélever sur les bénéfices, en vertu de l'article 47 des statuts, une somme de 2.000.000 de francs, dont 90 0/0 seront portés au crédit du compte « Fonds de prévoyance appartenant aux actionnaires » et 10 0/0 au crédit du compte « Fonds de prévoyance appartenant aux administrateurs en exercice » ;

Et fixe à 65 francs par action le montant du dividende pour l'exercice 1908.

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 45 francs par action, sera payé à partir du 1er juillet 1909, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

2° L'assemblée générale élit M. Choppin de Janvry, censeur.

3° L'assemblée générale nomme : MM. R. Sautter et G. Teyssier, commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1909, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

Avant le vote un actionnaire, se faisant l'interprète du sentiment de tous, a exprimé des vœux pour le

prompt rétablissement de l'honorable président du Conseil, et prié le vice-président de lui transmettre en même temps les remerciements et les félicitations des actionnaires pour le dévouement dont il n'a cessé de faire preuve pour la défense de leurs intérêts, remerciements et félicitations auxquels il associe le Conseil tout entier et la Direction.

Société Générale. — La souscription de l'augmentation du capital de la *Société Générale* a été très largement couverte. Le nombre des souscripteurs a dépassé 42.500.

La quantité de titres laissée disponible par les actionnaires anciens qui avaient un privilège dans l'émission ne permettra de faire qu'une attribution très réduite aux souscriptions éventuelles.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Voici l'avis de répartition à la souscription aux actions nouvelles de cet établissement, souscription qui a été close le 22 avril.

Après l'exercice du droit de préférence irréductible réservé aux actionnaires, les demandes éventuelles — dépassant la quantité des titres disponibles — donnent lieu à l'attribution suivante :

Les demandes éventuelles de 1 à 5 actions reçoivent 1 action nouvelle.

Les demandes éventuelles de 6 à 83 actions reçoivent 2 actions nouvelles.

Au-dessus de ce chiffre, elles reçoivent 3 0/0, toute fraction de 0.50 et plus donnant droit à un titre.

Les libérations seront reçues du 3 au 10 mai.

Crédit Mobilier Français. — La souscription aux 200.000 actions nouvelles émises en augmentation du capital social a été close samedi, 24 avril, avec un plein succès.

Après attribution des souscriptions irréductibles réservées aux actionnaires, les demandes à titre éventuel devront être soumises à réduction.

Le nombre des souscripteurs dépasse 4.700.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 10 mai courant, pour prendre connaissance des comptes relatifs à l'exercice 1908 clos le 31 décembre dernier. Les résultats de cet exercice se comparent de la manière suivante avec ceux de 1907 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Produits		
Recettes voyageurs	34.638.990 40	39.939.846 95
Produits divers	642.340 35	723.129 73
Intérêts et reports	312.016 77	319.712 50
Report précédent	461.721 50	583.794 58
Total des recettes	35.455.069 02	41.566.483 76
Charges		
Redevance à la Ville de Paris	11.225.453 98	13.413.593 57
Dépenses d'exploitation	14.955.492 29	17.087.764 04
Réglement Schneider	25.000 »	» »
Dépréciations de matières en magasin	15.773 »	30.492 »
Service des obligations	1.253.719 70	2.085.356 98
Prélèvement pour amortissement des frais de constitution	15.000 »	15.000 »
Solde à répartir	7.964.630 05	8.934.277 17
Sommes égales	35.455.069 02	41.566.483 76

Voici comment s'effectuera la répartition du solde disponible du dernier exercice. Nous la comparons à celle effectuée l'année précédente :

	Exercices 1907	1908
	En francs	
Répartition		
Versement au fonds de prévoyance	» »	1.000.000 »
Amortissement du capital-actions	1.010.000 »	1.040.000 »
Réserve légale	375.145 43	417.524 13
Dividende de 19 fr. par action pour 1907 et de 20 fr. pour 1908	5.685.075 »	5.954.775 »
Conseil d'administration	310.615 04	375.054 65
Report à nouveau	583.794 58	146.923 39
Sommes égales aux soldes disponibles	7.964.630 05	8.934.277 17

L'augmentation des bénéfices disponibles atteint, d'une année à l'autre, 969.647 fr. 12, aussi le Conseil d'administration proposera-t-il une augmentation de dividende de 1 franc. En outre, il est affecté à la réserve légale et à l'amortissement des actions, 1.457.524 francs 13, contre 1 385.145 fr. 43 en 1907 et 839.997 francs 47 en 1906, et de plus 1.000.000 de francs au compte de prévoyance. Par contre, il est vrai, il est reporté à nouveau 436.871 fr. 19 de moins qu'en 1907.

La redevance à la Ville de Paris se décompose ainsi : sur 39.939.846 fr. 95 de recettes-voyageurs, 12.919.273 francs 05 ; au-delà de 140 millions de voyageurs, 349.404 francs 92 ; première annuité en exécution de la Convention du 20 octobre 1907, 144.915 fr. 60 ; au total, 13.413.593 fr. 57.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de mars 1909, aux chiffres suivants :

	(En francs)
Monopole des tabacs	1.170.000
— du sel	321.000
— du pétrole	269.000
Douanes	675.000
Timbre	468.000
Monopole du papier à cigarettes	93.000
— des allumettes	60.000
Recettes brutes de mars 1909	3.056.000
Les débours pour achat de matières, frais d'administration, agio et commissions, se sont élevés pendant ce mois à	940.000
Recettes nettes de mars 1909	2.116.000
Les recettes nettes des deux premiers mois de 1909 étaient de	4.086.000
Recettes nettes du premier trimestre de 1909	6.202.000

Le service de la Dette n'exigeant, pour cette période, que 5.346.000 francs, le surplus non nécessaire au service de la Dette atteint le montant de 856.000 francs.

Société des Usines du Laurium. — Cette Société, au capital fixé jusqu'ici 9 millions de drachmes et divisé en 150.000 actions de 60 drachmes chacune, et qui a son siège social à Athènes, procède en ce moment à l'émission de 50.000 actions nouvelles au nominal de 60 drachmes également.

Ces nouvelles actions sont offertes au pair, soit, au change de 1 fr. 06, à 56 fr. 50 payables comme suit : 26 fr. 50 en souscrivant et 30 fr. à la répartition, soit le 25 mai prochain.

Un droit de préférence, jusqu'à concurrence de 25.000 actions, est réservé aux anciens actionnaires, leur donnant droit de souscrire une action nouvelle pour quatre anciennes.

Les possesseurs d'actions anciennes peuvent également souscrire à titre réductible et, dans ce cas, leurs souscriptions, s'il y a lieu à répartition, seront servies au prorata de leur demande.

La souscription est ouverte sans frais, dès maintenant, et sera close le 15 mai 1909 :

1° A Athènes, au siège de la Société ;

2° Les titres régulièrement timbrés français, pour-

ront être déposés à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, pour compte de la *Société Française de Banque et de Dépôts*, 70, rue Royale à Bruxelles, banquiers de la *Société des Usines du Laurium* ;

3° On peut également transmettre les souscriptions par correspondance à cet établissement pour compte de la *Société des Usines du Laurium*.

L'estampille constatant les modifications apportées au capital sera apposée chez M. D. L. Sgouta, 22, rue Saint-Augustin à Paris, administrateur délégué de la Société.

Les inscriptions légales ont été publiées au *Bulletin annexe du Journal officiel*, en date du lundi 19 avril 1909.

Le produit de cette augmentation du capital sera employé au rachat du solde des obligations de l'emprunt de 5 millions de francs sur lequel il reste encore environ 2.200.000 fr. à rembourser, et à la constitution d'un fonds de roulement.

Société Le Nickel. — L'exercice 1907-1908 de cette Société a donné des résultats un peu moins satisfaisants que le précédent, ainsi qu'en témoignent les bilans ci-dessous :

	Bilan au 30 juin 1907	1908
Actif	(En francs)	
En Nouvelle-Calédonie :		
Mines	5.720.290 88	5.217.026 65
Terrains, immeubles	737.609 54	637.226 24
Installations	1.851.249 02	1.553.328 04
Matériel d'exploitation	521.999 »	470.508 25
Armements	210.598 65	180.598 65
En Europe :		
Usines	2.388.106 50	1.938.932 08
Matériel d'exploitation	219.213 29	208.799 56
Mobiliers	39.250 10	36.225 52
Valeurs mobilières	2.324.645 25	2.324.645 25
Minerais	2.654.267 80	3.486.080 90
Matières en cours de fabrication	3.069.836 87	3.287.958 31
Marchandises finies	3.445.863 05	4.678.765 53
Approvisionnements :		
En Nouvelle-Calédonie	624.887 12	656.642 47
En Europe	409.483 96	385.705 24
Banquiers	3.831.018 53	3.069.169 43
Caisses	68.233 21	53.774 98
Effets à recevoir	125.072 53	92.127 83
Débiteurs divers	3.085.304 35	3.208.064 53
Avances d'impôts	105.502 10	103.680 88
Prime de remboursement	152.127 95	126.551 50
Comptes d'ordre	251.277 92	285.314 39
Totaux	31.835.837 62	32.001.129 23
Passif		
Capital-actions	15.000.000 »	15.000.000 »
Réserve statutaire	612.785 84	718.958 75
Réserve pour éventualités imprévues	3.800.000 »	3.800.000 »
Obligations	4.301.000 »	4.065.500 »
Obligations remboursables	119.485 20	113.511 60
Coupons d'obligations	53.595 24	52.402 59
Dividendes arriérés	156.456 96	161.159 48
Effets à payer	838.262 »	1.014.847 »
Créanciers divers	2.990.181 60	3.359.866 80
Comptes d'ordre	310.604 33	312.438 07
Excédent de l'actif sur le passif	3.653.466 45	3.402.414 94
Totaux	31.835.837 62	32.001.129 23

Les bénéfices accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes », qui s'établissent ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1906-1907	1907-1908
Produits	(En francs)	
Profits commerciaux et industriels	3.690.050 83	3.406.111 »
Intérêts divers	218.035 30	277.089 »
Total des produits	3.908.086 13	3.683.200 »
Charges	(En francs)	
Frais généraux	162.808 34	161.233 »
Impôts et timbre	15.961 90	15.399 »
Intérêts et primes de remboursement aux obligataires	205.859 60	195.274 »
Bénéfices de l'exercice	3.523.456 29	3.311.294 »
Sommes égales	3.908.086 13	3.683.200 »

Aux bénéfices nets qui viennent d'être indiqués, viennent s'ajouter les reports des exercices précédents, à savoir : 130.008 fr. 16 pour l'exercice 1906-1907 et 91.121 fr. pour 1907-1908. On obtient donc alors, comme bénéfices disponibles, 3.653.466 fr. 45 pour 1906-1907 et 3.402.415 fr. pour 1907-1908.

Pour l'exercice 1906-1907, la répartition s'était effectuée comme suit :

	Francs
Au fonds de réserve	106.172 91
A titre de premier dividende, 6 0/0 aux actions, soit 15 francs par titre	900.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	42.469 17
Tantièmes à la Direction	63.703 75
Amortissements	1.400.000 »
A titre de deuxième dividende aux actions à raison de 17 fr. 50 par titre	1.050.000 »
Report à l'exercice 1907-1908	91.120 62
Total	3.653.466 45

Le Conseil d'administration a proposé à l'assemblée générale des actionnaires qui était convoquée pour le 30 mars, et qui a approuvé les résolutions qui lui étaient soumises, la répartition, pour 1907-1908, d'un dividende de 32 fr. 50 par action, égal au précédent, et l'affectation, aux amortissements, d'une somme de 1.150.000 fr. seulement, soit 250.000 fr. de moins que l'année précédente.

Les Séances d'été à la Bourse de Paris. — La Bourse de Paris sera fermée à deux heures les samedis 1, 8, 22, 29 mai, 5, 12, 19 et 26 juin, tous les jours des mois de juillet, août et septembre, sauf les 15 et 31 juillet, 17 et 31 août, 15 et 30 septembre, jours de liquidation.

La Bourse sera complètement fermée le 16 août, lendemain de l'Assomption.

Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 mars 1909

Reçu des déposants :			
Paris	515.297 vers.	(dont 18.922 1ers vers.)	16.451.026 92
Départemts	262.541 —	(— 17.964 —	4.427.543 94
Ensemble	777.838	36.886	20.878.570 86

Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères	8.254.053 07
Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés	855.517 11
Ensemble	9.109.570 18
Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 4.807 parties.	535.305 »
Le total des rentes viagères est de réparties entre 384.189 titres.	51.126.626 »
La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs	12.143.803 36
Elle a placé :	
1° En obligations départementales et communales	2.261.378 17
2° En obligations et bons du Trésor	17.000.000 »

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 avril 1909 :

Dépôts de fonds	6.024.412 27
Retraits de fonds	5.428.121 81
Excédent de retraits	596.290 46

Excédent des retraits du 1er janvier au 20 avril 1909 : 24.920.304 fr. 59.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 avril 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 577.798 fr. 36;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.480.066 fr. 08.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	22 avril	29 avril
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.598.450.549	3.612.983.935
Argent	888.974.556	889.997.532
	4.487.425.105	4.502.981.467
Effets échus hier à recevoir à ce jour	73.602	11 372
Portefeuille Paris — Effets Paris	282.989.596	362 679.776
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	90.991	102.434
Portefeuilles des succursales	433.130.703	499.790.510
Avances sur lingots à Paris	662.000	662.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	149.209.916	148.702.564
Avances sur titres dans les succurs.	352.675.007	345.165.737
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.630.843	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.636.769	31.680.873
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.050.765	4.560.249
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	142.608.877	156.856.044
Total	6.289.572.373	6.458.212.329
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.054.975.465	5.124.092.240
Arrérages de valeurs déposées	27.360.292	22.105.833
Billets à ordre et récépissés	6.138.457	4.836.716
Compte courant du Trésor, crediteur	189.657.724	194.424.876
Comptes courants de Paris	528.597.395	591.585.908
Comptes courants dans les succursales	78.169.839	105.946.732
Dividendes à payer	1.959.751	1.846.724
Escompte et intérêts divers	10.370.642	10.770.482
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	165.644.793	175.904.802
Total	6.289.572.373	6.458.212.329

Comparaison avec les années précédentes

	4 mai 1905	3 mai 1906	2 mai 1907	30 avril 1908	29 avril 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.508.1	4.818.4	4 836.8	4.991.8	5.124.0
Encaisse or	2.799.0	2.988.6	2.590.9	2.847.1	3.612.9
— argent	1.103.0	1.057.4	980.2	905.3	889.9
Portefeuille	666.6	1.138.0	1 315.1	1.225.7	862.5
Avances aux partic.	486.7	512.0	582.8	520.6	493.8
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	157.7	168.6	130.7	152.8	194.4
— partic.	553.8	745.7	580. 1	553.6	697.5
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0.0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén.nets (milliers fr)	3.969.3	7.576.1	11.076.2	10.834.5	6.210.2

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 2 au 8 Avril 1909 (14e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	1.084	1.027	14.088	13.961	+ 127
Etat réseau racheté	5.902	4.287	3.579	48.597	47 927	+ 670
Paris-Lyon-Méditer	9 515	10410	9.766	125.730	127.950	— 2.220
- Chemins Algériens	513	251	228	2.979	3 018	— 39
Nord	3.775	4.995	4 749	66.206	66.348	— 142
Orléans	7.402	5.369	4.793	63.548	64.104	— 556
Est	5.004	4.456	4.166	55.836	55.466	+ 370
Midi	3.858	2.444	2.232	30.419	30.092	+ 327
Est-Algérien	952	177	189	2.039	2.243	— 204
Bône-Guelma	1.526	97	280	3.362	3.453	— 91
Ouest-Algérien	296	76	76	933	1.016	— 33
Lignes Algériennes	968	117	88	1.353	1.191	+ 162
Medoc	103	22	25	288	308	20

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 mars, les actions ci-après de la Compagnie générale de Railways et d'Electricité sont admises aux négociations de la Bourse et inscrites à la première partie du Bulletin de la Cote, savoir :

I. — Au comptant et à terme, sous la même rubrique que les actions anciennes, 40.000 actions de capital de 100 francs, libérées et au porteur, nos 110001 à 150000.

II. — Au comptant seulement, 45.050 actions de dividende au porteur, sans désignation de valeur nominale; jouissance courante : 1er avril 1908, ex-coupon n° 3.

Lesdites actions de capital et de dividende doivent être munies notamment de l'estampille suivante : « Capital porté à 25 millions. — Assemblée générale extraordinaire du 17 avril 1906 (Moniteur Belge du 29 avril 1906) ».

Depuis le 10 mars, les 3.000 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 5501 à 8500, de la Société ottomane du Gaz de Beyrouth, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 5.500 à 8.500.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La Bourse de Paris est restée encore cette semaine sur une certaine expectative, à cause des événements qui se succédaient à Constantinople, et aussi en raison de l'agitation syndicaliste que l'on signale ici. Cependant les échanges ne sont pas restés inactifs, l'approche de la liquidation nous ayant valu des nivellements de positions dont la cote a parfois profité.

Hier jeudi, on a procédé à la réponse des primes de fin avril. Aujourd'hui, la séance sera surtout consacrée aux opérations de reports qui devront de nouveau s'établir à des taux peu élevés, vu l'abondance des capitaux disponibles. Ce sera un nouvel encouragement pour le Marché, une fois passée la journée fatidique du 1er mai.

★ ★ Les *Rentes françaises* se sont affaiblies de nouveau, mais les rachats des vendeurs à découvert lui ont permis de se reprendre.

La *Rente 3 0/0 Perpétuellee* est à 97 fr. 22, contre 97 fr. 45 après 97 fr. 05 au plus bas. Au comptant, on finit à 97 fr. 15, contre 97 fr. 40.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* clôture à 98 fr. 15, contre 98 fr. 35.

Les *Fonds Coloniaux* se montrent fermes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 80 fr. 20, contre 79 fr. 60; *Tunisien 3 0/0 1892*, 461 fr., sans changement; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 474 fr. 50; il cotait 473 fr. 75, la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 422 francs, contre 421 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* demeurent animées, sans sensibles variations dans les cours.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 541 fr. 50, au lieu de 542 francs.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, au lieu de 405 fr. 25 la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) finit à 406 fr. 50, sans changement.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 393 francs, contre 394 francs, précédemment.

Prochains tirages : 5 mai : *Ville de Paris 1875*.

★ ★ La *Banque de France* s'échange à 4.271 francs au comptant, contre 4.260 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 7.888.906 fr., contre 14.951.998 fr. en 1908 et 13.843.409 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 745 francs, contre 750 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* conservent un courant d'échanges suivis, et leur cote reste bien tenue.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* s'inscrit à 481 francs au lieu de 482 fr. 75; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 508 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 499 fr. 25; *Obligations Foncières 1895*, 477 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 455 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 500 francs, contre 500 fr. 25.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se retrouve à 502 francs, contre 502 fr. 50.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 467 francs, comme la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 258 francs.

Prochains tirages : 5 mai : *Foncières 1879, 1885* et *1909.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été calmes. Le succès avec lequel se sont opérées les augmentations de capital de la *Société Générale*, du *Comptoir National d'Escompte de Paris* et du *Crédit Mobilier Français* a été bien accueilli, mais il ne faisait pas de doute.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.626 fr., contre 1.632 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.215 francs jeudi dernier, finit à 1.214 francs.

La *Société Générale* s'échange à 667 francs, gagnant 4 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 714 fr. contre 712 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 808 fr. à terme.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 255 fr. 75 au comptant et à 254 francs à terme, contre 256 francs et 257 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se tient à 695 francs au comptant, contre 698 francs précédemment.

Le *Crédit Mobilier Français* termine à 119 francs, au comptant et à terme.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'inscrit à 842 fr. 50; elle était à 842 francs il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, qui restaient à 487 fr. 50, finissent encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.475 fr. au comptant, contre 1.485 francs.

La *Rente Foncière* se tient à 477 fr., contre 476 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 411 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.390 francs, termine à 1.405 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 76 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se tiennent à 445 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* restent indécises en raison du projet de loi dont est saisi le Sénat, et qui a trait aux retraites de leur personnel.

L'*Est*, qui était à 940 francs au comptant, il y a huit jours, se retrouve à 938 francs.

Le *Midi* finit à 1.147 francs au comptant, comme précédemment.

Le *Lyon* termine à 1.360 francs au comptant, au lieu de 1.361 francs la semaine dernière.

Le *Nord* s'échange à 1.743 francs à terme; il était à 1.742 francs il y a huit jours. Au comptant, on reste à 1.745 francs sans changement.

L'*Ouest* se tient à 935 francs au comptant, contre 930 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* est à 1.365 francs, au comptant, au lieu de 1.386 francs jeudi dernier.

Pour la 15e semaine de 1909, les recettes de nos grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Orléans*, 17.000 francs; *Nord*, 348.000 fr.; *Est*, 550.000 francs; *Lyon*, 510.000 francs. Les recettes du *Midi* manquent.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* n'ont pas donné lieu, généralement, à de grandes fluctuations de cours.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 501 francs, contre 503 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui était à 317 francs à terme, reste à 314 fr.

La *Thomson-Houston*, qui finissait à 704 fr. à terme, termine à 714 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) s'inscrit à 186 fr. à terme. Au comptant elle s'échange entre 188 francs et 190 francs.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 263 francs à terme et au comptant, se tient à 262 francs au comptant.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui finissait à 590 francs, est encore ainsi.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 288 francs, contre 287 fr. 50.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), sont à 319 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 490 fr. 50 au comptant. Actions, 425 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 164 francs, contre 165 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* se retrouvent à 358 francs à terme.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, reste à 665 francs, contre 666 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, finit à 270 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.050 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.710 francs au comptant, finit encore ainsi. A terme, on est à 4.702 francs.

Les recettes du 1er janvier au 28 avril 1909 s'établissent à 39.433.000 francs, contre 37.082.000 francs pendant la même période de 1908, 39.474.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 222 francs, contre 221 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 172 francs, contre 170 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 500 fr., terminent à 495 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.331 francs, se retrouve à 1.336 francs.

Pour la seizième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 939.988 fr. 30, contre 900.934 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les seize premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 13.199.978 fr. 10, contre 13.645.413 fr. 80 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 445.435 fr. 70 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 217 francs, contre 215 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 980 francs, contre 975 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* s'inscrit à 560 francs, comme précédemment.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* cote 251 francs; elle restait à 258 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* finit à 169 francs à terme.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* restent en bonne tendance à 343 francs. Le

développement économique de l'Argentine se traduit par une progression des exportations qui doit profiter surtout aux entreprises de chemins de fer et de ports. On sait que la *Compagnie de Rosario à Puerto Belgrano*, outre sa ligne de 804 kilomètres traversant la riche province de Buenos-Ayres, possède la concession d'un môle en eaux profondes dans le port de Belgrano. Il y a de ce côté un important supplément de bénéfices à prévoir, en plus de ceux afférents à la ligne de chemin de fer.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent à 508 francs, contre 509 francs, la semaine dernière. Actions, 1.995 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 615 francs, sont encore ainsi ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 512 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 445 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* se retrouve à 344 fr. à terme ; action de capital 572 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* sont fermes, bien qu'en raison des événements, quelques-uns d'entre eux aient eu à supporter momentanément un certain tassement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* reste à 86 fr. 25, au lieu de 86 fr. 30, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 96 fr. 75, contre 95 fr. 50 jeudi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 98 fr. 90, contre 99 fr. 15.

La *Rente Italienne* se traite à 104 fr. 70, contre 104 fr. 20 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 61 fr. 67, clôture à 61 fr. 70.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 103 fr. 65, au lieu de 103 fr. 30 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 55, contre 73 fr. 75; *Russe 3 0/0 1896*, 73 fr. 05. Il cotait 72 fr. 20, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 95 fr. 15 au comptant les titres libérés, et 95 fr. 10 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui était à 82 fr. 05, reste à 81 fr. 95.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 93 fr. 10 jeudi dernier, se retrouve à 93 fr. 05.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 97 francs et le *5 0/0 1907* à 104 fr. 80. Ces fonds finissaient à 96 fr. 90, le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 25 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* ont eu, depuis quelque temps, un marché très actif, et ils ont déjà pris une avance appréciable.

Ces lots, qui se tiennent entre 91 francs et 91 fr. 75, offrent cet avantage de capitaliser, sans l'intervention des porteurs, les intérêts non distribués et de restituer tous les ans, à un certain nombre d'entre eux, à l'un des six tirages annuels, leur prix d'achat majoré d'un revenu de 5 francs pour chacune des années écoulées depuis 1888. Cette restitution, après avoir été de 105 francs la première année, s'élève aujourd'hui à 210 fr.

Cette capitalisation avantageuse s'améliore encore non seulement du fait des lots qui varient de 150.000 francs à 100.000 fr., à 50.000 fr., à 20.000 fr., etc, et qui peuvent échoir à l'un de ces tirages, mais du fait du remploi en nouveaux bons que peut faire le porteur remboursé avec la prime que constitue l'accumulation des intérêts.

La sécurité de cette capitalisation est assurée par la composition et l'importance des valeurs constituant le fonds d'amortissement de la partie émise de l'emprunt du Congo.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 473 francs, contre 469 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 715 fr., se tient à 719 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* finit à 735 fr., contre 736 francs.

La *Banque d'Athènes* reste à 121 francs, au lieu de 120 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 288 francs, contre 285 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* se retrouve à 1.167 fr. au comptant contre 1.159 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 617 francs contre 623 francs au comptant, jeudi dernier.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui se tenait à 1.039 francs, est encore à ce cours.

La *Banque Centrale Mexicaine* est bien tenue à 434 francs.

La *Banque de Guanajuato* se tient à 264 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 295 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* demeurent négligés. On annonce que le *Saragosse* distribuera, pour 1908, un dividende de 17 pesetas contre 16 pesetas en 1907. Pour le *Nord de l'Espagne* il serait question d'une répartition de 14 pesetas au lieu de 10 pour l'exercice précédent. Enfin, pour les *Andalous*, on semble s'attendre à un dividende de 5 pesetas environ aux actions, et à un coupon supplémentaire de 5 fr. 50 environ aux obligations à revenu variable.

Les *Andalous* finissent à 187 francs, contre 196 francs ; *Nord de l'Espagne*, 339 francs, contre 341 fr. jeudi dernier ; *Saragosse*, 404 francs, au lieu de 407 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 231 francs, au lieu de 223 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 117 francs, s'échange à 112 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* terminent à 480 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, à 434 et 433 fr. 75, attirent en ce moment l'attention.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 387 francs à terme, au lieu de 389 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui était à 465 francs la semaine dernière, est à ce cours.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* se tient à 160 francs, et l'action privilégiée est très ferme à 531 francs.

Ce dernier titre est capitalisé encore à 6 0/0, alors que l'action ordinaire, moins bien garantie cependant, est capitalisée à 5 0/0. Le mouvement en avant qui se dessine sur l'action privilégiée, tendrait donc à mettre celle-ci à la parité de l'action ordinaire ; il est en outre facilité par la bonne marche de l'entreprise dont l'extraction a passé, en trois ans, de 31 millions à 52 millions de pouds, et promet d'atteindre bientôt des chiffres encore plus élevés.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.507 francs, termine à 1.531 francs.

La *Briansk* se retrouve à 283 fr., au lieu de 268 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.844 francs, contre 1.811 fr., après 1.855 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui s'inscrivait à 867 fr., cote 951 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 376 fr.; actions privilégiées, 385 fr.

Les *Tabacs Portugais* sont à 646 fr., contre 643 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui finissaient à 353 fr. il y a huit jours, s'inscrivent à 362 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Cette semaine, des mouvements divers ont été enregistrés en raison de l'approche de la liquidation de fin de mois qui a commencé hier par la réponse des primes, et qui se continuera aujourd'hui vendredi par les opérations de reports. Toutefois, ces mouvements n'ont pas valu à notre groupe des échanges très actifs. Un compartiment seul, pourtant, continue à attirer l'attention : c'est celui des Valeurs métallurgiques russes.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, s'inscrivent à 97 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 97 fr. 90, contre 97 fr. 50; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* s'inscrit à 90 fr. 80, contre 91 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se tient à 78 fr. 75, sans changement.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* clôture à 52 fr. 60; il cotait 52 fr. 62 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* finit à 35 fr. 35, contre 35 fr. 30 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* restent à 1.410 francs ex-coupon, contre 1.510 francs avec coupon. L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, tenue le 21 avril courant, a approuvé les comptes de l'exercice 1908, et fixé le dividende à 40 roubles par action ancienne payable dans le courant du mois de mai.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* sont à 234 fr. 50, au lieu de 236 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 270 francs, contre 268 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 530 francs. Elles cotaient 528 fr. jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* restent à 517 francs, et les actions de 50 yen nominal à 184 francs

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme à 455 francs.

L'intensité du mouvement du port de Bahia se maintient d'une façon très satisfaisante : pendant le mois de février dernier, il a été exporté 59.334 sacs de cacao, 34.132 sacs de café, 32.944 sacs de sucre, 73.896 balles de tabac, 946 balles de caoutchouc, 16.329 balles de cuirs et peaux et 8.816 balles de divers autres produits.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est bien tenue à 458 francs.

On observe que lorsque les travaux de modernisation en cours seront terminés, on peut compter que l'importante progression actuelle, qui se chiffre par plus de 50 0/0, sera encore très largement dépassée; Para semble être appelé d'ailleurs, en raison de son excellente situation géographique, à occuper une des premières places sur la liste des ports de l'Amérique du Sud.

Fermeté à 210 francs de l'action *Lille-Roubaix-Tourcoing*.

Pour chaque voiture des lignes en exploitation, le parcours kilométrique journalier a dépassé le chiffre de 180 et une recette brute de 0 fr. 42 par kilomètre-voiture a été atteinte en 1909, en attendant les recettes du grand boulevard.

On négocie à 459 francs l'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 or du Nord-Est de l'Espagne*.

On annonce que l'on poursuit activement l'établissement des gares sur la ligne de San Andrés de la Barca à San Baudilio, dont les travaux de terrassement seront prochainement achevés.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 441 francs.

La *Huanchaca* est à 83 fr. 50, contre 84 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* s'inscrivent à 600 francs ; elles cotaient 590 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* se tiennent à 386 fr. 50, contre 394 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 532 francs, sont à 544 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 877 francs, sont à 892 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.830 francs, contre 1.740 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* se tient à 434 francs, au lieu de 431 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* clôture à 216 francs, contre 220 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* cote 1.181 francs, au lieu de 1.190 francs.

La *Tharsis* finit à 144 francs, contre 143 francs.

Le *Cape Copper*, qui était à 193 fr. 50, termine à 192 francs, après 180 francs, au plus bas, sur le bruit qu'il ne serait pas distribué d'acompte de dividende cette année. Or, l'exercice social ne prend fin que le 30 avril, et l'acompte est généralement déclaré à la fin de mai. La nouvelle mise en circulation peut donc être considérée tout au moins comme prématurée.

Les actions *Laurium Grec* restent à 56 fr. 50, contre 57 fr. 25 il y a huit jours.

L'action de la *Vieille-Montagne* se retrouve à 823 francs. Elle était à 822 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* cote à 161 fr. 50.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui finissait à 510 francs jeudi dernier, reste à ce cours.

L'action *Platine* s'échange à 388 francs, contre 397 francs.

L'action *Pobedenko* est bien tenue à 101 fr. 50.

La *Harpener* se traite à 1.489 francs, au lieu de 1.460 francs. Le bénéfice d'exploitation de cette Compagnie pendant le premier trimestre de 1909, déduction faite de l'amortissement sur le coke en réserve, s'élève à 3.840.000 marks, contre 4.544.000 marks pour la période correspondante de 1908.

La *Toula* est à 301 francs, contre 296 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 100 francs.

La *Part de Monaco*, qui cotait 5.300 francs la semaine dernière, est à 5.290 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 440 francs.

Les recettes de la quinzième semaine de 1909 se sont élevées à 720.795 francs contre 649.026 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 71.769 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 910.825 francs.

L'action privilégiée de la *Société Sucrière d'Angra* s'échange à 138 francs. On fait remarquer que l'industrie sucrière, au Brésil, est particulièrement favorisée par un régime protecteur mettant la production à l'abri de toute concurrence étrangère. Or, l'outillage de la *Société Sucrière d'Angra* lui permettrait, ajoute-t-on, d'élever graduellement ses rendements jusqu'à 100.000 sacs, donnant un bénéfice de 1 1/2 à 2 millions, à répartir entre 17.000 actions. Sans escompter d'aussi brillants résultats, un bénéfice d'un demi-million pour le second exercice équivaudrait à une répartition de 25 à 30 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* sont à 354 francs.

Huelva Copper and Sulphur Mines. — Les titres de la Huelva, longtemps considérablement dépréciés, ont depuis quelque temps repris, en raison des résultats d'exploitation déjà obtenus. La *Huelva Copper* est au capital de 600.000 liv. sterl. (Fr. 15.000.000) en actions de 1 liv. st. (25 fr.). Il n'existe pas de parts de fondateurs, ni d'obligations. D'après les documents qui nous sont communiqués, les propriétés comprennent 3.700 hectares de terrains situés dans le bassin cuprifère qu'ont rendu célèbre le *Rio Tinto*, la *Tharsis* et d'autres entreprises minières. La *Huelva*, dernière venue, peut présenter des tableaux de production dont la progression est intéressante. En mars dernier, la moyenne d'extraction journalière a été de 402 1/2 tonnes de minerai, soit pour le mois entier 10.869 tonnes. Les expéditions ont été de 4.041 tonnes. Pour le premier trimestre de l'année en cours, la production se chiffre par 30.641 tonnes de minerai, contre 14.929 tonnes pendant la période correspondante de 1908. Trois gisements sont actuellement en exploitation : Monte Romero, San Alberto et la Angelita, qui donnent, chacun en proportions diverses, des minerais d'exportation, de fonderie, de cémentation et complexes. De récents sondages ont reconnu sur un autre point, la Corta, un tonnage de minerai exploitable devant s'élever à 5 millions de tonnes. La *Huelva Copper* détient encore un certain nombre d'autres concessions minières qui augmentent, au point de vue de l'exploitation, l'étendue de ses propriétés. Elle possède aussi toute l'eau qui lui est nécessaire pour ses travaux, et 13 kilomètres de voies ferrées qui relient ses propriétés au chemin de fer de Zafra à Huelva. Enfin, grâce aux centres d'habitations qu'elle a créés, elle est assurée de toute la main-d'œuvre exigée par ses travaux.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

29 avril 1909.

Blé : La situation ; les cours. — **Sucres** : Les cours : la situation ; les statistiques. — **Vins** : les cours ; la situation ; les ventes des 7 premiers mois de la campagne. — **Alcools** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation : les cours ; la fabrique de Saint-Étienne en 1908. — **Métaux** : les cours.

Blé. — Nous avons signalé, dans notre dernier numéro, la vaste spéculation à la hausse entreprise par un syndicat américain, conduit par M. Patten, déjà surnommé : le roi du blé. Nous en avions dit les conséquences ; nous avions indiqué les craintes que cette opération inspirait pour l'avenir.

Or, le jour même où nous paraissions, l'opération prenait fin. Le fameux roi du blé disparaissait subitement de Chicago, son champ d'action, et se retirait dans une de ses fermes du Nouveau-Mexique. Quelle est la raison de cette brusque fuite ? Une déconfiture totale, disent les uns ; sa fortune faite, prétendent les autres. Quoiqu'il en soit, M. Patten a disparu du marché, abandonnant tous les spéculateurs dont des centaines sont ruinés et laissant les cours du blé revenir à leur véritable niveau qui est fort au-dessous de celui où il les avait poussés. C'est donc, depuis une huitaine, une baisse toujours plus accentuée des prix du blé, sur tous les marchés, mais principalement sur les places américaines. Si la baisse n'a pas tourné à l'effondrement et au krach, c'est que les besoins de blé sont réellement considérables dans plusieurs pays et que, dans ce moment, les cultivateurs étant occupés aux champs, il n'en arrive que peu sur les marchés. Ainsi, la spéculation n'est plus prépondérante dans la fixation du cours du blé et la loi normale de l'offre et de la demande va présider de nouveau aux transactions.

Il se confirme que la France possède assez de réserve pour voir venir sans aucune inquiétude la fin de la campagne et attendre avec patience l'arrivée du blé nouveau.

Pour le moment, la situation atmosphérique est très favorable aux champs et, malgré des plaintes partielles, on paraît généralement satisfait. Tous les travaux agricoles se sont accomplis dernièrement dans les conditions les plus favorables.

En Allemagne, la récolte, au lieu de s'améliorer, a empiré depuis quelques semaines ; les derniers rapports sont peu favorables. Il en a été de même en Autriche-Hongrie ; dans les deux parties de l'Empire, les récoltes en terre ont eu pas mal à souffrir du temps. En Italie, les perspectives sont, au contraire, excellentes ; il en de même dans le sud de la Russie.

***

Sur nos marchés, on constate, depuis une huitaine, un tassement continu des cours du blé, bien que le courant des affaires soit animé. Acheteurs et vendeurs se montrent empressés ; aussi, en dernière heure, constate-t-on tout de même un petit retour à la fermeté.

Le courant fait 25 25, le prochain cote 25 25.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	1er avr. 1909	8 avril 1909	15 avril 1909	22 avril 1909	29 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 25	24 55	25 75	25 25	25 25
Liverpool	23 12	24 05	25 48	24 65	23 70
Berlin	28 81	30 16	30 59	30 69	30 10
Budapest	28 32	29 25	30 02	25 65	29 57
Chicago	22 31	23 92	24 25	23 70	23 11
New-York	22 82	25 16	25 06	26 91	26 72

Farines Fleurs. — La tendance de la farine suit toujours celle du blé et la lourdeur s'est remise sur ce marché. Les affaires sont d'ailleurs peu actives ; tout le monde se tient sur la réserve.

Le courant fait 32 .., le prochain est à 32 25.

Sucres. — Les affaires sont redevenues un peu plus actives et, par contre-coup, les cours se sont un peu raffermis ; la principale cause de ce mouvement paraît être une diminution des recettes aux ports d'exportation de Cuba. Quant aux statistiques, elles accusent une augmentation constante de la consommation. En somme, la situation reste favorable aux détenteurs. Il est vrai que les emblavements sont en légère augmentation aussi. M. Otto Licht les évalue, pour 1909, pour toute l'Europe, à un total de 1.790.000 à 1.850.000 hectares, contre seulement 1.786.174 hectares en 1908 ; l'augmentation est donc de 3 0/0. C'est peu, à la vérité.

Si on prend maintenant comme base le rendement de la campagne en cours, la production probable de la prochaine campagne se compare comme suit avec le rendement de 1908-09 :

	1909-1910	1908-09
	(En tonnes)	
Allemagne	2.060.000 à 2.130.000	2.060.000
Autriche-Hongrie	1.400.000 à 1.460.000	1.400.000
France	805.000 à 845.000	800.000
Hollande	215.000 à 230.000	212.000
Belgique	265.000 à 280.000	255.000
Russie	1.490.000 à 1.545.000	1.275.000
Autres pays	480.000 à 510.000	500.000
Ensemble	6.715.000 à 7.000.000	6.502.000

D'après les dernières statistiques, le total des stocks visibles dans le monde s'élève à 3.159.756 tonnes, contre 3.092.491 l'année dernière. Dans ce total, les stocks européens entrent pour 2.502.756 tonnes, contre 2.634.046 tonnes en 1908, et 2.727.088 tonnes en 1907 ; c'est donc une diminution de 131.290 tonnes cette année sur la précédente.

***

En dernière heure, le marché du sucre est assez peu animé. Acheteurs et vendeurs sont assez peu empressés, les premiers sur des nouvelles moins favorables venues de l'étranger. Les cours restent stationnaires.

Le sucre blanc n° 3 fait, pour le courant 30 87, pour le prochain 31.

Les sucres roux disponibles sont à 27 75.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	31 mars 1909	7 avril 1909	14 avril 1909	21 avril 1909	28 avril 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 25	27 25	27 25	27 25	27 75
Londres	22 60	25 16	.. ..	.. ..	26 10
Bruxelles	25 75	25 62	25 62	26 ..	25 87
Amsterdam	.. ..	25 72	25 72	25 72	26 35
Prague	24 92	24 76	23 36	25 ..	25 10
Hambourg	26 37	25 76	25 68	26 12	26 18
New-York (moscovad)	40 ..	29 77	39 43	30 15	39 43

Vins. — La température reste favorable au vignoble et, jusqu'ici, l'on n'a encore ressenti nulle part quelque effet de la lune rousse. La sortie des raisins commence dans tout le Midi et d'une bonne façon. On pense que la végétation va prendre un vigoureux essor non seulement dans le Sud, mais dans toute la France.

Les affaires restent toujours difficiles parce que la consommation persiste à n'acheter que pour couvrir les besoins immédiats. Bien qu'elle manque d'avance et de stocks, elle ne se presse pas de commander, dans la persuasion que l'abondance de la dernière récolte doit empêcher, pour quelque temps encore, les prix de se relever. D'autre part, les vendeurs essayant de ranimer les cours et refusant, comme jadis, de vendre à tout prix, les transactions se resserrent de plus en plus. Quant aux prix, ils sont invariables.

Dans la région de Béziers, le temps est chaud, la température favorable et la récolte se présente très bien. Il en est de même dans la région de Cette et dans toute la Provence. Les cours se maintiennent entre 0 fr. 85 et 1 fr. le degré pour les vins rouges ; on va jusqu'à 1 fr. 30 pour les vins blancs. En Provence, on fait généralement l'hectolitre de 6 fr. à 7 fr. 50.

Dans tout le Bordelais, le temps est magnifique et la récolte a le plus bel aspect, mais les affaires restent languissantes. On constate quelques ventes sur les anciennes récoltes,

mais pas sur la dernière. Même note, pour toute la Gascogne.

En Bourgogne, c'est le petit courant habituel; on ne constate, là non plus, aucun empressement des acheteurs; la pièce fait de 40 à 45 fr. pour les vins ordinaires; de 50 à 70 francs pour les bonnes qualités.

En Algérie, on ne signale que peu d'affaires, et aucune solidité des prix.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, la situation qui dure depuis des mois se prolonge. On n'achète guère et les offres, surtout dans les qualités ordinaires, se multiplient.

***

Dans les sept premiers mois de la campagne actuelle (sept.-mars) l'écoulement des vins, en France, a été de 24.556.030 hectolitres. La consommation payante totale comprend, en outre, l'excédent de nos importations sur nos exportations qui s'établit comme suit :

Importations	3.511.371
Exportations	1.176.673
Différence	2.334.698

La consommation payante totale a donc été la suivante pendant les sept premiers mois :

Ecoulement des vins de France	25.556.032
Surplus des importations	2.334.698
Consommation payante	27.890.730

Voici la comparaison avec les années antérieures :

Vins français	25.875.097	24.766.336
Vins exotiques	2.687.052	1.713.000
Total	28.562.149	26.479.336

Pendant les sept premiers mois de la campagne 1905-1906, la consommation payante totale n'avait été que de 25 millions 882.374 hectolitres; en 1904-1905, de 26.044.757 hectolitres et en 1903-1904, de 23.060.765 hectolitres seulement.

Alcools. — Affaires assez actives et cours soutenus, malgré de légères fluctuations. Si les fluctuations sont si légères, c'est que haussiers et baissiers s'observent, incertains sur l'avenir de l'article.

On cote : pour le disponible, 39 fr. 50; pour mai de 39 fr. 50 à 40 francs.

Soies. — D'une manière générale, la reprise que nous avions signalée la semaine dernière s'est déjà un peu atténuée, et la tendance est déjà moins active; les affaires sont aussi moins amples. Mais il subsiste néanmoins un bon courant de transactions qui vient uniquement des achats de la fabrique. C'est assez dire que cette dernière reçoit des commandes qui alimentent son activité. Quant à l'élément spéculatif, il s'abstient tout à fait : on s'en aperçoit à la rareté des contrats.

Les cours n'indiquent aucun changement sensible. Les belles soies, plus rares, ont des cours soutenus; les qualités ordinaires sont moins fermes.

On fait :

Grèges Cévennes extra 9/11, 53-54 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 13/15, 51 fr.; Grèges Italie 2e ordre 10/12, 47-48 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42-44 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 40-41 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 43-44 fr.; Organsins Cévennes 2e ordre 20/22, 50-51 fr.; Organsins Italie 1er ordre 22/24, 52-52 fr. 50; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 47-48 fr.; Organsins Syrie 2e ordre 19/21, 46-47 fr.

Pour les grèges asiatiques, le marché reste calme. En général, les prix accusent de la fermeté :

Grèges Chine fil. Mulberry and web 19/11, 47 fr. 50; Grèges Chine fil. Steam boat I, 9/11, 44 fr.; Grèges Chine fil. Five Tiger I, 9/11, 44 fr.; Tsatlées Redev. Grosshopper A, 31 fr. 50; Tsatlées Redev. Pégasus 3, 30 fr.; Tsatlées Red. Mars I Kungkee, 26 50 - 26 75; Tsatlées Gold Kilin, 24 fr.; Tsatlées Choey Kilin, 22 fr. 25; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 10/12, 45 fr.; Grèges Japon fil. I 13/15, 43 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 42 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 13/15, 41 50; Kakeda 1 tête, 40 fr. 25; Grèges Canton fil. best I 11/13, 37 fr.; Grèges Canton fil. petit I 9/11, 36 fr.; Grèges Canton fil. 1er ordre, 11/13, 35 fr.; Grèges Canton fil. best 2, 13/15, 34-34 fr. 50.

***

La Chambre syndicale des tissus de Saint-Etienne vient de publier la statistique de la fabrique stéphanoise pour l'année 1908. Elle reflète la crise de l'année dernière. Le chiffre des affaires de 1908 est, en effet, tombé à 86 millions 267.083 francs, alors que la production de l'année précédente avait atteint 112.243.973 fr. Le déficit du dernier exercice atteint donc 25.976.890 fr. ou 23,14 0/0.

Ce n'est pas la quantité, c'est-à-dire le poids de rubans produit qui a décru dans une aussi forte proportion; il faut tenir compte de la baisse des prix résultant de la dépréciation des cours de la matière première et de la diminution des façons. Il faut ajouter que l'année 1907 avait été exceptionnelle et s'était à peine ressentie de la crise américaine dont tout le poids a porté sur le premier semestre de 1908.

Voici, en effet, quelles ont été les fluctuations de la production stéphanoise dans les dix dernières années :

Années	Consommation intérieure	Exportation	Totaux
		(En francs)	
1898	55.980.000	32.431.500	98.411.500
1899	52.716.750	36.756.000	88.472.690
1900	42.021.000	35.300.414	77.321.414
1901	46.971.379	47.501.315	94.472.694
1902	52.918.992	30.414.208	92.233.200
1903	48.300.278	24.672.269	72.972.547
1904	51.220.914	32.410.042	83.630.956
1905	52.470.660	31.995.938	84.466.598
1906	66.847.952	32.408.446	99.256.398
1907	68.767.915	42.476.058	112.243.973
1908	53.433.568	32.833.515	86.267.083

Métaux. — Le marché du *cuivre* s'est un peu raffermi, on ne sait trop pour quelle cause, car les transactions ne sont guère animées. Il y a eu, il est vrai, une recrudescence légère de demandes, mais elles ont été vite couvertes par les vendeurs qui ont de grands stocks et sont empressés à vendre. On n'a donc haussé que par sympathie avec la bourse des valeurs. On a coté, au Havre, pour les marques ordinaires, 148 fr. 75 les 100 kilos; pour les premières marques, 150 fr.

En *étain*, les affaires ont été plus actives et les cours se sont raffermis, là aussi. Mais les ventes des Détroits ont empêché d'atteindre des cours très élevés. L'étain Banka a coté, à Paris, 364 fr. les 100 kilos; l'étain Billiton fait 356 fr. 25.

Peu d'animation au marché du *plomb;* la demande est faible et les cours ont eu quelque peine à garder leur précédent niveau. On a fini cependant, sans faiblesse, les marques ordinaires à 39 fr. 25 les 100 kilos et les bonnes marques à 39 fr. 75.

Au *zinc*, les cours sont sans grand changement, mais plutôt lourds et cela malgré une animation du marché. Le zinc de Silésie reste à 61 fr. 50 les 100 kilos; les autres bonnes marques à 59 fr. 75.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	1er avril 1909			8 avril 1909			15 avril 1909			22 avril 1909			29 avril 1909		
	£	sh.	d.	£	sh.	d.	£	sh.	d.	£	sh.	d.	£	sh.	d.
Cuivre en barres :															
Disponible	56	18	.	57	3	9	57	6	3	57	2	6	57	7	6
A 3 mois	57	12	.	57	16	3	58	5	.	57	17	6	58	2	6
Etain : disponible	134	7	6	133	5	..	133	7	6	133	15	.	132	10	.
— à 3 mois	135	10	.	134	5	.	134	7	6	134	17	6	133	15	.
Plomb anglais : disp.	14	.	.	13	13	9	13	12	6	13	10	.	13	15	.
— espagnol : —	13	15	.	13	8	9	13	6	3	13	3	9	13	8	9
Zinc : disponible	21	7	6	21	10		21	10	.	21	12	6	21	12	6
—															
Glascow															
Fonte disponible	46	10		47	3		47	5		47	4		47	6	

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 28 avril 1909.

Les nouveaux emprunts publics. — Le marché monétaire. — Echanges d'or avec l'étranger. — Les industries.

Le *Reichstag* ne s'est pas encore réuni ; l'empereur est toujours à Corfou et le prince héritier, après avoir fait une visite au roi de Roumanie, s'en est allé à Vienne. C'est assez dire qu'on n'a pas grand chose à signaler dans la politique intérieure. Le chancelier négocie toujours avec les divers partis du Parlement pour faire voter son projet de réforme. Le cœur de la bataille sera la discussion sur le projet d'impôt sur les successions ; mais il paraît d'ores et déjà certain que le projet du chancelier sera voté.

Les emprunts allemand et prussien dont il a tant été parlé et au sujet desquels ont circulé tant de nouvelles prématurées sont enfin fixés et décidés : le prospectus officiel a été publié. L'émission aura lieu le 3 mai prochain. Le montant des emprunts sera de 800 millions de marks, dont 400 millions de marks à 4 0/0 et 400 millions de marks à 3 1/2 0/0. Dans chacune de ces deux catégories 160 millions de marks seront émis pour le compte de l'Empire et 240 millions pour le compte de la Prusse, soit en tout 320 millions de Consolidé allemand et 480 millions de Consolidé prussien. Les Consolidés 4 0/0 sont inconvertibles jusqu'au 1er avril 1918. Le cours d'émission pour les Consolidés 4 0/0 est 102.70 0/0, pour les Consolidés 3 1/2 0/0 il est de 95.60 0/0. L'intérêt ressort pour les premiers à 3.89 0/0 et pour les seconds à 3.60 0/0 ; les premiers sont donc plus avantageux pour les souscripteurs. Le consortium d'émission, à la tête duquel se trouve la *Reichsbank* et la *Seehandlung* les a pris au cours respectifs de 102 0/0 et 94.80 0/0.

La situation du marché monétaire est on ne peut plus favorable à une opération de ce genre : l'abondance des disponibilités monétaires est plus grande que jamais et ni le commerce ni l'industrie n'attire, en ce moment, beaucoup de capitaux. La liquidation de fin du mois n'exige pas beaucoup de disponibilités car les engagements, à la Bourse, sont des plus restreints ; le taux des reports ne dépassera pas 2 1/2 0/0. Le dernier bilan de la *Reichsbank* a accusé une nouvelle diminution du portefeuille et une augmentation de 50 millions de marks du stock métallique. La couverture des billets en circulation est tout près de 79 0/0. Dans ces conditions un abaissement prochain du taux de l'escompte officiel à 3 0/0 est infiniment probable.

Il est compréhensible que la diminution progressive du taux de l'argent incite peu les capitaux étrangers à venir en Allemagne. Aussi la balance du commerce extérieur, pour l'or seul, pendant le premier trimestre de l'année, nous est-elle peu favorable : les importations d'or ne se sont élevées qu'à 34 1/2 millions de marks et les exportations ont dépassé 74 millions ; l'Allemagne a envoyé cet or principalement en Argentine, en Hollande, en Angleterre et en Autriche-Hongrie.

Nous n'avons encore aucune amélioration à signaler dans la tenue de la grande industrie. Nous venons d'avoir un échantillon de sa situation générale dans le bilan trimestriel de la « Harpener ». Dans les trois premiers mois de l'année, cette Société a réalisé un bénéfice d'exploitation de 3.840.000 marks contre 4.544.000 dans la période correspondante de 1908, qui, déjà, n'avait pas été brillante. Dans les neuf premiers mois de l'exercice 1908-1909, cette Société a réalisé un bénéfice de 12.270.000 marks contre 15.676.000 dans la même période de l'exercice précédent.

Nous avons déjà dit que la production de fonte de l'Allemagne, pendant le premier trimestre de 1909, avait été de 3.044.504 tonnes contre 3.102.513 tonnes dans le premier trimestre de 1908. On voit donc qu'il y a dans toutes les branches marasme et diminution de la production. Et qui peut pronostiquer le temps que durera encore cette dépression quand, depuis plus de deux ans, on prédit, à chaque saison, pour la saison prochaine une reprise... qu'on attend toujours ?

D'ailleurs, on est résigné maintenant à la certitude que toutes les grandes entreprises sidérurgiques vont avoir, à la fin de leur exercice, qui coïncide avec la fin de juin, des bilans peu favorables.

La *Laurahutte*, qui avait réparti 10 0/0 pour 1907-08, et les *Aciéries Rhénanes* 11 0/0, ne distribueront pour l'année courante que 6 0/0. La *Bochumer* ne répartirait que 10 0/0 contre 15 0/0 l'année dernière, et les *Forges de Rombach*, 6 0/0 contre 9 0/0 l'année dernière.

La tenue des grandes entreprises d'électricité n'apparaît pas meilleure ; leur soin à ne rien laisser deviner de leur situation est de mauvais augure. On sait, en outre, qu'une concurrence effrénée a fort déprimé les cours.

On n'a pas non plus de nouvelles très favorables des récoltes en Prusse : elles semblent avoir pas mal souffert des dernières intempéries, et leur avenir est passablement compromis.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	23 avril	Dif. 16 avr.	23 avril	Dif. 16 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.104.846	+ 50.953	967.548	+ 52.060
Billets du Trésor	71.523	+ 2.633	69.206	+ 2.863
Billets d'autres banques	33.623	+ 5 333	39.071	+ 5.610
Lettres de change	807 647	— 48.937	914 988	— 53.752
Prêts sur titres	59.516	— 20.802	96.404	— 16.892
Valeurs	344 786	— 17.445	146 821	— 7.530
Divers	131.018	— 3.177	108.137	— 8.598
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.508 922	— 71.969	1.450.622	— 67 123
Autres engagements à vue	772.754	+ 40.128	609.292	+ 39.211
Divers	26.469	+ 399	37.447	+ 1.673

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
25 février	836.163	254.518	1.418	680	777	89	+ 223	3 1/2
6 mars..	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	»
20 » ...	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 » ...	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 » ...	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril..	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 » ...	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 » ...	833.365	271.481	1.508	772	803	59	+ 174	»

Les Chemins de fer prussiens en 1908-1909. — Pendant le mois de mars 1909, les recettes de Chemins de fer prussiens se sont élevées à 37.769.000 marks pour les recettes provenant du transport des voyageurs, soit, par rapport au mois de mars 1908, une diminution de 626.000 marks ; elles ont été de 106.840.000 marks pour les recettes provenant du trafic de marchandises, soit une augmentation de 2.816.000 marks. Les recettes totales (y compris les recettes diverses) se sont élevées à 160.071.000 marks, en augmentation de 544.000 marks sur celles de mars 1908.

Pour l'année entière, terminée le 31 mars 1909, les recettes provenant du transport des voyageurs ont été de 538.506.000 marks, en augmentation de 14.010.000 marks sur les recettes de même ordre de l'exercice 1907-1908 ; les recettes provenant

du trafic des marchandises se sont élevées à 1.241.139.000 marks, en diminution de 49.310.000 marks sur celles de l'exercice précédent, et les recettes totales (y compris les recettes diverses) ont atteint 1.902.486.000 marks, soit une diminution de 41.084.000 marks sur celles de 1907-1908. La recette kilométrique a été de 53.340 marks, en diminution de 1.915 marks sur celle de 1907-1908.

Budget de l'Empire pour 1909-1910. — Une loi du 4 avril 1909 fixe définitivement les recettes et les dépenses de l'exercice fiscal ayant pris cours le 1er avril au chiffre uniforme de 2.850.013.863 marks, en diminution de 15.395.155 marks sur les prévisions du budget primitif. Les dépenses permanentes ordinaires sont estimées à 2.221.703.099 marks, les dépenses transitoires ordinaires à 393.693.619 marks, les dépenses extraordinaires à 234.617.145 marks. Les recettes ordinaires sont fixées à 2.615.396.718 marks, les recettes extraordinaires à 234.617.145 marks.

Le Chancelier de l'Empire est autorisé à se procurer, par voie d'emprunt, une somme de 202.391.629 marks pour couvrir les dépenses extraordinaires. Il pourra émettre également, selon les besoins du budget ordinaire, des bons du Trésor jusqu'à concurrence de 600 millions de marks.

Le budget des Colonies et protectorats pour le même exercice 1909-1910 est fixé, tant en recettes qu'en dépenses, à 98.938.530 marks, dont 68.623.530 marks à l'ordinaire e 30.315.000 marks à l'extraordinaire. Pour faire face aux dépenses, le Gouvernement pourra réaliser, au moyen de l'emprunt, une somme de 26.644.930 marks.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 avril 1909.

La tendance est ferme sur notre place ; les fonds allemands et prussiens sont bien tenus ; les valeurs industrielles sont fermes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 90 ; Russe 1902, 86 50 ; Deutsche Bank, 245 .. ; Harpener, 198 25 ; Laura, 199 90 ; Bochumer, 229 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 27 avril 1909.

Le prochain budget. — La question navale. — La situation monétaire. — La situation industrielle et commerciale en 1908. — Les conditions du travail en mars.

Ainsi que je vous le disais, dans ma dernière correspondance, c'est le 29 courant que doit être déposé, à la Chambre des Communes, le projet de budget pour 1909-1910. On ne connaît rien encore des moyens employés par le Chancelier de l'Echiquier pour vaincre les difficultés que présentait l'établissement de son projet, mais nombreux sont les journaux qui s'occupent des probabilités budgétaires.

Je n'ai pas l'intention de passer en revue toutes les idées qui sont émises, et dont quelques-unes sont assez originales. On a parlé de nouveaux impôts sur les vins, et en particulier sur le champagne, puis d'un impôt sur les automobiles, et aussi d'une augmentation des taxes sur la propriété foncière, etc.., etc... En réalité, toutes ces suggestions ne sont que des propos sans consistance. On paraît enclin à croire, dans certains milieux autorisés qu'aucun article de consommation ne sera taxé, le Cabinet actuel ayant toujours été l'adversaire des impôts alimentaires ; mais qu'il est possible que le Gouvernement demande les ressources qui lui sont nécessaires aux droits sur les successions et aux gros revenus.

L'attention qui se concentre maintenant sur le problème budgétaire fait que l'opinion a délaissé quelque peu la question navale à laquelle on continue à attacher cependant une grosse importance. Une sous-commission de défense impériale, comprenant M. Asquith, sir Edward Grey, lord Crewe, lord Morley et M. Haldane, doit entendre incessamment les dépositions de lord Charles Beresford et de sir John Fisher. C'est l'amiral A. K. Wilson qui remplira les fonctions d'assesseur pour toutes les questions techniques.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire ; les disponibilités sont abondantes, et les avances à la journée peuvent s'obtenir entre 1/2 et 3/4 0/0, les avances à la semaine, entre 3/4 et 1 0/0. On croit généralement que le taux moyen des reports pour la liquidation, qui commence aujourd'hui, ne sera pas plus élevé que lors de la liquidation précédente, soit 2 1/2 0/0 environ. Le bon papier à trois mois se négocie autour de 1 1/4 0/0, le papier à six mois, autour de 1 3/8 0/0.

Un montant de 1 million de livres sterling environ de métal jaune, offertes sur le marché libre, ont été prises par Paris et Vienne. Le *Statist* estime que, dès que la situation politique sera redevenue normale, on pourra observer des placements importants à l'étranger et à Londres en particulier, et que, par conséquent, les capitaux reprendront alors le chemin du Royaume-Uni.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 446.823 liv. st. de l'encaisse-or, qui atteint maintenant 39.427.793 liv. st. et une plus-value de 867.013 liv. st. de la réserve, qui a passé de 27.935.710 à 28.802.723 liv. st. ; le rapport de la réserve aux engagements s'est élevé de 48 3/4 à 49 3/4 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était seulement de 36.970.399 liv. st., la réserve, de 26.878.779 liv. st. ; mais le rapport de la réserve aux engagements atteignait 50 1/2 0/0.

L'*Economist* a publié une étude intéressante qui fait ressortir très nettement les conséquences que la dernière crise a eues, en 1908, sur la situation de nos Sociétés commerciales et industrielles. Le journal précité a réuni pour cela, au moyen des rapports fournis depuis le 1er janvier 1909, les résultats obtenus l'année dernière par 254 entreprises, et il les a comparés à ceux de 1907. Certes, ces Sociétés sont loin de représenter toutes les industries du pays ; mais elles sont toutefois suffisamment nombreuses et variées pour donner une idée générale des résultats obtenus en 1908.

Le bénéfice net de ces 254 Sociétés, qui s'était élevé à 16.471.692 liv. st. en 1907, est tombé à 14 millions 480.523 liv. st. en 1908, présentant ainsi une diminution de 1.991.069 liv. st. ou 12,1 0/0. Il s'agit, bien entendu, du bénéfice restant après paiement de tous les frais généraux et des intérêts des emprunts. Il comprend ordinairement les sommes consacrées aux amortissements, bien que certaines Sociétés fassent leurs amortissements avant d'établir leur bilan.

Le bénéfice moyen par Société a été de 56.600 liv. st. en 1908 contre 64.800 liv. st. en 1907, soit une diminution de 8.200 liv. st.

Sur les 14.480.523 liv. st. de bénéfices, 7.752.638 livres sterling, ou 53 0/0, ont été distribuées aux actions ordinaires, 3.876.489 liv. st., ou 27 0/0, aux actions privilégiées et 2.415.878 liv. st., ou 20 0/0, ont été réservées.

Les Sociétés considérées représentent des entreprises essentiellement industrielles. Elles ne comprennent ni les banques, ni les Compagnies d'assurances, ni même les Compagnies minières, sauf celles qui exploitent des charbonnages.

Les industries sidérurgiques et les industries charbonnières ont été particulièrement éprouvées en 1908. Leur part dans la diminution des bénéfices mentionnés (1.991.069 liv. st.) est de 1.050.000 liv. st.. La cause de cette diminution provient spécialement du ralentissement de l'activité des chantiers maritimes.

Cinq Sociétés de constructions navales ont vu, en 1908, leurs bénéfices décliner de 958.000 liv. st. comparativement à ceux de 1907.

Les brasseries, également, ont gagné 6 0/0 de moins

qu'en 1907 ; par contre, les Sociétés ayant pour objet l'exploitation de magasins, dont les recettes dépendent du pouvoir d'achat de la population et des changements de la mode, ont bénéficié d'une légère augmentation de leurs bénéfices, qui sont passés de 1.019.000 livres sterling en 1907 à 1.048.000 liv. st. en 1908.

J'ai eu l'occasion de vous signaler, à diverses reprises, qu'une amélioration semblait en voie de se produire dans diverses branches industrielles. On en trouve une preuve nouvelle dans les statistiques récemment publiées par le *Board of Trade* sur les conditions du travail en mars. Pour 416 trade-unions publiant des rapports, et comprenant 700.654 membres, 57.450 ouvriers se trouvaient sans travail le mois dernier, soit une proportion de 8.2 0/0, contre 8.4 0/0 en février et 8.7 0/0 en janvier. Dix-sept différends entre patrons et ouvriers sont survenus en mars, au lieu de dix-neuf en février, et vingt-trois en mars 1907. Les modifications de salaires constatées en mars, et concernant 838.900 ouvriers, se sont traduites par une diminution nette de 42.800 liv. st. par semaine.

Informations Économiques et Financières

Les Assurances contre l'Incendie en 1908. — Les rapports des Compagnies d'assurances contre l'incendie, publiés pendant les deux derniers mois ne donnent pas l'impression que l'année 1908 ait été pour elles bien satisfaisante. En dépit des discours optimistes prononcés par la plupart des présidents au cours des assemblées générales des actionnaires, les résultats d'ensemble sont indiscutablement plus mauvais que ceux de 1907.

Pour neuf des principales Compagnies, dont nous donnons plus loin les comptes les plus importants, les bénéfices sont en diminution de 445.796 liv. st., ou 33 0/0.

Les tableaux suivants permettent de comparer les résultats des deux derniers exercices :

Exercice 1908

Compagnies	Primes nettes	Sinistres, dépenses d'exploitation et commissions	Excédents
	(En livres sterling)		
Alliance	1.325.040	1.042.195	282.845
Atlas	1.023.005	956.449	66.556
British Law	96.428	79.122	17.306
Law Union and Crown	240.749	180.679	60.070
London	640.318	556.643	83.675
London and Lancashire	1.456.290	1.281.484	174.806
Phœnix	1.438.923	1.300.384	138.539
Royal Exchange	754.656	701.290	53.366
State	159.658	135.929	23.729
	7.135.067	6.234.175	900.892

Exercice 1907

Compagnies	Primes nettes	Sinistres, dépenses d'exploitation et commissions	Excédents
Alliance	1.352.679	1.082.276	270.403
Atlas	1.029.447	843.800	185.647
British Law	92.422	68.567	23.855
Law Union and Crown	243.263	174.479	68.784
London	657.293	512.904	144.389
London and Lancashire	1.471.088	1.199.469	271.619
Phœnix	1.498.190	1.230.633	267.557
Royal Exchange	745.954	651.643	94.311
State	165.325	145.202	20.123
	7.255.661	5.908.973	1.346.688

En considérant les résultats d'ensemble, on trouve pour les neuf Compagnies une diminution de 120.000 liv. st., ou 1.6 0/0 des primes nettes, une augmentation de 325.000 livres sterling, ou 5.5 0/0 des sinistres, dépenses d'exploitation et commissions, et une moins-value de 445.000 liv. st. des excédents.

En ce qui concerne les primes, deux Compagnies seulement bénéficient d'une augmentation : la *Royal Exchange* et la *British Law*.

Les Compagnies d'assurances contre l'incendie semblent avoir à souffrir de la concurrence ; ainsi du moins paraît devoir s'expliquer la diminution que l'on observe dans le montant des primes ; c'est encore ce que semble indiquer le rapport des pertes et des dépenses au montant des primes. On peut s'en rendre compte par les tableaux suivants :

Exercice 1908 (milliers de livres sterling)

Compagnies	Sinistres Montant	Sinistres % des primes	Dépenses Montant	Dépenses % des primes	Commiss. Montant	Commiss. % des primes	Total Montant	Total % des prim.
Alliance	564	42.6	307	23.2	171	12.9	1.042	78.7
Atlas	580	56.7	179	17.5	197	19.3	956	93.5
British Law	32	32.9	33	34.4	14	14.8	79	82.1
Law Union and Crown	93	38.8	52	21.4	36	14.8	181	75.0
London	316	49.4	125	19.4	116	18.1	557	86.9
London and Lancashire	788	53.6	283	19.2	211	14.3	1.282	87.1
Phœnix	772	53.6	271	18.8	257	17.9	1.300	90.3
Royal Exch.	431	57.1	137	18.2	133	17.7	701	93.0
State	75	47.3	35	21.6	26	16.2	136	85.1
	3.651	51.2	1.422	19.9	1.161	16.3	6.234	87.4

Exercice 1907 (milliers de livres sterling)

Compagnies	Sinistres Montant	Sinistres % des primes	Dépenses Montant	Dépenses % des primes	Commiss. Montant	Commiss. % des primes	Total Montant	Total % des prim.
Alliance	577	42.6	324	24.0	181	13.4	1.082	80.0
Atlas	468	45.5	179	17.4	196	19.1	843	82.0
British Law	23	24.5	32	35.0	14	14.7	69	74.2
Law Union and Crown	88	36.3	51	20.8	35	14.6	174	71.7
London	276	42.0	120	18.2	117	17.8	513	78.0
London and Lancashire	711	48.8	267	18.2	221	15.0	1.199	81.5
Phœnix	718	47.9	239	16.0	274	18.3	1.231	82.2
Royal Exch.	393	52.7	125	16.8	134	17.9	652	87.4
State	87	52.5	34	20.2	25	15.2	146	87.9
	3.341	46.1	1.871	18.9	1.197	16.5	5.909	81.5

Ainsi, pour les neuf Compagnies, la proportion des primes absorbée par les sinistres, dépenses et commissions s'est élevée de 81.5 0/0 en 1907 à 87.4 0/0 en 1908, la part des sinistres augmentant de 5.1 0/0, et celle des dépenses de 1 0/0, celle des commissions demeurant sans changement appréciable.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 Avril 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	56.403.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	37.953.000
Total	56.403.000	Total	56.403.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.129.000	Portefeuille et avances	30.882.000
Trésor et administration publique	12.796.000	Billets en réserve	27.427.000
Comptes particuliers	44.691.000	Or et argent monnayés	1.529.000
Billets à sept jours, etc.	38.000		
Total	75.207.000	Total	75.207.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
4 mars	38.211	29.056	56.499	47.161	27.605	48.83	»
11 »	39.173	28.672	57.144	46.464	28.951	50.63	»
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 avril	39.482	28.976	57.487	46.251	28.956	50.34	»

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 avril 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 54.000 liv. st.

La tendance est calme au Stock-Exchange; les Consolidés sont bien tenus; les valeurs cuprifères sont indécises.

On a coté : *Consolides*, 84 15/16; *Russe 4 0/0*, 101 7/8.

Le *Rio* s'inscrit à 71 1/4; l'*Anaconda* à 9 7/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 181 7/8; l'*Union Pacific* à 193 3/4; le *Louisville* à 142 ./. ; l'*Atchison* à 110 1/4 et le *Reading* à 75 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 27 avril 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et l'industrie sidérurgique

Le marché des valeurs internationales a fait preuve toute cette huitaine d'une tendance très indécise; en présence des événements de Turquie et de l'approche du 1er mai, la prudence et la circonspection semblent encore une fois être à l'ordre du jour.

Les cours sont soutenus, mais les transactions presque nulles, exception faite toutefois pour le *Rio Tinto*, qui, à la faveur de meilleurs avis venus d'Amérique, et sur la bonne tenue du cuivre, a bénéficié d'une plus-value importante, avec un courant d'affaires suivi; de 1.805 il y a huit jours, nous le retrouvons à 1.850, après avoir un moment touché le cours de 1.860; la liquidation de fin de mois et les rachats de vendeurs de primes qu'elle entraîne, aussi bien à Londres qu'à Paris et sur notre place, ne doit pas non plus être étrangère à ce mouvement de hausse.

L'approche de la liquidation semble avoir produit le mouvement contraire en *Rand Mines*, sur laquelle des dégagements de position ont eu lieu par suite de cette éventualité ; toutefois les réalisations ont pu être faites sans difficultés, le titre offert ayant toujours été facilement absorbé et le terrain perdu, de 219 à 216 1/2, étant, somme toute, insignifiant en regard de l'importante reprise qui vient d'être effectuée sur ce titre.

Inactives et nulles, tel est toujours le cliché qui peut servir à caractériser les valeurs de traction, pour lesquelles la spéculation a depuis si longtemps un dédain marqué ; au point de vue de l'intérêt, nous pouvons joindre à ce groupe les chemins espagnols, qui depuis tout un temps déjà sont, eux aussi, presque délaissés ; le *Nord-Espagne* à 339 et le *Saragosse* à 405, n'ont eu encore cette semaine que peu de partisans ; une campagne de hausse avait été entreprise sur ces titres en vue d'un accroissement notable des dividendes ainsi que d'une amélioration du change et les porteurs se trouvent déçus aussi bien pour l'un que pour l'autre ; malgré la plus-value des recettes, le *Nord-Espagne* ne donne que deux pesetas de plus que pour le dernier exercice ; le *Saragosse* octroie généreusement une augmentation de une peseta à ses actionnaires, et enfin la prime sur l'or à Madrid, non seulement se maintient chère, mais encore présente plutôt des velléités à se raffermir davantage.

Les fonds d'Etats ont toujours la faveur des achats pour compte du portefeuille et même la crainte d'événements politiques extérieurs ou intérieurs ne nuit aucunement à la bonne tenue de leurs cours ; le *Turc* se montre très soutenu et reprend encore de 92 1/2 à 93 ; les *Fonds Brésiliens* sont très fermes, le *4 0/0* montant de 84 1/2 à 85 3/8, et la *Rescision* de 85 à 86 1/4 ; *Extérieure Espagnole* également très recherchée, de 97 1/2 à 98 1/4.

Notre marché du comptant se montre, d'ailleurs, à peu près indifférent aux inquiétudes qui paralysent les marchés internationaux, et les transactions ont eu là, cette semaine encore, une ampleur très appréciable ; les avis des centres industriels sont plus favorables et les augmentations importantes de capital auxquelles viennent de se livrer plusieurs établissements de crédit chez nos voisins du Sud, semblent indiquer qu'on se prépare en France pour une prochaine campagne d'affaires.

Le groupe le plus en faveur est toujours celui des charbonnages, dont les titres continuent à être très recherchés, et dont les cours sont encore en progression sensible sur ceux d'il y a huit jours ; au point de vue industriel, le marché charbonnier belge est également très bien tenu ; la baisse paraît bien définitivement enrayée et les prix se maintiennent sans aucune difficulté ; la deuxième adjudication de combustibles pour l'Etat Belge aura lieu le 12 du mois prochain, et portera sur 427.400 tonnes, soit un tonnage sensiblement plus faible que d'habitude, mais qui s'explique par l'importance inaccoutumée de l'adjudication du mois de mars ; nos gouvernants semblent avoir été bien inspirés en faisant de grosses provisions à cette époque, car il semble bien que, sauf la présence d'importantes offres étrangères, les prix seront plus discutés.

Les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique sont, elles aussi, plus encourageantes. Ici, les prix restent stationnaires, mais les acheteurs semblent un peu plus empressés et les affaires ont plus d'ampleur, surtout pour les produits finis et les poutrelles ; les ateliers de construction sont toujours suffisamment occupés, mais malheureusement, à des conditions qui, nous le craignons, ne laissent que fort peu de bénéfices.

Sans être aussi recherchés que les charbonnages, les titres de ce compartiment de la cote se montrent très soutenus. Signalons la fusion de la *Société Nicaise et Delcuve* avec les *Ateliers du Nord de la France* ; pour son apport aux Ateliers du Nord, Nicaise-Delcuve recevra 7.000 actions et 350 parts de fondateur ; chaque action Nicaise recevra donc probablement 4/10me d'action Nord et 7/100me de part de fondateur, ce qui, aux cours actuels, représente environ 1.960 francs alors que la Bourse n'attribue actuellement qu'une valeur de 1.880 aux actions des Ateliers Nicaise et Delcuve.

Tramways un peu plus faibles, valeurs coloniales calmes.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 26 avril 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne

Nous avions raison de prévoir que la réfection de l'escadre donnerait lieu à des incidents regrettables; les séances orageuses que vient de tenir le Congrès sont la meilleure preuve que le public en général, même les personnes, et elles sont nombreuses, qui n'ont des attaches pour aucun des deux groupes en présence, voient avec déplaisir la façon dont cette affaire a été conduite. Il n'y a pas à se dissimuler que, sans jeter l'ombre d'un doute sur l'intégrité de personne, les événements de ces derniers jours et la vigoureuse campagne conduite contre le Cabinet conservateur ont quelque peu affaibli la situation de celui-ci : nous ne dirons pas qu'il faille prévoir à bref délai un changement d'orientation politique, pas plus de nom que de fait, mais on peut presque dire qu'il aura lieu plus vite qu'on ne s'y attendait généralement.

La Chambre des députés, absorbée par la proposition de mettre en jugement le Conseil des ministres à cause de l'adjudication qui nous occupe, a été obligée de laisser de côté la discussion du projet de primes à la

navigation; cette réforme court le risque de rester dans les cartons de la Commission si, comme on le croit, les vacances parlementaires commencent à une date prochaine; ce serait le meilleur signe de l'imminence du départ du Cabinet actuel ou de son remaniement.

La Commission du budget étudie, sans se presser beaucoup, les projets de réforme fiscale présentés par le Ministre des Finances : celui-ci, de son côté, travaille à la préparation du budget pour 1910, mais on comprend qu'il le fait sans enthousiasme et dans l'idée que cette besogne ne sera au moins pour lui que l'exécution d'une prescription légale et qu'il ne sera pas au banc des ministres pour défendre ses plans.

La Bourse de Madrid est allée un peu à l'aventure pendant la semaine dernière ; les oscillations quotidiennes n'ont pas été très importantes en absolu, mais relativement, elles ont été assez fortes pour représenter une différence dépassant 40 centimes sur le cours de l'*Intérieure*; celle-ci a été négociée à 88 et 87 55 au comptant et en dépit des efforts de la spéculation, il semble malaisé de la faire repartir vers les hauts cours visés; heureusement, la plus grande partie des positions viennent d'arbitrages, ce qui dégage la situation du marché pour la liquidation; le reste des engagements a commencé à se reporter à fin mai avec trente centimes au début. Les intéressés ont trouvé ce prix très élevé et nombre d'entre eux remettent le transport de leur position à l'extrême fin du mois, dans l'espérance que l'argent se montrera moins exigeant à cette époque. C'est possible, mais l'aspect du marché n'est pas pour inspirer confiance dans la solidité des cours ni dans le bon marché des reports, bien que la séance d'aujourd'hui soit en reprise sur celle de samedi et avec impression de fermeté. La mauvaise tenue des affaires a été visible sur le prix de l'*Amortissable* 4 0/0; elle a perdu le cours de 96 0/0 et reste lourde: motif de cette lourdeur? On a mis en avant l'approbation donnée par la Commission du budget au projet d'émettre le milliard amortissable demandé par le ministre des Finances; mais l'influence de cette création dépend de la manière de calculer l'émission dudit emprunt. Si, comme on l'affirme, l'intention est de mettre en circulation une somme de rente amortissable égale au capital remboursé en Intérieure, alors il y aura certainement, une augmentation du nombre de titres à absorber par le public, et ce sera aux dépens du prix de la dette actuelle. Ajoutons, pour notre compte, que ce serait la seule façon de consacrer aux travaux publics une somme suffisante pour entreprendre ces travaux sur une grande échelle, et ce, d'autant plus que le paiement des annuités pour l'escadre devra être imputé sur le milliard en question.

L'*Amortissable* 5 0/0 a perdu quelques centimes jusqu'à 102 70, mais reste assez ferme à ce cours.

En résumé, il faut dire que la facilité avec laquelle notre marché a suivi les inspirations de celui de Paris et l'inquiétude avec laquelle il suit la marche de la politique intérieure, démontrent que la hausse à laquelle nous avons assisté depuis quelques mois est surtout l'œuvre de la spéculation qui a entassé tous les titres qu'elle a pu afin de faire jouer complètement les achats du comptant.

Actions : *Banque d'Espagne*, 460 et 459 ; *Hypothécaire d'Espagne*, 236 50 ; *Castilla*, 118 ; *Hispano-Americano*, 149 50; *Espagnole de Crédit*, 129; *Rio de la Plata*, de 484 à 477 et puis à 486; *Tabacs*, de 400 à 405 et 401 75; *Altos-Hornos*, 294; *Duro-Felguera*, 35; *Construcciones Metalicas*, 83 ; *Explosifs*, 335; *Sucrières* préférences, 106 75; dito ordinaires, 38; *Chamberi*, 88; *Papetera Espana*, 74; *Nord Espagne*, 79 75; *Mengenior*, 110.

Obligations : *Sucrières*, 104 25; *Construcciones Metalicas*, 96 25; *Duro-Felguera*, 95; *Madrilena*, 96 25; *Hydraulique Santillana*, 95; *Saragosse 1re*, 93 25 ; *2e*, 90 70 ; *Ariza*, 106 25; *Saragosse C*, 100 75; *Villalba*, 105 80; *Canfranc*, 98 50; *Zafra-Huelva*, 40; *Cacérès 2e*, 50 0/0; *Ville de Madrid 4 0/0*, 94 50; *4 1/2 0/0*, 99 50; *4 1/2 1908*, 99 ; *3 0/0*, 74 50; *Cacérès 3e*, 95 25.

Le cours du change a été 111 65 et 111 70 et présente un aspect de grande fermeté, sans qu'on puisse dire qu'il y a à craindre une hausse importante pour le moment. Le Trésor vient en aide au marché dans la mesure nécessaire et négocierait encore plus s'il le fallait. Le montant des affaires traitées a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
19 avril	310.000	5.000
20 —	335.000	3.000
21 —	250.000	»
22 —	275.000	5.000
23 —	225.000	1.500
24 —	325.000	»
Totaux	1.720.000	14.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	5 avril	12 avril	19 avril	26 avril
4 0/0 Intérieure	88 50	87 50	88 ..	88 ..
5 0/0 Amortissable	102 50	102 40	102 90	102 70
4 0/0 —	95 80	.. ..	95 85	95 50
Banque d'Espagne	457 ..	460 ..	459 ..	459 50
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	236 50
Comp. Ferm. des Tabac.	394 ...	401 ..	400 ..	401 75
Change sur Paris	111 55	111 60	111 65	111 65
— Londres	28 15	28 10	28 10	28 09
Cédules hypoth. 4 0/0	101 50	101 35	101 90	101 95

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + argent, 2.4 millions; — escomptes commerciaux, 4.7; + circulation, 2.4; — comptes courants, 2.2.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68.363 006	71.191.984	74.795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.006	948.293	1.006.818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117003815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne.	310	4.613.113	4.854 710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Les Recettes douanières en 1908. — La direction des douanes a publié le relevé des recettes fournies en 1908 par l'impôt sur les transports maritimes et à l'entrée et à la sortie par les frontières. Les marchandises chargées et déchargées ont atteint 22.171.933 tonnes qui ont payé 16.511.747 pesetas. Le nombre de voyageurs embarqués et débarqués a été de 445.171 qui ont déboursé à titre d'impôt 347.116 pesetas. Naturellement ce sont les ports à émigrants vers l'Algérie et vers l'Amérique qui enregistrent le plus grand nombre de départs et d'arrivées.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 29 avril 1909.

La tendance sur notre place est satisfaisante et l'on a pu clôturer généralement au-dessus des cours précédents.

Le change sur Paris reste inchangé à 11 70.

On a coté : *Intérieure* 88 35.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 27 avril 1909.

Les marchés financiers. — Un emprunt public. — Le budget de 1909-1910. — Les finances italiennes. — Les industries.

La politique intérieure est sans intérêt. Elle chômerait tout à fait si la presse n'avait à s'occuper du prochain budget, dont il sera question plus loin, et des entrevues du roi d'Italie avec le roi d'Angleterre et l'empereur d'Allemagne. Selon le *Corrière della Sera*, ces entrevues auront lieu à Messine.

Nos marchés financiers, qui ont subi bien des fluctuations depuis le début de l'année, finissent aujourd'hui sur de la fermeté. On constate avec quelque surprise que cette fermeté s'étend jusqu'aux valeurs métallurgiques. On escompte déjà, pour nos métallurgies, les profits qu'elles vont pouvoir retirer de la construction des nouveaux navires imposés au Lloyd italien dans le récent traité qu'il vient de passer avec l'Etat.

Sur le marché monétaire, les disponibilités restent très abondantes. Aussi prévoit-on que la liquidation de fin de mois passera avec une grande facilité; le taux des reports n'excèdera certainement pas 3 1/2 0/0.

Le gouvernement a résolu de profiter de l'excellence de la situation monétaire pour se livrer à une importante opération de crédit : il met en souscription publique, le 28 avril, 85.000.000 de lire d'obligations 3 1/2 0/0, dites « ferroviarie », parce qu'elles sont destinées aux chemins de fer.

Une loi du 24 décembre 1908 avait autorisé le gouvernement à se procurer, pour les besoins immédiats des chemins de fer 150.000.000 de lire. Le moment de cette émission lui paraît venu. Mais la « Caisse des Dépôts et Prêts » a pris 30 millions de lire de ces obligations. Un consortium, à la tête duquel se trouve la Banque d'Italie, en a pris ferme 35 millions de lire, de sorte qu'il n'en reste plus que 85 millions de lire à offrir au public. Ces obligations, de 500 fr. chacune, sont émises à 102 0/0, soit à 510 fr., taux très favorable puisque la rente italienne 3 1/2 0/0 cote actuellement 104 fr. Etant donnée la situation de nos marchés financier et monétaire, il est hors de doute que l'émission sera un succès.

La situation financière de l'Etat ne laisse pas cependant de causer quelques inquiétudes, surtout depuis qu'on connaît le rapport de M. Abigente sur le budget de 1909-10. Il est hors de doute que le budget de 1908-1909 ne pourra être équilibré que grâce aux énormes excédents de recettes que laissent les importations de blé rendues nécessaires par la pénurie de notre dernière récolte. Et c'est même à la nécessité de combler un déficit immanent par la seule recette qui laisse vraiment de gros profits certains, qu'on doit l'obstination qu'a mise le gouvernement à refuser tout dégrèvement sur les blés. Mais cette réssource — ressource néfaste — existera-t-elle encore en 1909-1910 ? D'après le rapport de M. Abigente, le premier semestre du prochain exercice laissera un excédent de recettes de 22 millions de lire... excédent d'ores et déjà absorbé par un supplément de dépenses plus considérable. Et rien ne dit que de nouvelles dépenses ne seront pas votées d'ici là. Mais, pour l'ensemble de l'exercice, les constatations sont encore moins réjouissantes. Le rapporteur du budget prévoit un déficit de 130 millions de francs aux postes et télégraphes et aux chemins de fer, et n'a indiqué, jusqu'à présent, aucun moyen de le combler. Il finit sur cette simple affirmation que les dépenses prévues au prochain exercice dépassent de 124 1/2 millions de lire celles de l'exercice courant, lequel, comme on a vu, n'a clôturé en équilibre que par l'augmentation toute fortuite du rendement des douanes! Le rapporteur est néanmoins plein d'un optimisme qu'il veut arriver à faire partager au public; il termine sur l'assurance que la rente italienne est d'une fermeté à toute épreuve, que la Banque d'Italie est dans la situation la plus prospère, et que bien des nations qui marchent en tête de la civilation ont des budgets moins florissants que celui de son pays. Mais ce ne sont là que des paroles, et il a fallu arriver aux chiffres. Or, malgré d'habiles combinaisons, on n'a pu établir le prochain budget qu'ainsi : dépenses prévues, 2.044.621.860 lire; recettes prévues, 2.024.860.058 lire : le déficit est d'environ 20 millions de lire !

La situation de toute notre industrie reste précaire. Une crise, au moins aussi intense que celle qui sévit dans les autres pays, déprime toutes nos grandes industries sans exception. La métallurgie est profondément atteinte; l'industrie de la soie est très languissante. Et l'on ne prévoit guère d'amélioration. Cependant, le traité passé récemment entre le ministère des Postes et le Lloyd italien promet du travail aux usines du fer. Le Lloyd, pour subvenir aux besoins immédiats du service, a dû acheter 48 vieux navires à la *Navigazione Generale*, mais avec promesse de les remplacer en cinq ans par des navires neufs à construire, tous, en Italie : c'est environ 130 millions de lire de commandes en perspective.

Les Finances italiennes.— Voici le tableau compare des recettes budgétaires effectives de 1907-08, des évaluations votées pour 1908-09 et des prévisions pour 1909-10 (en milliers de lire) :

	1907-08	1908-09	1909-10
Recettes principales :	—	—	—
Taxes sur les affaires	248.716	239.200	244.500
Impôts sur la consommation	437.371	431.145	438.245
Monopoles	422.687	424.000	426.000
Contributions directes	435.809	435.696	440.542
Chemins de fer	75.161	71.632	74.206
Services publics (postes, télégraphes, téléphones)	120.526	122.936	125.319
Blé (droit d'importation)	34.279	53.000	45.000
Recettes secondaires	154.797	238.198	226.646
Totaux	1.929.346	2.005.807	2.020.458

Les évaluations de dépenses pour l'exercice 1909-10, détaillées ci-dessous, accusent un chiffre total de 1.978.535.774 lire, laissant un excédent de 41.922.315 lire :

	Evaluations 1909-1910
	—
Dépenses effectives :	(Milliers de lire)
Ministères :	
Trésor	715.891
Finances	272.737
Grâces, Justice	52.701
Affaires étrangères	18.981
Instruction publique	89.376
Intérieur	111.721
Travaux publics	105.403
Postes et Télégraphes	130.688
Guerre	301.480
Marine	153.428
Agriculture	26.061
Total	1.978.536
Recettes	2.020.458
Différence	+ 41.922

Outre les recettes et dépenses effectives, il existe deux autres catégories de débours.

Les recettes et dépenses afférentes aux chemins de fer et constructions et au mouvement des capitaux sont évaluées à part et se chiffrent comme suit (en milliers de lire) :

	Recettes	Dépenses	Différences
	—	—	—
Chemins de fer. Constructions	36.300	43.330	— 7.030
Mouvement de capitaux	188.059	200.800	—12.741

Le relevé général des recettes et dépenses prévues pour l'exercice 1909-1910 se totalise donc en recettes à 2.244.817.000 lire et en dépenses à 2.222.666.000 lire, laissant un excédent de 22.151.000 lire.

Les Importations de Houille en Italie. — Voici quelles ont été les importations de houille dans les principaux ports italiens de 1901 à 1908 :

	Gênes	Savone	Venise	Spezia
	(Tonnes)			
1901............	2.214.063	716.163	703.390	146.355
1902............	2.128.349	721.070	784.050	141.283
1903............	2.493.970	799.557	801.330	190.372
1904............	2.355.525	773.049	837.890	219.000
1905............	2.425.777	854.991	810.127	251.085
1906............	2.737 919	920.663	1.000.013	425.429
1907............	3.002.863	1.056.768	1.039.276	517.412
1908............	3.037.664	1.110.327	1.196.044	397.052

La presque totalité des charbons introduits dans ces ports (96 0/0 environ) est de provenance anglaise.

ROUMANIE

La Navigation sur les bouches du Danube en 1908. — La commission européenne du Danube a publié dernièrement sa statistique annuelle relative au mouvement de la navigation et au commerce aux bouches du Danube en 1908. Il résulte de l'examen de ces données, que pendant cette année, l'activité commerciale aux bouches du fleuve a été inférieure à celle de 1907, et surtout à celle de 1906. Ceci est dû, d'une part, tant à la récolte médiocre de l'année passée qu'à la prise trop précoce du Danube, et, d'autre part, au développement commercial de plus en plus grand du port de Constantza.

Ainsi, pendant cette année, 1.010 bâtiments, de 1.607.627 tonnes, ont ancré dans le port, tandis qu'en 1907, le nombre des bâtiments sortis du port a été d'environ 1.258, jaugeant environ 2 200.000 tonnes, et en 1906, de 1.349, jaugeant 2 millions 300.000 tonnes.

Sur le total des navires ayant ancré aux bouches du Danube l'année passée, 297 jaugeant 526.887 tonnes ont chargé à Soulina; le reste de 712 vapeurs, jaugeant 1.078.234 tonnes, ont été chargés dans les autres ports danubiens et, par rapport à l'année 1907, on peut observer une diminution, tant dans le nombre des vaisseaux chargés dans le port de Soulina, que surtout dans leur tonnage, diminution due au fait que la commission danubienne, s'occupant de la question du port de Soulina, et de la concurrence que ce port fait au port de Galatz, et surtout de Braila a haussé les taxes de transbordement. Dans le mouvement total de la navigation aux bouches du Danube, les navires roumains ont contribué pour le même nombre et à peu près pour le même tonnage que l'année précédente; leur nombre a été de 25 et leur tonnage total de 45.053 tonnes, tandis qu'en 1906 le nombre des navires roumains a été de 30, jaugeant ensemble plus de 48.000 tonnes.

Pour tous les navires de plus de 200 tonnes — les plus petits étant exempts, — la commission européenne du Danube a encaissé, en 1908, la somme de 1.991.522 fr. 81, soit 600.000 fr. de moins qu'en 1907.

En ce qui concerne les marchandises sorties par le port de Soulina, la majorité des marchandises exportées consiste en : céréales, bois façonné et de construction, pétrole et ses dérivé, et différents autres articles fabriqués.

RUSSIE

Le Budget du Ministère du Commerce et de l'Industrie. — Au cours de la discussion du budget de 1909, la Douma de l'Empire russe a entendu M. Timiriazeff exposer le programme qu'il entend appliquer comme ministre du Commerce et de l'Industrie.

Le Ministère du Commerce et de l'Industrie a été créé, il y a quelques années seulement; il formait auparavant l'une des grandes directions du Ministère des Finances. Il comprend aujourd'hui le commerce, l'industrie, les ports de commerce et la marine marchande, les mines, l'exploitation des usines de l'Etat.

Les dépenses effectuées ont été de 31.8 millions en 1906, les prévisions de 32.2 millions en 1907, de 32.9 en 1908, de 42.0 en 1909. La plus-value de dépenses provient : au chapitre de l'Administration générale (qui absorbe 5.5 millions) d'un relèvement de crédit pour études techniques et prospection de mines, minières et gisements de toute nature ; à celui des ports (7.2 millions) pour des travaux à Arkhangel, Odessa, Kherson, Marioupol, Sakhaline; au chapitre des subventions à des Compagnies de navigation et des encouragements au commerce et à l'industrie (3.9 millions) (1) de l'inscription de crédits nouveaux pour les avances aux armateurs ; à celui des établissements scientifiques et scolaires (3.9 millions) pour l'entretien de l'Institut polytechnique du Don et des subsides à diverses écoles.

L'acquisition des usines métallurgique de Kholoundz coûtera 2.2 millions. L'exploitation des usines, mines, salines, charbonnages coûtera, en 1909, 17.9 millions, soit 4 millions de plus. Ce surcroît de dépenses provient de la nécessité de constituer un fonds de roulement indépendant à ces usines qui, jusque-là, recevaient des avances des administrations de l'Etat pour lesquelles elles fabriquaient.

La doctrine de M. Timmazeff se rapproche sensiblement de celle des grands ministres français comme Sully et Colbert, avec les tempéraments qu'exige l'évolution moderne. L'objet que doit avoir en vue le Département du Commerce et de l'Industrie, c'est d'étudier les conditions du travail et de créer un milieu dans lequel les différentes branches de la production nationale puissent se développer, au besoin naître et s'acclimater. Le plus grand souci doit être d'accroître la quantité de travail et la qualité du travail. Une appréciation raisonnée du problème ouvrier s'impose : la législation doit progresser par étapes successives. Il ne suffit pas de faire des lois, il faut veiller à ce qu'elles puissent être appliquées, sans porter préjudice à l'industrie. Le début de la législation ouvrière est essentiel. Le gouvernement a déposé un projet de loi concernant le secours médical en cas de maladie et un autre concernant l'assurance contre les accidents et la maladie.

Parmi les projets à l'étude, il y a les mesures concernant la durée du travail dans les fabriques, les rapports des ouvriers et des employeurs. La coopération, le concours de toutes les classes sont indispensables. L'association corporative peut rendre de grands services, à condition que les syndicats professionnels ne deviennent pas les instruments de la lutte politique, mais consacrent leurs forces à la réalisation d'objets réels.

Dans ces conditions, ils peuvent compter sur la sympathie du gouvernement. M. Timmazeff a annoncé une réforme de l'enseignement commercial supérieur. Il s'est prononcé pour le maintien de la politique protectionniste, pour une revision du tarif douanier; mais en même temps il s'est affirmé partisan résolu des traités de commerce.

Il s'est engagé à tenir la main à ce que les commandes de l'Etat soient exécutées dans le pays, et il portera son attention sur les améliorations que doivent introduire les industriels pour être en mesure d'exécuter ces commandes.

M. Timiriazeff est disposé à diminuer le nombre des fonctionnaires de façon à pouvoir augmenter les appointements et la responsabilité. Il demande l'appui de la représentation nationale pour l'aider à restaurer le commerce et l'industrie. Le discours de M. Timiriazeff a été fort bien accueilli.

L'attention se porte sur le développement du commerce russe avec l'Extrême-Orient; les négociants de Moscou étudient les modifications à introduire dans les tarifs des chemins de fer, afin de faire profiter les villes russes comme Tschita, Sretensk, Blagowestschensk de toutes les facilités, de tous les dégrèvements. Le transport d'un poud (16 kilos) de tissus coûte, de Moscou : à Irkoutsk, 2 r. 35; à Tschita, 2 r. 80; à Charlew, 1 r. 48; à Zizikew, 1 r. 58; à Kharbin, 1 r. 64.

Les tarifs d'exportation favorisent les villes éloignées. Bien que Charlew soit à 668 kilomètres plus loin que Tschita, le transport est meilleur marché de moitié. Le chemin de fer de l'Est chinois fait des conditions plus favorables pour le magasinage que le Transsibérien.

(1) L'Etat rembourse aux entreprises de navigation russes les droits payés par elles pour la traversée du canal de Suez.

AMÉRIQUE

CANADA

La Situation Financière. — M. Fielding, ministre des Finances, a annoncé au Parlement, dans un récent exposé financier, que, bien que la crise commerciale ait réduit de 11.500.000 dollars les recettes du Canada, l'exercice clos le 31 mars dernier a pu néanmoins se solder par une plus-value de 1.500.000 dollars.

D'autre part, la dette publique s'est accrue de 46.029.000 dollars, chiffre qui comprend une somme de 32 millions de dollars, affectée au chemin de fer national transcontinental et au port de Québec.

Le commerce extérieur du Canada a atteint, pendant le dernier exercice, 553.737.000 dollars, en diminution de 97 millions de dollars, portant surtout sur les importations.

Le ministre a ajouté, dans son exposé financier, qu'il n'était pas nécessaire, à son avis, d'augmenter les impôts, mais qu'il y aurait lieu de réduire certaines dépenses.

Il a déclaré ensuite que le privilège dont jouissent les raffineries canadiennes d'importer à un taux préférentiel du sucre brut de betterave dans la proportion de 2 tonnes de sucre étranger contre 1 tonne de sucre raffiné serait prorogé de trois années. Cette mesure portant préjudice aux planteurs de canne à sucre des Antilles anglaises, M. Fielding a annoncé que le gouvernement du Dominion avait accepté l'invitation des autorités impériales à participer à l'enquête sur la situation commerciale des îles.

ÉTATS-UNIS

Le Matériel de Chemins de fer. — L'industrie des chemins de fer, qui est fort importante aux Etats-Unis et au Canada, s'est ressentie beaucoup en 1908 de la crise qui a sévi alors dans presque toutes les branches de l'activité.

En ne tenant compte que du matériel construit par les usines indépendantes des Compagnies de chemins de fer, nous voyons que 1907 détient le record pour le nombre de locomotives, voitures et wagons construits dans le pays, tandis que 1908 marque parmi les années les plus mauvaises pour le matériel roulant.

En 1908, les 35 Sociétés construisant des wagons et voitures aux Etats-Unis et au Canada n'ont livré que 78.271 véhicules, soit seulement 27 0/0 du nombre fourni en 1907. Dans ces chiffres ne sont pas comprises les fournitures faites aux tramways et aux lignes suburbaines.

Sur les chiffres totaux susindiqués il a été construit en 1908 aux Etats-Unis 1.206 wagons et 71 voitures pour l'exportation; les grandes Compagnies américaines ont pris livraison de 66.751 wagons et de 1.566 voitures. D'autre part, les usines du Canada ont livré 8.593 wagons et 79 voitures pour le service intérieur, tandis que 5 wagons ont été exportés.

En 1907, les usines canadiennes avaient livré 9.159 wagons et 106 voitures.

Voici la statistique de la construction du matériel roulant des chemins de fer par les Sociétés des Etats-Unis et du Canada pendant les dix dernières années :

Matériel roulant construit aux Etats-Unis et au Canada

Années	Wagons	Voitures	Totaux
—	—	—	—
1899	119.886	1.305	121.191
1900	115.631	1.636	117.267
1901	136.950	2.055	139.005
1902	162.599	1.948	164.547
1903	153.195	2.007	155.202
1904	60.806	2.144	62.950
1905	165.455	2.551	168.006
1906	240.503	3.167	243.670
1907	284.188	5.457	289.645
1908	76.555	1.716	78.271

Seule, l'année 1904 est inférieure à 1908 au point de vue du matériel roulant; ce fut également une année de forte crise industrielle.

D'un autre côté, la statistique fournie par les onze principaux constructeurs de locomotives des Etats-Unis et du Canada marque une réduction plus forte que celle relative aux voitures et wagons. Ces onzes firmes ont construit en 1908 2.342 machines, soit 5.020 unités ou 68 0/0 de moins qu'en 1907.

En 1908, il a été construit aux Etats-Unis 2.124 locomotives, dont 1.668 sont restées dans le pays et 456 ont été exportées. Ces chiffres comprennent 245 locomotives électriques et 79 compound. Au Canada, il a été livré 218 locomotives, qui sont toutes restées dans le pays. Sur ce nombre, 29 étaient des machines compound.

Voici la statistique établissant les fournitures de locomotives par les usines des Etats-Unis et du Canada depuis 1893 :

Locomotives construites aux Etats-Unis et au Canada

Années	Locomotives	Années	Locomotives
—	—	—	—
1893	2.011	1901	3.384
1894	695	1902	4.070
1895	1.101	1903	5.152
1896	1.175	1904	3.441
1897	1.251	1905	5.491
1898	1.875	1906	6.952
1899	2.475	1907	7.362
1900	3.153	1908	2.342

Le chiffre de l'an dernier est le plus faible depuis dix ans.

En ce qui concerne les commandes faites en 1908, elles ont été des plus restreintes ; elles sont inférieures d'environ 50 0/0 à celles passées en 1903. En 1907, bien que les ordres aient commencé à diminuer, il a cependant encore été commandé 3 1/2 fois plus de locomotives qu'en 1908, ainsi que 60 0/0 de plus de voitures et près de trois fois plus de wagons. Si l'on compare 1908 à 1905, on trouve qu'il a été commandé six fois moins de locomotives et voitures et trois fois moins de wagons.

Voici le résumé des commandes de matériel de traction et de matériel roulant faites depuis huit ans par les chemins de fer américains :

Commandes de matériel
faites par les Chemins de fer américains

	Locomotives	Voitures	Wagons
	—	—	—
1901	4.340	2.879	193.439
1902	4.665	3.459	195.248
1903	3.283	2.310	108.936
1904	2.538	2.213	136.561
1905	6.285	3.289	341.315
1906	5.642	3.402	310.315
1907	3.482	1.791	151.711
1908	1.182	1.319	62.669

Ces chiffres font nettement ressortir l'influence considérable exercée par la dernière crise sur l'industrie américaine.

Marché Financier de New-York

New-York, 28 avril 1909.

Le marché monétaire a marqué une légère tendance au resserrement; l'argent à vue s'est traité au taux de 2 0/0 en moyenne. Des envois d'or s'élevant à 2.750.000 dollars ont été effectués pendant la semaine qui vient de s'écouler.

Le bilan des banques fait ressortir une importante augmentation du chapitre prêts et escomptes. Le surplus de la réserve marque une nouvelle diminution et ne s'élève à guère plus de 10.000.000 de dollars.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* fait ressortir que le marché de la fonte a montré une activité considérable sur tous les marchés, à l'exception de Chicago ; il semble donc que les prix vont suivre un mouvement de hausse. On annonce que, pour les rails, des ventes peu importantes ont eu lieu. Les usines de fer sont en plein travail.

A Wall Street, la tendance a été franchement satisfaisante. La hausse notable des valeurs sidérurgiques, la reprise du

Reading et du groupe Harriman, ainsi que la nouvelle avance de l'Atchison, ont déterminé des rachats de la part du découvert, facilitant ainsi le mouvement de hausse.

Les affaires totales ont porté sur 745.000 titres environ, dont la majeure partie en *Steel*, *Smelting*, *Amalgamated Copper*, *Erié*, *Atchison*, *Northern*, *Southern* et *Union Pacific*.

Les chemins américains terminent en progrès sur la précédente clôture.

Voici leurs derniers cours :

Atchison, 109 75 ; ***Milwaukee***, 150 12 ; ***Erie***, 30 75 ./. ; ***Reading***, 146 50 ; ***Canadian Pacific***, 176 37 ; ***Illinois Central***, 145 50 ; ***Louisville***, 138 50 ; ***N.-Y. Central***, 130 25 ; ***Union Pacific***, 188 75, ***Pennsylvania***, 135 87.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les sept premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet 1908-janvier 1909) :

Importations (Valeur de facture)

	Sept premiers mois		Différ. en
	1908-09	1907-08	1908-09
	(En piastres)		
Matières animales	7.576.597	10.953.110	— 3.376.513
— végétales	13.855.132	19.937.180	— 6.082.048
— minérales	24.809.393	44.916.872	—20.107.479
Textiles	8.795.752	19.047.940	—10.252.188
Produits chimiques	5.298.351	6.466.483	— 1.168.132
Boissons, Spiritueux	3.214.497	4.446.208	— 1.231.711
Papiers et applications	2.637.801	3.935.572	— 1.297.771
Machines et accessoires	12.398.186	18.585.640	— 6.187.454
Véhicules	2.216.811	5.378.681	— 3.161.870
Armes et explosifs	1.488.691	2.337.507	— 848.816
Divers	4.066.977	6.715.741	— 2.648.764
Totaux	86.358.188	142.720.934	—56.362.746

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux	18.667.635	21.255.909	— 2.588.274
— végétaux	34.657.623	36.450.628	— 1.793.005
— animaux	7.865.534	4.995.733	+ 2.869.801
— manufacturés	1.370.393	1.515.008	— 144.615
Divers	1.815.316	991.973	+ 823.343
Métaux précieux	66.972.663	81.673.162	—14.700.499
Totaux	131.349.164	146.882.413	—15.533.249

Voici comment se résume la situation pour le mois de janvier et les sept premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Janvier	—	—
	(En piastres)	
1908	19.667.510	19.104.549
1909	13.626.444	22.311.230
Différences absolues	— 6.041.066	+ 3.206.681
Différ. proportionnelles	— 30.72 %	+ 16.78 %
Sept premiers mois :		
1907-1908	142.720.934	146.882.413
1908-1909	86.358.188	131.349.164
Différences absolues	—56.362.746	—15.533.249
Différ. proportionnelles	— 39.49 %	— 10.58 %

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

L'immigration en 1908. — Nous avons indiqué, le 19 février dernier, que le nombre des immigrants venus dans la République Argentine en 1908 a été de 255.710, contre 209.108 en 1907.

Voici maintenant, d'après les chiffres fournis par un récent rapport officiel argentin, un tableau qui résume le mouvement de l'immigration de 1898 à 1908 :

Années	Immigrants	Années	Immigrants
—	—	—	—
1898	67.130	1904	125.567
1899	84.442	1905	177.117
1900	84.851	1906	252.536
1901	90.127	1907	209.108
1902	58.992	1908	255.710
1903	75.227		

La France arrive au cinquième rang pour le nombre des immigrants. Voici, pour les deux dernières années, comment se répartissent les immigrants par nationalités :

Pays d'origine	1907	1908
—	—	—
Espagne	82.606	125.497
Italie	90.282	93.479
Syrie	7.436	9.111
Russie	9.530	8.560
France	4.125	3.823
Divers	15.129	15.240
Totaux	209.108	255.710

C'est la ville de Buenos-Ayres qui retient le plus grand nombre d'immigrants.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Commerce des Etats Malais. — Les statistiques relatives au commerce des Etats Malais pour le trimestre finissant le 31 décembre dernier, viennent de paraître.

Les résultats qu'elles accusent sont légèrement plus satisfaisants que ceux obtenus pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

A l'exportation, l'augmentation provient presque entièrement du port de Penang ; le port de Malacca est également en léger progrès, tandis qu'on remarque une faible diminution pour Singapore.

Voici, d'ailleurs, quels ont été les chiffres des échanges pendant le trimestre considéré des années 1907 et 1908 :

	1907	1908
	—	—
Exportations	(Dollars)	
Singapore	45.483.886	45.137.294
Penang	19.700.804	22.980.145
Malacca	918.256	1.050.469
	66.102.946	68.167.908

L'augmentation en faveur de 1908 est donc de 2.064.962 dollars.

	1907	1908
	—	—
Importations	(Dollars)	
Singapore	56.360.470	55.868.783
Penang	20.584.505	21.220.413
Malacca	1.228.365	1.085.252
	78.173.340	78.174.448

L'augmentation est donc de 1.108 dollars, provenant exclusivement de Penang, alors que Singapore et Malacca ont vu le chiffre de leurs importations décroître.

MINES D'OR

EAST RAND PROPRIETARY

A la dernière assemblée générale de cette Compagnie, le président, sir G. Farrar, a rappelé brièvement les événements qui avaient précédé la fusion des anciennes filiales, et il a annoncé que depuis le 1er juillet 1908, date à laquelle la Compagnie a commencé à fonctionner sous sa nouvelle forme, le moulin a broyé, jusqu'au 31 décembre, 856.320 tonnes de minerai, dont la teneur moyenne a été de 30 sh. 7 d. Les frais ayant absorbé 16 sh. 9 d., il est resté un profit net de 13 sh. 9 d. par tonne traitée, ou 591.744 liv. st. pour la totalité du minerai envoyé à la batterie.

La fusion, a-t-il fait observer, a eu pour résultat de régulariser le chiffre des bénéfices mensuels, en dépit de certains incidents malheureux arrivés à la mine, tels que, par exemple, l'incendie du puits « Cason », qui empêcha l'envoi du minerai au moulin de cette ancienne filiale pendant une quinzaine de jours. Il y eut encore l'accident survenu au matériel de hissage du puits « Angelo ». Mais tous ces contretemps n'eurent aucune influence sur le résultat final de nos rendements mensuels. Quand le moulin « Cason » ne fut plus à même de fonctionner, on envoya davantage de minerai aux batteries « Driefontein », « Angelo » et « Comet », de sorte que le bénéfice d'exploitation n'enregistra aucun fléchissement. Il eût été impossible de procéder ainsi dans une mine de plus petite envergure ne possédant que deux puits et un unique moulin.

Passant à une autre question, le président a déclaré que, pendant l'exercice, les travaux de développement ont atteint une longueur de 91.368 pieds, ou 17 milles 3 (27 kil. 50), dont 70.383 pieds sur le filon. La largeur moyenne d'abatage fut de 26 pouces 4 et la teneur de 13 pennyweights 4. Les résultats obtenus furent des plus satisfaisants dans toutes les sections de la mine, à l'exception de la partie Cason, où l'on constata un abaissement de teneur comparativement au précédent exercice. Par contre, les filons s'étant élargis, le tonnage par claim devient plus important, ce qui compense l'appauvrissement, qu'on peut qualifier de passager, puisque la teneur se relève dans les niveaux inférieurs. Au 31 décembre, les réserves de minerai étaient estimées à 7.610.650 tonnes, comprenant 6.347.430 tonnes d'une teneur moyenne de 7 dwts 2 (30 sh. 7 d.) et 1.263.220 tonnes d'une teneur de 2 dwts 3 (9 sh. 9 d.), ce qui représente une valeur moyenne de 29 sh. par tonne, équivalant, par conséquent, à 9 millions de livres sterling d'or en vue. Sur la base des frais d'exploitation actuels, ces 9 millions de livres sterling d'or laisseraient un bénéfice de 3.519.925 liv. st.

Sir George Farrar est revenu ensuite sur les déclarations faites par lui à la précédente assemblée des actionnaires, au sujet du prétendu appauvrissement des filons en profondeur. Rien ne peut justifier, a-t-il dit, une semblable théorie. On rencontre tout aussi bien des zones pauvres à l'affleurement qu'en profondeur. Le tout est de pousser activement les travaux de développement, de manière à n'être pas pris au dépourvu quand on se trouve en présence de parties moins richement minéralisées.

C'est précisément cette politique que le Conseil a suivie et se propose de suivre encore à l'avenir, puisque ses ressources financières le lui permettent. Tous les développements effectués pendant le dernier exercice ont été payés sur les bénéfices réalisés et la Compagnie dispose d'une encaisse des plus abondantes. En conséquence, le Conseil se propose de porter la capacité de broyage du moulin de 145.000 à 175.000 tonnes par mois, et ce programme sera achevé vers la fin de l'année en cours. Les frais occasionnés par cette augmentation seront payés sur les bénéfices sans que le dividende actuel de 40 0/0 ou 8 sh. (10 fr.) par action ait à s'en ressentir. Plus tard, dans dix-huit mois environ, lorsque les dépenses auront été terminées, le surplus des bénéfices provenant des nouvelles usines agrandies permettra d'augmenter les dividendes dans une mesure appréciable.

Crown Deep, Limited

Un câblogramme reçu du siège social de la *Crown Deep, Limited*, annonce que l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue le 21 avril, a ratifié les résolutions suivantes : changement de la dénomination sociale en celle de *Crown Mines, Limited;* subdivision des actions en circulation de 1 livre sterling en actions de 10 shillings chacune, et augmentation du capital social pour faire face à l'absorption des Sociétés *Crown Reef Gold Mining, Langlaagte Deep, South Rand Gold Mining, Paarl Central Gold Mining and Exploration, Robinson Central Deep, Niew Vierfontein Mines, Concordia Freehold Syndicate, South Langlaagte, Langlaagte Royal Gold Mining.* Cette augmentation de capital servira aussi à l'acquisition de nouveaux terrains miniers. On sait que cette Compagnie fonctionnera sous sa nouvelle forme à partir du 1er juillet prochain.

Informations diverses

Les importations de diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, pour la semaine qui vient de s'écouler, le total des importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, s'est élevé à 464.000 dollars contre 725.000 dollars pour la semaine précédente, et 93.000 dollars pour le semaine correspondante de 1908.

La reconstitution de la Boksburg. — Le projet de reconstitution de la *Boksburg Gold Mines*, qui avait été déjà publié, a reçu l'approbation des principaux actionnaires. D'un autre côté, le projet de fusion avec l'*East Rand Extension* a été abandonné. Le fonçage du puits Boksburg va être commencé prochainement.

Consolidated Goldfields of South Africa. — Le bruit circule que cette Compagnie va procéder à la déclaration prochaine d'un second dividende intérimaire et qu'elle prendrait une importante participation dans une nouvelle affaire Ouest-Africaine.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 28 avril 1909.

La liquidation de fin avril qui a eu lieu avant-hier, s'est effectuée dans de très bonnes conditions, et malgré l'importance des positions, les taux de report ont été sensiblement les mêmes que ceux de la précédente liquidation de quinzaine. Sur la *Goldfields*, la *Johannesburg Consolidated Investment*, la *Randfontein*, la *Modderfontein*, on a fait de 5 1/2 à 6 1/2 0/0; 5 à 6 0/0 sur la *Rand Mines*; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'*East Rand*; 5 à 7 0/0 sur les autres, ainsi que sur les *Rhodésiennes*. On a coté 1/2 et 3/4 penny sur la *Chartered*; 3 1/2 à 4 1/2 0/0 sur la *De Beers*; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Jagersfontein* et la *Premier Diamond*.

Les échanges sont restés actifs, et la tendance demeure très bonne, les achats nouveaux compensant les réalisations de bénéfices.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 16 sh. 3 d., reste à 18 sh. 3 d. Cette valeur est bien impressionnée par la progression des recettes de la *Compagnie des Chemins de fer Rhodésiens.*

La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 15/16, contre 1 7/8.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 5 15/32 au lieu de 5 9/32. La *Rand Mines* finit à 8 11/16 ; elle s'échangeait à 8 1/2, la semaine dernière. A la dernière assemblée générale, le président, M. Reyersbach a déclaré que l'année 1908 avait marqué un record pour la Compagnie, et que l'avenir réservait encore de nouveaux progrès par suite des fusions décidées.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 1/32, sans changement.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 5/16, contre 8 1/2.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 13/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8.

La *City and Suburban* est à 1 11/16, contre 1 1/2.

La *Crown Reef* clôture à 12 1/8; nous la laissions précédemment à ce cours. La *New Kleinfontein* se traite à 2 1/2, au lieu de 2 15/32. A la dernière assemblée générale, le président a délaré que la mine était en d'excellentes conditions Les bénéfices ont tendance à augmenter, les développements sont activement poussés, les niveaux inférieurs se présentent bien, et les frais diminuent progressivement. « Rien ne s'oppose donc, à mon avis, a-t-il ajouté, à ce que le Conseil d'administration augmente, pendant l'année en cours, le taux du dividende actuel. »

La *Ferreira* finit à 16 liv. st.; elle clôturait à 15 5/8, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 11/16. La ***Glencairn*** s'inscrit à 29/32. La *Lancaster* clôture à 7/16.

La *New Heriot* se tient à 6 5/16, sans changement. La *Main Reef Consolidated* se traite à 19 sh. La *Luipaard's Vlei* cote 1 13/32. Le projet de fusion de cette Compagnie avec la *Windsor* ayant été approuvé par l'assemblée générale, une émission de 120.000 livres sterling en obligations 5 1/2 va avoir lieu, dont le produit servira à l'agrandissement de l'outillage et aux travaux de développement.

La *New Goch* cote 2 3/16, au lieu de 2 3/32. La *Jumpers* est à 1 1/2. La *Jubilee* reste à 1 3/4. La ***Modderfontein*** cote 13 7/16, contre 13 3/8.

La *Meyer and Charlton* clôture à 2 15/16, au lieu de 2 11/16. La ***Simmer and Jack*** reste à 2 liv. st., sans changement. *New Rietfontein* à 2 1/8.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 3 liv. st., au lieu de 2 15/16 il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 5/32, au lieu de 1 31/32. La *Van Ryn* cote 4 3/4, contre 4 19/32.

La *Knight Central* est à 2 13/16. La ***Wolhuter*** clôture à 4 7/16, sans changement. La ***West Rand*** finit à 21 sh. 9 d. La *Treasury* se retrouve à 9/16. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 liv., contre 17 1/4. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 5/8, comme il y a huit jours.

La ***City Deep*** clôture à 4 9/32, au lieu de 4 3/16. La ***Glen Deep*** cote 2 3/8.

L'*Apex* est à 4 13/16. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 7/16, au lieu de 4 1/2. La ***Robinson Deep***, qui restait à 5 1/16, clôture à 4 15/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 7/8. La ***Village Deep*** clôture à 3 1/4; nous la laissions à 3 1/8 il y a huit jours. Le Conseil d'administration a l'intention d'arriver à un broyage mensuel de 100.000 tonnes.

La ***Rose Deep*** vaut 4 11/16, au lieu de 4 5/8. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 5/16, sans changement.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. 6 d. La ***Durban Roodepoort Deep*** se traite à 2 11/16; elle clôturait précédemment à ce cours. Ce titre a été favorablement impressionné par les déclarations faites à la dernière assemblée par le président du Conseil d'administration.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La ***Robinson Central Deep*** s'inscrit à 6 1/8, contre 6 3/16.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/2, sans changement.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/2, contre 2 7/16. La *Rand Collieries* reste à 2 3/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 3/8. Les ressources de cette Compagnie, qui étaient de 30.000 livres sterling environ au 31 décembre, sont suffisantes pour continuer les travaux de développement pendant quelques mois, et les administrateurs ont élaboré un plan financier pour se procurer les ressources nouvelles nécessaires. La *Volgestruis Deep* cote 2 liv. st. *Brakpan*, 3 1/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 8/0; ***Rhodesia Limited***, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 15/16, au lieu de 1 29/32.

La ***Transvaal and Delagoa Bay Investment*** clôture à 1 3/8.

La ***Transvaal Gold Mining Estate*** cote 3 7/32, au lieu de 2 7/8.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 5/8.

L'***East Rand Mining*** est à 1 11/16. La ***Vereeniging Estates*** s'échange à 27/32; l'***African and European Investment*** à 3/4.

La ***Giant Mines*** cote 4 9/16, au lieu de 4 5/16.

La ***De Beers ordinaire*** finit à 13 5/16, au lieu de 13 1/4; action de préférence 15 3/8, sans changement.

La ***Premier Diamond***, action différée, s'échange à 8 5/16, au lieu de 8 3/8.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 avril 1909.

On a procédé aujourd'hui à la réponse des primes de fin avril; elle a occasionné quelques rachats de vendeurs.

Demain on s'occupera des reports. Les positions à la hausse en spéculation étant peu chargées, et l'argent étant toujours abondant, ils s'établiront certainement à un taux normal, sinon même bon marché.

Les échanges sont restés assez calmes ces derniers jours, mais les dispositions restent très bonnes, et si dans les autres compartiments du marché on n'avait pas eu à enregistrer de l'hésitation, et même parfois un peu plus, le groupe sud-africain se serait encore mieux distingué.

La ***Chartered*** est à 24 fr. 25. La ***Rand Mines*** s'échange à 218 francs; elle cotait 217 francs il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 138 francs, contre 131 fr. 50 L'*East Rand* est à 126 fr. 50, sans changement.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 387 francs contre 389 francs. L'exercice en cours, qui prendra fin le 30 juin prochain, continue à s'annoncer comme très brillant.

La ***Ferreira***, qui était à 397 fr. 50, se retrouve à 405 francs. Dans son rapport, l'ingénieur-conseil de cette Compagnie déclare que les perspectives de l'année en cours sont des plus encourageantes, et le bénéfice de 1909 promet d'être encore supérieur à celui de 1908.

La *French Rand* se traite à 19 francs. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 49 fr. 75. La ***Geduld*** clôture à 76 francs, contre 81 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 431 fr. 50, contre 427 fr. 50 précédemment. La ***Geldenhuis Estate*** finit à 30 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier, 29 fr. 25. On constate une légère reprise dans le chiffre des bénéfices mensuels de cette dernière Compagnie.

La *General Mining*, qui clôturait à 43 francs, reste à 49 fr. 75. Il ne semble pas douteux que le dividende de 5 0/0 annoncé récemment, sera au moins doublé pour l'exercice en cours; peut-être même, dit-on, que l'on donnera 15 0/0.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 112 fr., sans changement. Il ressort des déclarations faites par le Président à l'assemblée générale du 17 mars, que le niveau des broyages mensuels sera relevé à 33.000 tonnes dès que la main-d'œuvre de la mine sera suffisamment améliorée pour porter l'extraction à ce chiffre.

La ***Durban Roodepoort Deep*** finit à 67 francs.

La ***Langlaagte Estate*** est à 74 francs. La ***May Consolidated***, qui s'inscrivait à 32 francs, se retrouve à 31 fr. 50.

La ***Main Reef Consolidated*** reste à 24 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. 75, au lieu de 36 fr. jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 56 francs, contre 53 francs la semaine dernière.

La ***Robinson Gold*** est à 252 fr. 50; elle restait à 253 fr. 50 il y a huit jours.

La ***Robinson Deep*** cote 126 francs, contre 126 fr. 50 précédemment. La ***Rose Deep*** est à 119 francs, contre 119 fr. 50 la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 31 fr. 25, au lieu de 29 fr. 50.
La ***Randfontein Estate*** est à 56 francs, contre 50 fr. 75.

La *Lancaster West* finit à 24 fr. 75.

La ***Village Main Reef*** reste à 101 fr. 50; elle cotait 102 fr. jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 49 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 106 fr. 75, au lieu de 108 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 65 fr. 25, avec un marché animé.

La ***De Beers***, qui clôturait à 333 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 336 francs. L'action de préférence est à 388 fr. 50, au lieu de 388 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 141 francs, comme précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
Adresse télégraphique : **Économéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 904. — 35e volume. (19) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 7 Mai 1909.

SOMMAIRE DU Nº 904

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1908	7 mai.. ...	2.908	908	4.835	514	938	560	3
1909	22 avril.....	3.598	889	5.055	607	716	503	3
1909	29 avril.....	3.643	890	5.124	697	863	495	3
1909	6 mai......	3.630	894	5.119	648	695	512	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	30 avril.....	887	295	1.927	770	1.262	144	5
1909	15 avril.....	992	326	1 976	916	1.071	100	3½
1909	23 avril. ...	1.042	339	1.886	956	1 009	74	3½
1909	30 avril.....	988	335	2.028	916	1.042	110	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	23 avril... ..	66	21	189	96	151	73	»
1909	7 avril.	73	13	187	108	168	83	»
1909	15 avril.....	71	13	190	111	165	80	»
1909	23 avril.....	77	13	190	113	167	76	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	7 mai.......	937	»	718	1 109	742	»	3
1909	22 avril.....	986	»	727	1.128	786	»	2½
1909	29 avril......	987	»	724	1 117	772	»	2½
1909	6 mai.......	961	»	730	1.098	763	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1908	7 mars.....	115	23	167	»	»	»	»
1909	9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
1909	6 février ...	116	21	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1908	7 mars.....	78	12	164	»	»	»	»
1909	9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
1909	6 février ...	77	11	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	23 avril.....	1.175	339	1.813	186	493	79	4½
1909	7 avril....	1.323	318	2 110	201	610	88	4
1909	15 avril.....	1.345	319	2.053	198	534	80	4
1909	23 avril.....	1.335	323	2.003	238	525	74	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	30 avril.....	122	31	771	79	633	58	3½
1909	15 avril	112	46	751	78	608	53	3
1909	22 avril	112	45	744	80	617	49	3
1909	29 avril	111	46	778	54	633	49	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	13 avril	23	17	46	82	21	36	7
1909	27 mars.....	24	16	75	93	26	32	7
1909	4 avril.....	23	15	78	91	26	33	7
1909	13 avril.....	23	15	77	91	26	33	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1908	30 avril......	93	»	169	4	67	33	6
1909	28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
1909	31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909	30 avril	103	»	172	3	46	18	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	1 mai	389	660	1.569	514	491	142	4½
1909	17 avril	397	811	1.655	500	390	137	4½
1909	24 avril	397	813	1.657	498	385	136	4½
1909	1 mai	398	812	1.661	490	383	139	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1908	31 mars	2	1	129	134	40	22	»
1909	31 janvier...	2	1	126	153	37	31	»
1909	28 février....	2	1	123	156	37	30	»
1909	31 mars.....	2	1	125	156	37	27	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	2 mai......	194	109	594	10	167	137	3½
1909	17 avril.....	241	97	576	7	141	117	3
1909	24 avril.....	241	97	579	11	143	121	3
1909	1 mai......	241	96	624	17	160	147	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1908	10 avril.....	893	118	1.303	217	418	69	5
1909	20 mars	935	126	1.289	227	394	61	5
1909	31 mars. ...	936	127	1 329	237	408	65	5
1909	10 avril.....	937	127	1.318	250	396	65	5
ITALIE — Banque de Naples								
1908	10 avril	185	17	360	88	149	22	5
1909	20 mars.....	193	18	359	84	147	23	5
1909	31 mars.....	193	18	366	85	152	23	5
1909	10 avril.....	193	18	367	82	153	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1908	10 avril	51	3	86	42	60	13	5
1909	20 mars.....	55	4	93	39	57	14	5
1909	31 mars.....	55	4	95	40	58	14	5
1909	10 avril. ...	55	4	93	40	58	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1908	31 mars	36	»	99	8	53	1	5½
1909	31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
1909	28 février..	41	»	95	12	58	2	4½
1909	31 mars.....	41	»	102	8	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1908	22 avril ...	28	24	383	14	119	41	6
1909	7 avril.....	30	30	371	15	96	52	6
1909	14 avril.....	30	31	373	13	95	51	6
1909	21 avril.....	30	32	371	22	95	51	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sur valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 25 avril	92	2	259	»	96	24	5
1909 10 avril	88	1	250	»	85	29	5
1909 17 avril	88	1	251	»	82	29	5
1909 24 avril	88	1	250	»	86	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 29 avril	2.565	180	2.885	512	537	533	6½
1909 14 avril	2.923	216	2.917	483	527	514	5
1909 21 avril	2.934	222	2.795	548	523	492	5
1909 29 avril	2.914	231	2.760	586	509	479	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 avril	23	2	93	29	57	32	6½
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5¼
1909 15 avril	24	3	85	12	51	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 28 avril	8	8	33	1	7	13	6
1909 13 avril	15	7	50	2	9	17	8
1909 21 avril	15	7	48	2	9	7	8
1909 28 avril	13	7	48	2	8	15	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 mars	98	9	266	116	285	45	6¼
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	26	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 30 avril	84	7	143	17	75	3	3½
1909 15 avril	120	11	172	26	69	3	3
1909 23 avril	119	13	169	31	69	2	3
1909 30 avril	117	13	190	24	81	4	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 2 mai	47	3	108	1.475	190	41	3½
1909 17 avril	27	2	57	1.558	195	42	3
1909 24 avril	27	2	57	1 558	195	42	3
1909 1 mai	26	2	57	1.558	195	42	3
TOTAUX							
1908 7 mai	11.100	2.789	19.109	5.987	7.051	2.141	»
1909 22 avril	12.621	2.968	19.665	6.585	6.396	1.966	»
1909 29 avril	12 716	3.006	19.556	5.987	6.487	1.890	»
1909 6 mai	12.652	3.014	19 744	6.473	6.370	1.962	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	31 mars	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai
Amsterdam	48 ..	47 95	47 95	47 95	47 92	47 91
Anvers	100 26	100 27	100 27	100 36	100 30	100 35
Athènes	106 ..	106 25	105 75	105 75	105 ..	104 75
Barcelone	11 80	11 90	11 80	11 85	11 85	11 90
Berlin	81 15	81 27	81 30	81 35	81 39	81 37
Bruxelles	100 22	100 22	100 24	100 31	100 24	100 29
Bucharest	100 42	100 24	100 29	100 45	100 52	100 65
Constantinople	22 85	22 82	22 83	22 78	22 78	22 77
Francfort	81 15	81 23	81 27	81 31	81 28	81 37
Gênes	100 45	100 53	100 59	100 60	100 58	100 61
Genève	99 96	99 95	99 95	100 ..	99 98	99 98
Lisbonne	637 ..	636 ..	630 ..	632 50	630 ..	632 ..
Londres	25 18	25 19	25 16	25 15	25 15	25 15
Madrid	11 65	11 70	11 65	11 65	11 75	11 75
Rome	100 47	100 45	100 56	100 60	100 58	100 60
Saint-Pétersbourg	37 71	37 77	37 78	37 75	37 75	37 75
Vienne (à vue)	95 10	95 20	95 25	95 28	95 21	95 27
— (à 2 mois)	95 10	95 20	95 25	95 28	95 21	95 27

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai
Amsterdam	papier court	3 %	208 37	208 25	208 31	208 [illegible]	208 31
Allemagne	—	3 ½	123 ..	123 ..	122 87	123 06	123 12
Vienne	—	4 %	105 ..	104 94	104 87	104 94	105 12
Espagne	—	4 ½	448 ..	448 .	448 ..	447 25	447 50
Lisb.-Porto	—	6 %	470 ..	473 ..	473 ..	473 ..	470 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 ..	264 75	265 ..	265 .	265 ..
Londres	—	2 ½	25 185	25 165	25 155	25 155	25 15
Belgique	—	3 %	99 75	99 72	99 66	99 69	99 75
Italie	—	5 %	99 44	99 37	99 37	99 37	99 50
Suisse	—	3 %	100 03	99 97	99 97	99 97	100 ..
New-York	—	6 %	515 75	515 50	515 50	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	86 ..	86 50	87 ..	88 50	85 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 8 avril	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 16	25 16	25 23	25 23
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 95	0 94	0 94	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 50	4 68	4 68	4 73	4 75
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 63	2 64	2 64	2 66	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 82	22 83	22 78	22 78	22 77
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	25 87	25 87	25 87	25 86
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 15	5 16	5 16	5 17	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 20	1 16	1 14	1 11	1 06
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 57	2 57	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 91	2 87	2 93	2 98	3 03

AUX COURS DES CHANGES du 6 mai 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 47	Billets	*Allemands*	99 53
En *Angleterre*	100 28	—	*Anglais*	99 72
En *Autriche-Hongrie*	100 06	—	*Austro-Hongrois*	99 94
En *Belgique*	100 28	—	*Belges*	99 72
En *Espagne*	111 73	—	*Espagnols*	89 55
En *Grèce*	104 75	—	*Grecs*	95 46
En *Hollande*	99 92	—	*Hollandais*	100 08
En *Italie*	100 63	—	*Italiens*	99 37
En *Portugal*	117 92	—	*Portugais*	84 82
En *Roumanie*	100 65	—	*Roumains*	99 48
En *Russie*	100 63	—	*Russes*	99 37
En *Suisse*	100 04	—	*Suisses*	99 96
En *Turquie*	100 05	—	*Turcs*	99 95
En *Egypte*	100 25	Pièces	d'*Egypte*	99 75
Aux *Etats-Unis*	100 39	—	des *Etats-Unis*	99 61
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	178 57	—	du *Chili*	56 07
Au *Brésil*	178 45	—	du *Brésil*	56 03
Aux *Indes*	100 61	Pièces	des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	—	du *Japon*	99 61
En *Chine*	246 39	—	de la *Chine*	40 58

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 6 mai 1909.

La reprise enregistrée la semaine dernière par la plupart des devises s'est, du moins pour quelques-unes, accentuée encore au cours de la présente huitaine.

Amsterdam reperd, il est vrai, 6 centimes sur les 19 gagnés il y a huit jours, et le reichsmark rétrograde de 19 centimes, ce qui le ramène au niveau de deux semaines en arrière ; la

devise austro-hongroise se retrouve sans changement, à 104 94.

La peseta gagne 50 centimes, tandis que le milreis portugais s'avance de 473 à 475 ; le rouble est stationnaire à 265.

La livre sterling cote 25 15 contre 25 155. Les devises de l'Union latine n'ont pas varié, à l'exception du franc belge qui, reperdant 3 centimes, revient au cours d'il y a quinze jours.

New-York se retrouve à 516, sans modification sur le niveau de la huitaine précédente, qui se trouve être exactement celui du commencement du mois dernier.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 7/8	1/8 13/16	1/9 ./.	1/9 5/16	1/9 11/16
Shanghaï.......	2/3 3/4	2/3 3/4	2/3 7/8	2/4 3/8	2/4 7/8
Bombay........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 7/32	15 3/16	15 5/32
Valparaiso......	11 15/32	11 3/32	10 7/8	10 21/32	10 3/32
Buenos-Ayres(or)	48 3/16	48 3/16	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 1/8	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 5/8
Argent en barres	23 7/16	23 9/16	23 7/8	24 1/8	24 7/8

Le dollar de Singapoure et le yen stationnent aux cours précédemment cotés. Les devises chinoises poursuivent leur marche ascendante : le dollar de Hong-Kong gagne 3/8 et le taël Shanghaï bénéficie encore de 1/2, comme la semaine dernière.

La roupie reste sans changement, se retrouvant au même niveau à Calcutta et à Bombay.

Le change indien demeure ferme, le Conseil de l'Inde maintenant à un niveau élevé le montant des adjudications de traites et transferts télégraphiques. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 11.420.029 roupies, ayant produit 759.716 liv. st.

La devise égyptienne s'est un peu raffermie, avec une légère hausse de 1/16 sur le niveau de la huitaine précédente.

Le milreis brésilien enregistre une nouvelle baisse de 1/32. Valparaiso, en perte de 7/32 la huitaine précédente, perd encore 9/16. Buenos-Ayres demeure sans changement.

Les arrivages de l'or sur le marché de Londres continuent à être achetés pour compte autrichien, et aussi, croyons-nous, pour quelques autres places continentales. L'or en barres cote 77/9 5/8; les monnaies étrangères se retrouvent à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 22 au 29 avril :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	925.000	Bombay..........£	39.000
Afrique occidentale	70.000	Madras............	5.000
Total........	995.000	Total.........	44.000

La tendance demeure satisfaisante sur le marché de l'argent, et le métal en barres est en nouvelle hausse de 9/16 d., sous l'influence d'un bon courant de demandes, et notamment de la Chine.

Pour la semaine du 22 au 29 avril, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 122.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.592.800 liv. st., contre 3.139.038 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	8 avril	15 avril	22 avril	29 avril	5 mai
Paris..........	1 3/8	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 1/4
Londres.........	1 9/16	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16
Berlin..........	2 ./.	2 ./.	1 7/8	1 7/8	2 ./.
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	2 3/4	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

La *Banque de France* a accru, cette semaine, son encaisse-or de 16.994.000 fr. La circulation a versé 1.338.000 fr. à Paris et 54.000 fr. dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 16.162.000 fr. et les sorties de 560.000 francs.

L'encaisse-argent augmente de 4.216.000 fr. Il est sorti à Paris, par les guichets, 216.000 fr. et entré par la même voie, en province, 4.986.000 fr. Il est sorti 1 million de francs pour la Belgique ; il est venu 446.000 fr. des colonies.

La circulation fiduciaire diminue de 5 millions ; les comptes courants, de 49 millions ; le portefeuille de 168 millions et les avances augmentent de 117 millions.

L'encaisse de la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a diminué de 58 millions : 54 millions d'or et 4 millions d'argent ; la circulation a augmenté de 142 millions. Les comptes courants ont fléchi de 50 millions et le portefeuille s'est accru de 33 millions.

Les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Paris...........£	7.000	Argentine.......£	100.000
Australie.........	15.000	Brésil............	16.000
Excéd. des sorties.	94.000		
Total.......	116.000	Total.....	116.000

L'encaisse diminue de 61 millions de francs; les billets augmentent de 6 millions; le portefeuille fléchit de 19 millions. La proportion de la réserve aux engagements atteint 49.55 0/0.

Il est sorti 1 million d'or et sorti 1 million d'argent de la *Banque Nationale de Belgique;* la circulation a augmenté de 34 millions; les comptes courants ont diminué de 26 millions et le portefeuille s'est accru de 16 millions.

Les variations observées à la *Banque Nationale de Bulgarie* ont peu d'importance.

L'encaisse-or de la *Banque d'Espagne* a diminué de 4 millions et l'encaisse-argent de 1 million. La circulation s'est accrue de 4 millions.

Le bilan de la *Banque Nationale de Grèce* présente des variations peu considérables.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* augmente de 34 millions ; le portefeuille de 17 millions ; les avances de 26 millions.

L'échéance de fin de mois étant passée, la circulation à la *Banque d'Italie* a diminué de 11 millions. Les comptes courants ont grossi de 13 millions ; le portefeuille a fléchi de 12 millions.

Nous ne relevons dans le bilan de la *Banque de Portugal* qu'une augmentation de 9 millions dans les comptes courants.

La *Banque de l'Etat de Russie* a bénéficié d'une entrée de 9 millions d'argent et 35 millions de billets. Les comptes courants ont versé 38 millions. Le portefeuille a diminué de 14 millions et les avances de 13 millions.

L'encaisse-or de la *Banque Nationale Suisse* diminue de 2 millions; la circulation augmente de 21 millions; les comptes courants fléchissent de 7 millions et le portefeuille de 12 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 2 mai.	308.0	68.7	58.2	1216.4	41.4	1190.5	62.4
1909 17 avril	276.9	78.1	49.1	1373.0	2.4	1327.8	11.2
1909 24 avril	280.5	76.9	49.3	1387.0	2.4	1339.6	10.1
1909 1er mai.	280.5	77.4	49.2	1383.6	3.4	1337.4	11.2

Les dépôts privés et le portefeuille des *Banques associées de New-York* fléchissent encore légèrement, ce qui améliore un peu l'excédent de la réserve.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations — Du 10 au 17 avril	Exportations — Depuis le 1er janv.09	Importations — Du 10 au 17 avril	Importations — Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	13.941.020	2.584	83.877
France	»	5.420.000	»	2.112.008
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	550.100	19.574.810	178.509	2.086.295
Totaux 1909..	550.100	38.935.830	181.093	4.282.530
— 1908..	1.005.529	1.894.429	226.041	9.016.552
— 1907..	3.000	1.744.336	147.062	5.126.575
Argent				
Grande-Bretagne	649.780	12.248.973	5.045	84.941
France	205.000	1.621.950	»	2.895
Allemagne......	»	5.015	»	5.764
Autres pays....	1.236	43.669	18.902	1.254.833
Totaux 1909..	856.016	13.919.007	23.947	1.348.433
— 1908..	845.030	12.368.804	8.339	991.496
— 1907..	691.660	12.679.728	7.907	64.371

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	En-caisse	Circu-lation	Dépôts privés	Dép.du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 28 mars.	150.7	292.5	8.9	389.0	70.3	16.1
1909 13 mars.	179.4	253.1	29.6	225.8	7.1	10.0
1909 20 mars.	180.7	255.6	26.8	223.2	7.2	11 1
1909 27 mars.	181.1	267.3	19.7	232.5	8.3	10.4

La circulation de la *Banque du Japon* et les dépôts du Trésor s'accroissent assez sensiblement, mais le portefeuille reste des plus bas.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Monnaie d'argent au Congo belge

Le *Bulletin officiel du Congo belge* a publié l'arrêté suivant, daté du 14 avril, et pris en exécution de la loi du 18 octobre 1908 :

Article premier. — Les pièces d'argent de 5 francs, de 2 francs, de 1 franc et de 50 centimes frappées par l'Etat indépendant du Congo en vertu du décret du roi-souverain du 27 juillet 1887, cesseront d'avoir cours légal dans la colonie, à partir du 1er octobre 1909.

Art. 2. — Jusqu'au 1er juillet 1911 ces pièces seront échangées contre des monnaies de paiement par la trésorerie coloniale, à Bruxelles, et par les Caisses publiques du Congo, qui seront désignées par le ministre des Colonies. Elles continueront jusqu'à la date précitée à être reçues à toutes les Caisses publiques de la colonie, en acquit de droits ou de contributions ou pour tout autre paiement.

Comme suite à ce décret, le même *Bulletin* publie un arrêté du ministre des Colonies désignant les Caisses de la colonie ressortissant du service des finances pour l'échange des monnaies susvisées.

La Frappe des Monnaies au Mexique en 1907-1908

L'exposé des motifs accompagnant le projet de budget du ministre des Finances pour 1909-1910 contient les statistiques suivantes, concernant la frappe des monnaies au Mexique pendant l'exercice 1907-1908 :

Monnaies frappées en 1907-1908

	Nombre de pièces	Valeur — Piastres
Or		
Pièces de 10 piastres.........	1.660.000	16.600.000 00
Argent		
Pièces de 1 00 piastre	3.700.000	3.700.000 00
— — 0 50 —	6.847.239	3.423.619 50
— — 0 20 —	700.000	140.000 00
— — 0 10 —	1.400.000	140.000 00
	12.647.239	7.403.619 50

Résumé

Monnaies d'or................	1.660.000	16.600.000 00
— d'argent............	12.647.239	7.403.619 50
	14.307.239	24.003.619 50

La circulation totale des monnaies a augmenté dans les proportions suivantes :

		Piastres
Frappe de nouvelles pièces, depuis la réforme monétaire jusqu'au 30 juin 1907...........		95.561.570 70
Frappe de l'année 1907-1908		24.003.619 50
Total de la nouvelle frappe jusqu'au 30 juin 1908......................		119.565.190 20
A déduire :		
Piastres fortes exportées durant la même période jusqu'au 30 juin 1907	75.416.231 »	
Piastres fortes exportées en 1907-1908................	10.655.074 »	
Valeur nominale de la nouvelle monnaie frappée à nouveau.	17.043.431 92	
		103.114.736 92
Augmentation dans la circulation de 1905 au 30 juin 1908...........................		16.450.453 28

Le tableau suivant donne le résumé de la frappe pendant les quatre dernières années fiscales :

Exercices	Monnaies		En piastres
1904-1905.	Argent	350.000 »	
—	Bronze.......	3.300 »	353.300 »
1905-1906.	Or...........	41.776.500 »	
—	Argent........	5.079.000 »	
—	Nickel........	235.000 »	
—	Bronze	182.100 »	47.272.600 »
1906-1907.	Or...........	23.250.000 »	
—	Argent	23.367.923 80	
—	Nickel........	566.728 »	
—	Bronze	751.018 90	47.935.670 70
1907-1908.	Or...........	16.600.000 »	
—	Argent	7.403.619 50	24.003.619 50
Total de la frappe......		....	119.565.190 20

Voici maintenant quelle était, à la fin de l'exercice fiscal 1907-1908, la composition du fonds régulateur de la circulation monétaire, qu'administre la Commission des changes et monnaies :

Composition du fonds régulateur de la circulation monétaire au 30 juin 1908

	Piastres
Or monnayé mexicain	6.100.000 »
Piastres fortes mexicaines..................	3.000.000 »
Monnaie divisionnaire d'argent...............	19.000 »
Monnaie de bronze	181.000 »
Or monnayé étranger.........................	31.418 24
Barres d'argent à frapper	514.968 59
Barres d'or à frapper.......................	746.104 65
Barres mixtes, à affiner et minerais riches exportés	120.156 45
Barres de cuivre (provenant de la fonte de monnaie de cuivre)......................	191.660 64
Au pouvoir des Banques et maisons de crédit.	6.104.169 63
Solde au débit de la Trésorerie Générale de la Fédération	92.681 21
Bons et actions	1.953.300 »
Espèces en caisse...........................	2.378 29
Total....................	19.056.837 70

Si de ce chiffre on déduit 1.956.497 piastres 35, représentant les soldes au crédit de maisons de banque, il reste une somme de 17.100.340 piastres 35, montant du fonds régulateur de la circulation monétaire mexicaine au 30 juin 1908.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 1er mai 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 45, et à la date du 3 mai, de 2 fr. 50.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS
à la Bourse de Paris
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	29 avril			6 mai		
	Dernier[s] cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Dernier[s] cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 22	32 40	3 08	97 45	32 48	3 08
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 80	34 32	2 91	85 50	34 20	2 92
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	99 ..	24 75	4 04	100 25	25 06	4 ..
Belgique 3 %	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896	500 ..	20 ..	5 ..	502 50	20 10	4 97
Danemark 3 % 1897	90 50	30 16	3 32	90 50	30 16	3 32
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)	98 90	24 72	4 04	98 85	24 71	4 04
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	264 ..	25 88	3 87	268 ..	26 27	3 81
Hollande 3 %	94 30	31 43	3 18	93 90	31 30	3 19
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	97 50	24 37	4 11	100 35	25 08	4 ..
Italie 3 75 % net	104 70	27 92	3 58	104 45	27 85	3 59
Norvège 3 % 1888	86 50	28 83	3 47	87 ..	28 99	3 46
Portugal 3 %	61 70	20 56	4 87	61 60	20 53	4 87
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 80	28 93	3 46	86 90	28 96	3 46
Roumanie 4 % 1898	94 80	23 70	4 21	92 90	23 22	4 31
Russie 3 % or 1891	74 55	24 85	4 03	74 60	24 86	4 03
Serbie 4 % amort. 1895	81 95	20 48	4 90	84 ..	21 ..	4 76
Suède 3 ½ % 1895	101 ..	28 85	3 47	102 ..	29 14	3 43
Suisse 3 % (chemin de fer)	97 30	32 43	3 08	97 ..	32 33	3 09
Turquie convertie unifiée 4 %	93 05	23 26	4 31	93 37	23 34	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 70	24 42	4 09	97 75	24 43	4 09
Brésil 4 % 1889	86 25	21 56	4 65	85 95	21 48	4 67
Egypte unifiée 4 % net	106 45	26 61	3 75	104 ..	26 ..	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	237 ..	15 80	6 32	247 50	16 50	6 06
Japon 5 % (à Londres)	102 ..	20 40	4 90	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	52 60	20 23	4 95	52 ..	20 28	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse a encore été quelque peu irrégulière cette semaine, mais sa tendance n'en reste pas moins très encourageante. En tout cas, si l'on se tient encore, en général, sur une certaine réserve en raison des incidents intérieurs, on ne reste pas inactif, et la façon dont la liquidation de fin de mois s'est passée prouve que l'on n'a qu'un désir : revenir aux affaires. Il y aurait donc lieu, de ce fait, d'envisager une campagne d'été très satisfaisante.

Les reports, en liquidation de fin avril, ont été un peu plus élevés que précédemment, par suite du plus grand nombre de positions prises, ce qui est de bon augure. Quant à l'argent, il reste toujours abondant.

Allemagne. — Les gouvernements allemand et prussien viennent de procéder à l'émission de 400 millions de marks de Consolidé 4 0/0 et 400 millions de Consolidé 3 1/2 0/0. Le premier emprunt a été souscrit deux fois ; le second, une fois et demie.

La lutte devient de plus en plus chaude entre le *Reichstag* et le Chancelier à propos du vote de la réforme financière. La Commission du *Reichstag* a repoussé le projet d'impôt sur les successions auquel le Chancelier tient absolument. Celui-ci a menacé clairement le *Reichstag* de dissolution.

Malgré l'abondance des disponibilités monétaires, la *Reichsbank* ne procédera pas à un abaissement du taux de l'escompte officiel.

Angleterre. — Le Chancelier de l'Echiquier a fait devant la Chambre l'exposé de son programme budgétaire. Le déficit de 1908-1909 est de 714.000 liv. st., chiffre relativement faible.

Pour 1909-1910, on prévoit déjà un déficit total de 16.712.000 liv. st. qu'on propose de combler par des impôts nouveaux.

La presse a fait, dans son ensemble, un accueil assez froid à cet exposé financier.

Sur le marché monétaire, la situation reste satisfaisante ; les disponibilités sont abondantes.

Autriche. — Le Cabinet hongrois a donné sa démission parce que l'Empereur n'a pas consenti à souscrire aux desiderata du parti de l'Indépendance hongroise, au sujet de la création d'une Banque d'Etat hongroise autonome. A Vienne, on refuse de porter atteinte à la situation actuelle de la Banque austro-hongroise. La crise ministérielle hongroise pourrait avoir une gravité et une portée considérables.

Le ministre des Finances d'Autriche a proposé au *Reichsrath* une réforme financière qui consiste en une importante augmentation de certains impôts directs. Cette augmentation est nécessaire pour faire face aux déficits toujours plus grands des budgets.

Belgique. — La tenue des valeurs en Bourse s'est raffermie. La situation du marché monétaire est favorable ; l'abondance des disponibilités persiste.

Les actions charbonnières sont toujours très fermes.

Espagne. — Les travaux de la Chambre manquent d'entrain ; les projets financiers du gouvernement ne sont pas près de venir en discussion.

Dans le budget de 1910, les recettes sont évaluées à 1.090.757.426 pesetas et les dépenses à 1.048.886.062 pesetas.

La Bourse de Madrid est ferme.

Le cours du change évolue entre 111.50 0/0 et 112 0/0.

Hollande. — La reine Wilhelmine a donné le jour à une fille qui a reçu les noms de Juliana-Louise-Emma-Marie-Wilhelmine.

Amérique. — *Brésil.* Les recettes publiques de 1908, en y comprenant l'emprunt de 4 millions de livres sterling, ont été de 62.063 contos or et 377.562 contos papier ; les dépenses se sont élevées à 61.215 contos or et 376.749 contos papier.

La Dette extérieure est de 75.944.000 liv. st.

Etats-Unis. — Pour les huit premiers mois de l'année fiscale 1908-1909, les recettes publiques ont atteint 387.575.000 dollars et les dépenses 478.937.000 dollars, soit un déficit de 86.362.000 dollars.

Le marché monétaire marque une légère tendance au resserrement.

Sur le marché de la fonte règne une activité considérable.

Uruguay. — En 1908, les importations se sont élevées à 34.618.804 pesos, contre 34.425.000 en 1907, et les exportations à 37.280.523 pesos, contre 35.151.000.

La situation du Trésor est satisfaisante. L'exercice présent clôturera avec un boni de 1.500.000 pesos.

Asie. — *Siam.* Le commerce extérieur du Siam, par le port de Bangkok, s'est élevé, en 1908, à 198.517.309 ticaux, contre 167.202.915 ticaux en 1907.

FRANCE

La Politique. — La journée du 1er mai. — Les postiers

La journée du 1er mai s'est passée, à Paris et en province, sans incident grave, malgré la propagande qui avait été organisée en faveur du chômage. On a d'ailleurs peu chômé, puisque, d'après le chiffre officiel, sur huit cent mille travailleurs, vingt mille seulement ont déserté les chantiers.

A part une légère bagarre qui s'est produite dans l'après-midi, entre la place de la République et la Porte-Saint-Martin, et qui a donné lieu à une douzaine d'arrestations, les forces de police n'ont pas eu à intervenir, et Paris a gardé sa physionomie ordinaire.

Dans une partie du personnel des Postes et Télégraphes, une certaine agitation n'a cependant cessé de régner. On a manifesté contre la sanction de révocation que le Gouvernement a prise récemment contre

sept postiers, à raison des discours qu'ils ont tenus dans diverses réunions publiques. Au bureau central de la rue de Grenelle, on a constaté quelque désordre et on a chômé dans le personnel des lignes. Sur quarante-cinq « monteurs » convoqués par l'administration, six seulement se sont présentés, sur lesquels il y avait cinq contre-maîtres. Les trente-neuf autres ont été suspendus et un procès-verbal d'enquête a été dressé contre eux.

D'autres sanctions disciplinaires ont été prononcées ou sont à la veille de l'être. Hier elles étaient au nombre d'une soixantaine, ce qui indique bien que le Gouvernement paraît persévérer dans la lutte qu'il a entreprise contre les fonctionnaires révoltés.

Le président de la République a inauguré, le 30 avril, le Salon des Artistes français.

Le ministre des Colonies a reçu, le 30 avril, le gouverneur Richaud et les membres de la mission de délimitation de la frontière franco-libérienne.

Le Conseil des ministres s'est réuni vendredi dernier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. Tous les ministres étaient présents.

Après avoir été mis au courant des affaires extérieures et particulièrement des événements de Turquie, le Conseil s'est occupé de la question des postiers.

Le *Journal Officiel* du 1er mai a publié un décret modifiant la composition du Conseil supérieur du travail organisé par le décret du 14 mars 1903.

L'exposition de l'Est de la France a été inaugurée à Nancy, le 1er mai, par M. Bonnet, préfet de Meurthe-et-Moselle.

Le *Journal Officiel* du 2 mai a publié le texte de la loi relative aux travaux interdits aux femmes et aux enfants employés dans les établissements commerciaux.

Le même numéro a publié les décrets suivants :

Décret portant promulgation de la convention signée à La Haye le 17 juillet 1905, réglant dans plusieurs matières de droit international privé relatives à la procédure civile, les rapports entre la France, l'Allemagne, l'Autriche-Hongrie, la Belgique, le Danemark, l'Espagne, l'Italie, le Luxembourg, la Norvège, les Pays-Bas, le Portugal, la Roumanie, la Russie, la Suède et la Suisse ;

Décret portant approbation de deux arrangements concernant l'un l'Abyssinie, et l'autre le commerce des armes sur la côte des Somalis, signés à Londres le 13 décembre 1906, entre la France, la Grande-Bretagne et l'Italie.

La Cour des Comptes, réunie sous la présidence du premier président, Charles Laurent, a prononcé :

1° La déclaration générale sur les comptes de l'année 1907;

2° La déclaration générale sur la situation définitive de l'exercice 1907.

M. Pila, consul de France, notre attaché commercial pour l'Extrême-Orient, se rend au Japon et en Chine. Avant son départ, il a conféré à plusieurs reprises avec M. Cruppi, ministre du Commerce.

MM. Jean Périer et Lefeuvre-Méaulle, attachés commerciaux d'ambassade, ont, après avoir reçu de nombreuses visites à la Chambre de commerce de Roubaix-Tourcoing et donné une conférence, accordé au syndicat des fabricants de ces deux villes une entrevue spéciale au cours de laquelle ces industriels ont pu étudier avec eux les moyens de faciliter leurs débouchés dans les pays d'Orient.

M. J. Lalaurie, conseiller du commerce extérieur de la France à Tanger, a eu, ces jours derniers, plusieurs entretiens avec des industriels et négociants français désireux de le consulter sur les transactions commerciales entre la France et le Maroc.

Le général Castro, ancien président du Venezuela, a quitté Paris le 3 mai.

La Commission permanente des valeurs de douane s'est réunie le 3 mai au Ministère du Commerce et de l'Industrie, sous la présidence de M. Tisserand, et a approuvé les taux d'évaluation de l'année 1908 arbitrés par les quatre sections commerciales pour les marchandises d'importation et d'exportation.

Le roi d'Angleterre, venant d'Italie, est arrivé avant-hier à Paris.

QUESTIONS DU JOUR

LES FINANCES ANGLAISES

Et le Budget de 1909-1910

Si les malheurs de nos voisins pouvaient nous consoler de notre propre détresse, nous aurions tout lieu d'être satisfaits de ce qui se passe en ce moment, en Angleterre, à la Chambre des Communes. On y discute, en effet, le projet de budget pour l'exercice allant du 1er avril 1909 au 31 mars 1910, que le chancelier de l'Echiquier a présenté la semaine dernière, et la vérité nous oblige à constater que les augmentations d'impôts proposées par M. Lloyd George ne sont certainement pas mieux accueillies par les contribuables du Royaume-Uni que ne l'a été, chez nous, le projet d'impôt global et progressif sur le revenu, récemment voté par la Chambre des députés.

L'exercice 1908-1909 se liquidera avec un déficit d'environ 18 millions de francs, mais le chancelier de l'Echiquier a établi, dans son exposé des motifs, qu'en raison du fléchissement, constaté pendant le dernier exercice, du produit des douanes, des contributions indirectes, des droits de successions et des postes et télégraphes : les recettes budgétaires de 1909-1910 présenteraient une moins-value de 80 millions de francs, par rapport à l'exercice précédent, si les taxes fiscales n'étaient point relevées.

Au contraire, alors que les dépenses budgétaires totales de 1908-1909 n'ont été que de 3.807 millions de francs, celles de l'exercice 1909-1910 vont brusquement être portées à 4.104 millions de francs, soit une augmentation de 297 millions de francs, dont 200 millions pour les retraites ouvrières, 75 millions pour la marine, 15 millions pour l'armée et environ 7 millions pour divers services.

En ajoutant à ce chiffre les 18 millions de déficit de l'exercice précédent, 80 millions de moins-value de recettes à prévoir pour l'exercice nouveau et 8 millions pour création de Bourses du Travail et encouragement au reboisement, on arrive à une somme totale de 403 millions de francs (portée à 412 millions pour laisser une marge à l'imprévu) qu'il faut demander à des ressources nouvelles.

Avant d'examiner les moyens énergiques que M. Lloyd George propose pour combler ce formidable déficit, il nous paraît intéressant de jeter un rapide coup d'œil sur les finances anglaises des quinze dernières années.



Le budget de 1893-1894 fut le dernier budget du ministère présidé par Gladstone, qui donna sa démission à la fin de février 1894. Il se balança par 2.278 millions de francs de recettes effectives et 2.282 millions de dépenses, laissant ainsi un déficit de 4 millions de francs environ ; mais 122 millions avaient été consacrés à l'amortissement de la dette publique dont le montant atteignait 16.654 millions de francs au 31 mars 1894.

Dans ce budget, les dépenses d'ordre militaire figuraient pour 795 millions de francs, dont 439 millions à la guerre et 356 millions à la marine, soit 34.8 0/0 des dépenses budgétaires totales.

Les conservateurs arrivèrent au pouvoir le 25 juin 1895 et dans le premier budget qu'ils établirent — celui de 1896-1897 — les recettes atteignirent 2.599 millions de francs, contre 2.537 millions de dépenses, constituant un excédent de 62 millions de recettes. Le montant de la dette publique s'abaissa à 16.019 millions de francs (31 mars 1897) mais les dépenses d'ordre militaire furent portées à 462 millions pour la guerre, à 492 millions pour la marine, soit au total 954 millions de francs ou 37.6 0/0 des dépenses budgétaires totales.

Les libéraux remplacèrent les conservateurs au pouvoir à la fin de 1905. Le dernier budget du cabinet Balfour (1905-1906) se traduisit par 3.599 millions de francs de recettes et 3.513 millions de dépenses, soit un excédent de recettes de 86 millions, mais la dette publique s'était relevée à 19.725 millions de francs par suite de la liquidation de la guerre du Transvaal. Quant aux dépenses d'ordre militaire elles atteignirent, dans ce budget, 1.553 millions de francs, dont 720 millions à la guerre et 833 millions à la marine : soit 44.2 0/0 des dépenses totales.

Le chiffre des dépenses d'ordre militaire du dernier budget du Cabinet Balfour était de 195 0/0 plus élevé que celui du dernier budget Gladstone (1893-1894).

Le tableau suivant donnera une idée assez précise du développement des budgets anglais depuis cette dernière date :

Résumé des budgets anglais : Recettes et dépenses totales ; montant de la dette publique à la fin de chaque exercice (31 mars) et dépenses d'ordre militaire pendant chaque exercice.

(*Millions de francs*)

Années	Recettes totales	Dépenses totales	Dette publique en fin d'exercice	Dépenses d'ordre militaire		
				Guerre	Marine	Totales
1893-94...	2.278	2.282	16.654	439	356	795
1896-97...	2.599	2.537	16.019	462	492	954
1897-98...	2.665	2.573	15.861	483	520	1.003
1898-99...	2.708	2.704	15.689	500	602	1.102
1899-00...	2.996	3.343	15.973	1.090	650	1.740
1900-01...	3.260	4.590	17.598	2.292	737	3.029
1901-02...	3.575	4.888	19.130	2.313	775	3.088
1902-03...	3.789	4.612	19.959	1.735	780	2.515
1903-04...	3.539	3.674	19.862	918	888	1.806
1904-05...	3.584	3.549	19.918	730	920	1.650
1905-06...	3.599	3.513	19.725	720	833	1.553
1906-07...	3.620	3.485	19.354	745	795	1.540
1907-08...	3.913	3.795	19.058	695	785	1.480
1908-09...	3.789	3.807	18.853	671	805	1.476
1909-10(1).	4.065	4.053	(2)	686	879	1.565

(1) Prévisions : — (2) Ce chiffre ne sera connu qu'au 31 mars 1910.

L'histoire de la dette publique anglaise est des plus intéressantes en ce sens qu'elle permet de savoir exactement non pas, comme on le dit quelquefois, ce que les guerres soutenues par l'Angleterre, depuis sa Révolution de 1688, ont coûté aux contribuables anglais, mais le chiffre dont chacune d'elles a augmenté le capital nominal de la dette publique.

En 1775, au commencement de la guerre de l'Indépendance américaine, la dette publique anglaise était de 3.171 millions de francs. En 1784, à la fin de la guerre, elle s'élevait à 6.076 millions : soit une augmentation de 2.905 millions de francs.

Au commencement de la guerre de 1792 contre la France, elle avait été réduite à 5.991 millions ; mais en 1815, après Waterloo, nous la trouvons fixée à 21.526 millions, chiffre le plus élevé qu'elle ait jamais atteint.

Les guerres contre la République et le premier Empire ont donc majoré sa dette de 15.535 millions de francs, alors qu'entre 1800 et 1815 celle de la France n'a augmenté que de 560 millions : mais tous les Anglais estiment que cette énorme dépense n'a été, en fin de compte, qu'un placement à très gros intérêt, car c'est grâce à l'écrasement de la France que l'Angleterre a pu conquérir son riche domaine colonial et le quasi monopole du commerce maritime qui ont fait sa fortune pendant le dix-neuvième siècle.

En 1854, au commencement de la guerre de Crimée, la dette publique anglaise, ayant bénéficié de 1.420 millions de francs d'amortissement depuis 1815, se trouvait ramenée au capital nominal de 20.106 millions de francs. La guerre de Crimée la majora de 823 millions ; elle était exactement à 20.929 millions de francs en 1857 ; à partir de cette époque elle diminua presque chaque année et son chiffre le plus bas : 15.689 millions de francs, a été celui du 31 mars 1899, clôture de l'exercice qui précéda immédiatement la guerre du Transvaal.

A la fin de l'exercice 1903, cette guerre avait coûté au budget anglais exactement 5.279 millions de francs, couverts par 3.737 millions de dettes nouvelles et par 1.542 millions d'impôts de guerre prélevés sur les contribuables du Royaume-Uni. L'amortissement de la dette ayant été suspendu d'autres dépenses extraordinaires en relevèrent le montant au chiffre de 19.958 millions de francs, qui correspond à celui de l'année 1872.

Nous venons de voir qu'entre le 31 mars 1903 et le 31 mars 1909 il avait été amorti 1.106 millions de francs, soit une moyenne de 184 millions par année.

⁂

Ce qui rendait la tâche de M. Lloyd George particulièrement difficile, c'est que non seulement il avait à faire face à la diminution des recettes ordinaires que nous avons signalée au commencement de cette étude, mais qu'il devait en outre imputer aux futurs budgets : 90 millions de francs de dépenses nouvelles d'ordre militaire et surtout 200 millions pour l'application de la loi sur les retraites ouvrières que le Parlement anglais a votée l'année dernière.

Au moment de la discussion de cette loi à la Chambre des Communes, M. Asquith expliqua qu'il s'agissait dans l'espèce d'un projet d'assistance aux vieillards plutôt que de retraites véritables.

Le projet ne visait, en effet, que 572.000 personnes, sur 1.245.000 individus âgés de plus de 70 années, et le premier ministre estimait qu'il entraînerait une dépense d'environ 150 millions de francs. Au contraire, l'institution de véritables retraites ouvrières aurait coûté 400 millions de francs par année si l'âge des ayants droit était fixé à 70 ans et près de 700 millions de francs avec une limite d'âge ramenée à 65 ans.

Voici, d'ailleurs, les principales dispositions votées par le Parlement britannique :

A partir du 1er janvier 1909, toute personne âgée de 70 ans, ayant la qualité de sujet britannique depuis vingt ans au moins, dont le revenu ne dépasse pas 10 shillings et 1 penny (12 fr. 60) par semaine, recevra de l'Etat une pension de 5 shillings (6 fr. 25) par semaine. Ne pourront bénéficier de cette pension : les personnes déjà secourues par la paroisse ou recevant d'autres secours administratifs, qui impliquent la perte du droit de vote parlementaire ; les individus qui refusent habituellement de travailler ; les personnes qui sont tombées dans l'indigence et la misère par leur faute ou à la suite d'actes criminels ; tous les pensionnaires des asiles d'aliénés.

Lorsque deux retraités vivront ensemble, mari et femme, frère et sœur, ou simplement amis, chacun d'eux ne touchera que 3 sh. 9 d. (4 fr. 65) par semaine. Quand plusieurs pensionnés vivent ensemble, dans la même maison, on additionne leurs revenus et on établit entre eux un revenu moyen ; cette moyenne est considérée comme représentant le revenu de chacun des pensionnés. Enfin, les retraites ouvrières sont insaisissables.

Il est curieux de constater que la formule de retraites ouvrières, telle que le Parlement anglais l'a adoptée, tient compte du *mérite* des postulants, ce qui donne à la retraite le caractère d'une récompense *ad libitum* et non d'un droit absolu.

Mais il faut croire que les évaluations de M. Asquith étaient inférieures à la réalité des faits, car c'est au chiffre de 200 millions de francs environ que le chancelier de l'Echiquier calcule aujourd'hui la dépense que la nouvelle loi entraînera pour le budget.

***

Pour faire face au déficit global de 412 millions ci-dessus détaillé, M. Lloyd George propose de réduire de 75 millions la somme affectée à l'amortissement de la dette publique, et de créer les impôts suivants :

Impôt sur les automobiles. Etablissement d'une nouvelle échelle graduée de l'impôt sur les automobiles et motocycles dans le Royaume-Uni (y compris l'Irlande, qui jusqu'ici ne payait aucune taxe), proportionnellement à leur puissance : 52 fr. 50 jusqu'à 6 1/2 chev. vap. ; 78 fr. 75 jusqu'à 12 chev. vap.; 105 fr. jusqu'à 16 chev. vap.; 157 francs 50 jusqu'à 26 chev. vap.; 210 fr. jusqu'à 33 chev. vap.; 262 fr. 50 jusqu'à 40 chev. vap.; 525 fr. jusqu'à 60 chev. vap.; 1.050 fr. au-dessus de 60 chev. vap. — 25 fr. pour les motocycles. — Les voitures de médecins ne paieront que demi-taxe; les voitures de commerce continueront à bénéficier des exemptions existantes.

Droits sur le pétrole. Taxe de 3 d. par gallon (4 litres) sur le pétrole et autres liquides à l'usage des automobiles. Moitié de la taxe seulement pour les voitures à usage commercial (autobus, motor-cabs).

Income-tax. Pas de changement pour les revenus annuels inférieurs à 75.000 fr., c'est-à-dire 9 d. par livre jusqu'à 50.000 fr., et 1 sh. par livre de 50.000 à 75.000 fr. Pour les revenus supérieurs, le taux devient 1 sh. 2 d. au lieu de 1 sh. Tout revenu inférieur à 12.500 fr. est diminué de 250 fr. par enfant au-dessous de seize ans. *Surtaxe.* Les revenus supérieurs à 125.000 fr. supporteront une surtaxe de 6 d. par livre au-dessus de 75.000 fr. Les exemptions et les dégrèvements de l'income-tax ne pourront être à l'avenir appliqués qu'aux personnes résidant dans le Royaume-Uni.

Droits de succession. Les droits de succession sont remaniés et s'établissent comme suit : Pour une masse successorale de 125.000 à 250.000 fr., 4 0/0; de 250.000 à 500.000 fr., 5 0/0; de 500.000 fr. à 1 million, 6 0/0; de 1 million à 1.750.000 fr., 7 0/0; de 1.750.000 à 2.500.000 fr., 8 0/0; de 2.500.000 à 3.750.000 fr., 9 0/0; de 3.750.000 à 5 millions de francs, 10 0/0; de 5 millions à 10 millions, 11 0/0; de 10 millions à 15 millions, 12 0/0; de 15 millions à 20 millions, 13 0/0; de 20 millions à 25 millions, 14 0/0; au-dessus de 25 millions, 15 0/0. Quelques modifications sont en outre apportées au mode d'évaluation des masses successorales : Pour les propriété agricoles, le droit doit être calculé sur leur valeur sur le marché; quant aux actions et aux obligations elles doivent être, dans tous les cas, estimées d'après leur valeur en bourse.

Droits de timbre. Les droits de timbre sur les ventes de propriétés sont augmentés. Les droits de transfert pour les titres sont modifiés comme suit : entre 125 et 2.500 fr., 6 d. au lieu de 1 sh. ; de 2.500 à 12.500 fr., 1 sh., comme maintenant; de 12.500 à 25.000 fr., 2 sh., et ainsi de suite, avec accroissement de 2 sh. par 25.000 fr.

Propriétés foncières. On établira un nouveau mode d'évaluation de la propriété. Une taxe de 20 0/0 sera appliquée sur les plus-values des propriétés foncières. Une taxe frappera également la valeur en capital des propriétés foncières et minières inexploitées.

Licences. L'échelle des droits à acquitter par les débitants commence à 50 0/0 de la valeur annuelle, sujette à un minimum basé sur la population : 125 fr. dans les districts de moins de 2.000 habitants ; 250 fr. dans les villes de 2.000 à 5.000 habitants; 375 fr. entre 5.000 et 10.000 habitants; 500 fr. entre 10.000 et 50.000 habitants ; 750 fr. entre 50.000 et 100.000 habitants; 875 fr. à Londres et dans les autres villes de plus de 100.000 habitants. *Brasseries, Hôtels, Clubs*, Modification des taxes. En ce qui concerne les clubs, notamment, un droit de 3 d. par livre sterling sera prélevé sur le montant des recettes provenant de la vente de liqueurs.

Alcool. Les droits sur les alcools et spiritueux seront élevés de 3 sh. 9 d. par gallon. *Tabac.* Les droits sur le tabac non manufacturé seront augmentés de 8 d. par livre, avec accroissement équivalent des droits sur les cigares, cigarettes et tabac manufacturé.

***

Après avoir parlé successivement des différents impôts nouveaux dont il propose la création, le chancelier de l'Echiquier a fait observer qu'en ajoutant leur rendement probable, 355 millions, à la somme de 3.710 millions, représentant l'évaluation des recettes sur les bases actuelles, on arriverait à un total de 4.065 millions de francs.

D'autre part, si aux dépenses prévues, 4.104 millions, on ajoute 15 millions pour amélioration des routes, et 9 millions pour création de Bourses de Travail, plantations forestières, et dépenses administratives supplémentaires occasionnées par les impôts nouveaux, on obtient un total de dépenses prévues de 4.128 millions. En déduisant de ce dernier chiffre 75 millions de francs, représentant la réduction proposée de la somme affectée à l'amor-

tissement de la dette publique, on tombe à 4.053 millions.

Les tableaux suivants permettent de comparer les recettes et les dépenses prévues pour 1909-1910 avec les résultats effectifs de 1908-1909 :

Budget de 1909-1910

Recettes éventuelles

Chapitres	Recettes effectives 1908-09	Recettes prévues 1909-10
	(Millions de francs)	
Douanes	730	703
Accises	841	801
Droits de succession	459	465
Timbre	194	190
Impôt foncier	66	66
Income-tax	848	848
Postes, télégraphes, téléphones	558	560
Domaine de la Couronne	13	13
Actions Suez	29	29
Divers	51	35
Total	3.789	3.710

Si le Parlement accepte le programme financier du Chancelier de l'Echiquier et vote toutes ses propositions, les recettes supplémentaires suivantes viendront s'ajouter aux recettes prévues pour 1909-1910 avec le régime fiscal de l'exercice précédent : Income-tax, 88 millions de francs; droits de succession, 71 millions; licences, 65 millions ; tabacs, 48 millions; spiritueux, 40 millions; timbre, 16 millions; automobiles et pétroles, 15 millions; terrains et mines, 12 millions. Total : 355 millions.

Total des recettes anciennes et nouvelles : *4.065 millions.*

Dépenses prévues

Chapitres	Sommes versées 1908-09	Dépenses prévues 1909-10
	(Millions de francs)	
Service Dette nationale	700	700
Service autres fonds consolidés	42	42
Paiement pour compte des taxations locales	246	237
Armée	671	686
Marine	805	879
Services civils	808	1.002
Douanes et revenus intérieurs	83	84
Postes	452	474
Totaux	3.807	4.104
Dépenses supplémentaires proposées par le Chancelier de l'Echiquier		24
		4.128
Réduction proposée sur le fonds d'amortissement (3 millions de livres sterling)		75
Dépenses prévues pour l'exercice 1909-1910		4.053

Le budget britannique de l'exercice 1909-1910 s'équilibrera donc ainsi :

Recettes	4.065 millions de francs
Dépenses	4.053 —
Excédent des recettes sur les dépenses	12 millions de francs

« Ma tâche, a dit M. Lloyd George en terminant l'exposé de son programme, était fort difficile, et jamais ministre de la Couronne n'en a eu de plus désagréable à remplir. Les charges nouvelles que je dois vous proposer sont fort lourdes, mais elles comportent un élément de suprême satisfaction : les nouveaux impôts serviront, avant tout, à maintenir l'inviolabilité de nos côtes et à assurer la défense du pays.

« On a affirmé que jamais chancelier de l'Echiquier, avant moi, n'avait, en temps de paix, imposé un fardeau aussi pesant aux contribuables : je ne conteste pas la véracité de cette affirmation, et il se peut, en effet, que ce budget soit considéré comme un *budget de guerre*. Mais il faut reconnaître qu'il doit également supporter le poids de la lutte acharnée que nous avons engagée contre la pauvreté, et je me plais à espérer qu'avant la fin de notre génération, nous aurons fait un grand pas vers l'heureuse époque où la misère, et ses funestes conséquences, sera autant pourchassée par le peuple de ce pays que l'étaient autrefois les loups qui infestaient ses forêts. »

Le discours de M. Lloyd George a été vivement applaudi par la majorité libérale de la Chambre des Communes; mais il a été moins bien accueilli par le monde des affaires.

« Cette répartition inégale des charges, disait le *Times* du 30 avril dernier, est considérée comme très dangereuse quant à ses conséquences, en se basant sur ce fait qu'un système fiscal qui encourage la fraction numériquement la plus forte d'une communauté à voter des mesures qui devront être supportées par la minorité riche, ne peut conduire qu'à une politique financière déplorable. »

Le *Times* exprimait ainsi l'opinion de la Cité; mais il faut attendre la fin de la discussion parlementaire, qui durera probablement plusieurs mois, avant d'émettre un avis définitif sur le programme fiscal de M. Lloyd George, qui est à la fois nationaliste et socialiste.

EDMOND THÉRY.

L'Enquête sur la loi des pauvres en Angleterre

(*Suite*) (1)

La lecture du rapport de la Commission d'enquête, chargée d'indiquer les réformes à introduire dans l'assistance publique en Angleterre, est instructive; elle montre que certains préjugés conventionnels, comme l'efficacité de l'élection populaire, finissent par s'évanouir devant les leçons de l'expérience. Des réformes faites en 1832 sont demeurées insuffisantes, et il va falloir continuer dans la voie indiquée, il y a soixante-dix-sept ans. Une condition essentielle de l'assistance faite avec discernement, c'est la séparation des différentes catégories d'indigents; il y a une véritable barbarie à créer une promiscuité dangereuse.

En 1832, on élargit le district d'assistance, dans l'idée qu'il serait possible de créer différents établissements pour les différentes catégories de pauvres. Malheureusement, cela est demeuré presque impossible; le « General Workhouse » est resté la règle, l'institution séparée, l'exception.

Un chapelain, qui a passé douze ans auprès des pauvres, déclare que la vie du workhouse a des effets fâcheux sur l'intelligence, la moralité et la santé physique des habitants habituels : l'absence de tout stimulant intellectuel, la certitude d'avoir un minimum de sécurité au point de vue du logement et de la nourriture sans aucun effort, finissent par diminuer et même supprimer tout ressort, toute initiative. L'influence du milieu est très rapide sur les gens plus jeunes. Au mois de mars 1906, 186.791 pauvres ou 74 0/0 de ceux secourus dans des établissements, se trouvaient dans

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 896 et 897.

★

des workhouses ; le nombre de ceux qui étaient dans des institutions spéciales, était des plus restreints. Le but à atteindre, ce serait de pouvoir spécialiser davantage.

L'apathie des électeurs, lorsqu'il s'agit de nommer les gardiens des pauvres, est extrême : à Londres, 28 0/0 seulement votent. Cette indifférence a de graves inconvénients ; elle permet à une minorité bien organisée de capturer les sièges et de renverser la politique suivie jusque-là. Les associations politiques font l'essai de leur force en suscitant des candidatures. L'élection se fait sur des questions tout à fait étrangères à la loi des pauvres. La durée du mandat est de trois ans, la période est trop courte pour permettre d'acquérir la compétence nécessaire. Or, ce qu'il faut, ce sont des gens capables, bienveillants et désintéressés. Pour le moment, la fonction de gardien des pauvres est discréditée. Il va falloir substituer la nomination directe par l'autorité (Conseil de comté). Il y a de très braves gens qui ne veulent pas s'exposer aux ennuis d'un scrutin.

L'œuvre de l'assistance publique comprendra d'une part la surveillance et l'organisation, de l'autre le travail local et l'investigation des cas particuliers.

Les principes à appliquer sont, d'après la commission, les suivants : 1° le pauvre qui fait appel à l'assistance publique doit être traité d'une façon appropriée à ses besoins, et si l'assistance est donnée dans une institution, elle exige la classification des assistés ; 2° l'administration publique d'assistance doit agir en coopérant avec les charités privées et locales ; 3° le système d'assistance ainsi entendu comprend des secours qui doivent être préventifs, curatifs et restauratifs ; 4° Tout effort doit être fait pour favoriser les instincts d'indépendance, de « self maintance » parmi les assistés.

La majorité de la commission insiste sur le traitement individuel, et cela en vue de rétablir l'indépendance des assistés, en vue de leur rendre les moyens qu'ils ont perdus. Elle s'écarte beaucoup du système de 1834, qui avait d'autres visées, et elle tend à une intervention de l'Etat plus directe.

Une grande importance est accordée à l'organisation et à la coopération de l'assistance volontaire, de la bienfaisance particulière. On propose d'établir des conseils et des commissions ou comités qui seront reconnus par la loi et par les autorités de l'État et des localités comme les centres locaux de l'effort volontaire et charitable. Il y a là des forces considérables, au point de vue financier, au point de vue moral. Le revenu des institutions volontaires est considérable ; l'éducation des particuliers qui s'occupent d'œuvres de charité représente un élément important dans la lutte contre la misère. A Londres seul, on estime à 7.5 millions de livres sterling (187.5 millions de francs) les sommes annuellement mises à la disposition de ceux qui secourent les pauvres, en dehors de l'assistance publique. Mais ici aussi il y a de l'incohérence, de la charité faite sans discernement, sans but, des dons qui finissent en se totalisant par représenter des sommes considérables et qui, distribués par portions ridiculement menues, font du mal, non du bien. La coopération de toutes ces ressources, de toutes ces bonnes volontés manque ; les différentes œuvres demeurent isolées entre elles et à l'écart du Poor Law.

Si l'on considère les aumônes qui se font en vertu de legs anciens, sur 991.959 liv. st. (près de vingt millions de francs par an) un tiers (325.812 liv. st.) se distribue par petites sommes, et une fatalité veut que beaucoup tombent entre les mains de gens qui boivent, qui vivent mal, qui sont paresseux, entre les mains de gens qui peuvent s'en passer, à des professionnels qui touchent déjà une pension ou qui sont placés dans un hospice. Ce système est destructeur du sentiment d'indépendance et de self help. Dans le diocèse d'Ely, il y a 935 trusts administrant un revenu total de 22.000 livres sterling ; cela représente un peu plus de 20 livres sterling en moyenne ; il y en a qui ont 3 liv. st. et moins à distribuer par an.

Beaucoup de l'argent donné pour la charité, au lieu d'être employé à prévenir le paupérisme, sert à le subventionner. On complète par des dons charitables l'insuffisance du secours public à domicile, et l'assistance publique comme la charité volontaire se figurent que la distribution est faite après examen et avec discernement.

La Commission d'enquête a donc élaboré un projet tendant à réorganiser le service de la charité (il faut entendre par ce terme les fondations charitables qui fonctionnent en Angleterre, localement en coordonnant ses efforts dans des conseils et des comités, au centre en étendant les pouvoirs et l'initiative de la Charity Commission. Afin d'assurer la coopération locale, des membres de l'une et l'autre organisations siégeront dans les conseils des deux. La Charity Commission sera affiliée au Local Government Board.

Afin de donner plus d'autorité et de prestige au chef du Local Government Board, il est proposé de porter ses appointements de deux mille à cinq mille livres, de façon à en faire l'égal d'un secrétaire d'Etat. Quant aux inspecteurs et aux contrôleurs-vérificateurs, on s'efforcera de relever leur situation. La Commission d'enquête propose de porter à cinq millions de livres les subventions aux autorités locales, en donnant au Local Government Board la faculté de ne pas les payer lorsque l'Administration ne sera pas à la hauteur. Actuellement, les bureaux des gardiens des pauvres reçoivent 2.764.000 liv. st. des comtés et des bourgs comme contribution annuelle.

(A suivre.) Arthur Raffalovich.

LA SITUATION DE L'ALGÉRIE

L'exposé de la situation générale de l'Algérie, que vient de présenter M. Jonnart, gouverneur général, est un document du plus haut intérêt. Il nous permet de mettre à jour les remarquables études faites depuis plusieurs années, au nom de la Commission du budget, études d'où se dégage une forte impression de confiance.

L'expansion économique de l'Algérie trouve une traduction tout à fait expressive dans la progression régulière et rapide de son commerce. Le tableau suivant, qui résume les résultats obtenus pendant les quinze dernières années doit donc être d'abord consulté :

Années	Importations de France	Importations de l'étranger	Importations Total	Exportations en France	Exportations à l'étranger	Exportations Total
	(En milliers de francs)					
1894....	199.319	65.814	265.134	213.848	51.864	265.713
1895....	203.163	58.048	261.212	253.293	54.494	307.787
1896....	217.801	57.997	275.798	203.779	43.630	247.409
1897....	216.175	60.726	276.901	245.978	49.749	295.728
1898....	225.535	76.687	302.223	232.136	53.631	285.768
1899....	260.421	59.425	319.847	279.675	66.740	346.415
1900....	259.355	64.463	323.818	173.467	68.850	242.317
1901....	255.238	76.141	331.380	211.221	59.741	270.963
1902....	269.151	63.635	332.787	256.603	58.445	315.049
1903....	289.153	56.464	345.617	237.570	50.127	287.647
1904....	310.920	56.491	367.411	214.596	57 602	272.198
1905....	326.453	57.434	383.887	161.247	67.516	228.763
1906....	340.341	61.311	401.652	202.353	77.941	280.294
1907....	384.502	63.717	448.219	250.146	88.342	338.488
1908 (*).	390.965	69.591	460.556	233.420	92.392	325.812

(*) Chiffres provisoires.

On voit, d'après ces chiffres, que, pendant l'année 1908, les importations ont atteint 461 millions, contre 448 millions en 1907 et 402 millions en 1906 et les exportations 326 millions, contre 338 millions en 1907 et 280 millions en 1906. La valeur totale du commerce spécial, en 1908, a donc été de 786 millions, sans changement appréciable sur le chiffre de 1907 et contre 682 millions en 1906.

Ce sont là des résultats d'autant plus satisfaisants

que la plupart des pays du monde ont été très sensiblement affectés par la crise économique pendant l'année dernière.

Comme les années précédentes, c'est avec la métropole que s'est fait le principal mouvement d'échanges commerciaux de l'Algérie.

Toutefois, tandis qu'il y a augmentation des importations, tant de France que de l'étranger, on constate une diminution de près de 7 millions des exportations d'Algérie vers la France, alors qu'il y a accroissement de 4 millions environ des expéditions sur l'étranger.

En ce qui concerne les importations, la plus-value de 12 millions constatée en 1908 est due, en majeure partie, aux produits de fabrication, 7.500.000 fr.; aux matières animales, 2.200.000 fr.; aux matières minérales, 2.300.000 fr., et aux matières végétales, 400.000 francs.

Parmi les produits de la fabrication, ceux qui accusent les augmentations les plus sensibles sont les machines et mécaniques, qui passent de 16.658.000 fr. en 1907 à 18.252.000 fr. en 1908; les ouvrages en métaux de 14.769.000 fr. à 17.937.000 fr.; la carrosserie, avec les voitures automobiles et les wagons, de 6 millions 597.000 fr. à 9.151.000 fr.; les colis postaux de 86.964.000 fr. à 88.827.000 fr.

Viennent ensuite les matières animales et minérales, dont les principales augmentations portent sur les animaux vivants pour 2.300.000 fr.; les viandes salées, 70.000 fr.; les soies, 250.000 fr.; les beurres, 125.000 fr.; les poissons secs ou salés, 200.000 fr.; les soufres, 200.000 fr.; la houille, 1.100.000 fr.; le cuivre, 500.000 fr.; les produits chimiques 1.400.000 francs.

L'augmentation due aux matières végétales, de beaucoup moins importante, a principalement porté sur les sucres 750.000 fr. (8.862.000 fr. en 1908, contre 8.128.000 fr. en 1907); le café, 330.000 fr. (7.667.000 fr. en 1908, contre 7.339.000 fr. en 1907); les bois de construction, 300.000 fr. (9.061.000 fr. en 1908, contre 8.756.000 fr. en 1907); les céréales, 700.000 fr. (3 millions 238.000 fr. en 1908, contre 2.581.000 fr. en 1907).

Par contre, une certaine diminution s'est produite dans l'importation des peaux brutes, 917.000 fr. en 1908, contre 1.326.000 fr. en 1907; des alcools, 2 millions 696.000 fr., contre 2.873.000 fr.; des fils, 2.696.000 francs, contre 2.873.000 fr.; des tissus, 88.868.000 fr., contre 95.928.000 fr.; des fontes de fer et aciers, 6.301.000 fr., contre 7.311.000 fr. en 1907.

En ce qui regarde les exportations, le déficit constaté sur la campagne des céréales (42 millions en moins à l'exportation) est en partie compensé par une plus-value sur les vins ordinaires, les animaux vivants, les huiles d'olive, qui ont présenté en 1908 une activité notable et sur divers autres produits, dont l'augmentation de moindre importance n'en a pas moins contribué au rétablissement de l'équilibre.

Outre les céréales, dont le chiffre total d'exportation n'a atteint que 41.118.000 fr. en 1908, contre 82.430.000 francs en 1907, les autres articles déficitaires à l'exportation sont : les peaux brutes 7.137.000 fr. en 1908, contre 7.898.000 fr.; les figues sèches ou de table 1 million 854.000 fr., contre 2.740.000 fr.; les lièges bruts ou en planches 16.669.000 fr., contre 18.365.000 fr.; l'alfa 6.795.000 fr., contre 5.582.000 fr.; les minerais, 25.567.000 fr., contre 26.738 000 fr. en 1907.

Les matières végétales qui ont le plus contribué à rétablir l'équilibre sont, en première ligne, les vins ordinaires qui sont passés de 63.880.000 fr. en 1907 à 80 millions 751.000 fr. en 1908, avec une augmentation de près de 17 millions; les huiles d'olive qui passent de 2.609.000 fr. en 1907 à 10.942.000 fr. avec une augmentation de plus de 8 millions; les pommes de terre, avec une augmentation de 600.000 fr.; les mandarines, avec 500.000 fr.; les citrons et oranges, avec 300.000 fr.; les raisins de table, avec 500.000 fr.

Viennent ensuite, parmi les matières animales, les animaux vivants, et en première ligne les moutons, 1.310.000 têtes en 1908, contre 1.130.000 têtes en 1907, représentant en valeur une augmentation de près de 5 millions de francs en faveur de 1908.

Parmi les matières minérales, la progression constatée l'année dernière ne s'est maintenue que sur les phosphates qui passent de 344.000 tonnes en 1907 à 365.000 en 1908 représentant une augmentation en valeur de près de 1 million de francs.

Le mouvement de la navigation est en progression. Les entrées de navires ont été, en 1908, de 4.118, jaugeant 4.351.549 tonneaux, contre 3.768, jaugeant 3 millions 633.833 tonneaux en 1907. A la sortie, nous trouvons 4.326 navires, jaugeant 4.635.044 tonneaux, au lieu de 4.256 navires, jaugeant 4.161.536 tonneaux. Dans ces chiffres, la part de la France bénéficie d'un accroissement appréciable.

Les progrès réalisés dans le développement économique de l'Algérie trouvent également une preuve indiscutable dans l'accroissement des ressources de la colonie.

C'est ainsi que le montant des recettes budgétaires opérées par les comptables des contributions diverses, pendant l'année 1908, s'est élevé, abstraction faite des opérations spéciales aux territoires du sud de l'Algérie ou intéressant le budget métropolitain, à la somme de 27.155.052 fr.; les recouvrements effectués pendant l'année 1907 ayant atteint le chiffre de 25 millions 943.680 fr., il en résulte une plus-value de 1.211.372 fr. en faveur de 1908.

En passant en revue les principales catégories de recettes, on trouve que les *contributions directes* ont produit 4.374.668 fr. en 1908 contre 4.094.203 fr. en 1907, soit un accroissement de 280.465 fr. Cette augmentation porte exclusivement sur les départements d'Alger et d'Oran; elle correspond à un accroissement des constatations motivé, en partie, par la majoration des centimes additionnels départementaux.

Les *taxes assimilées aux contributions directes* ont enregistré une augmentation de 6.531 francs, avec 338.017 fr. en 1908 contre 331.486 fr. en 1907.

Les *contributions arabes* ont fourni 8.152.907 francs contre 8.561.222 fr. en 1907, soit une moins-value de 408.315 fr. L'invasion des sauterelles et la sécheresse ont anéanti une grande partie des récoltes, particulièrement dans le département de Constantine; il y a eu de ce chef des dégrèvements considérables qui expliquent la différence signalée ci-dessus.

Les produits des *contributions diverses* ont atteint 12.780.251 fr. en 1908 contre 11.552.226 fr. en 1907, soit une augmentation de 1.228.025 fr. Cette différence en plus en faveur de 1908 trouve ses causes dans le nouveau droit de circulation sur les vins, la surtaxe de 10 francs sur les alcools, une plus-value de rendement de l'impôt sur les tabacs et l'augmentation que les formalités à la circulation sur les vins ont entraînée dans les produits du timbre des expéditions.

Enfin, les *produits divers et recettes d'ordre* se sont élevés, en 1908, à 1.509.209 fr. contre 1.404.543 fr. en 1907, soit une plus-value de 104.666 fr. Cette augmentation porte tout particulièrement sur les remboursements par les communes des frais de traitement des malades domiciliés, admis dans les hôpitaux militaires.

Les recouvrements opérés par le service des douanes en 1908 sont, dans leur ensemble, en augmentation de 917.672 fr. sur ceux de l'année précédente, avec 13 millions 702.817 fr. contre 12.785.144 fr. en 1907.

Les différents impôts et produits dont la perception est confiée au service de l'enregistrement, des domaines et du timbre, ont atteint, en 1908, un total de 18 millions 713.875 fr., contre 18.673.459 fr.

En ce qui concerne la situation financière des départements, les comptes administratifs de 1907 établissent les recettes totales à 26.282.423 fr., et les dépenses totales à 17.671.285 fr.

Au 31 décembre 1907, la Dette consolidée des départements algériens (emprunts), s'élevait à la somme de 56.845.208 francs.

Les comptes administratifs de 1907 établissent,

comme suit, la situation financière des 351 communes de l'Algérie :

Recettes (ordinaires et extraordinaires).	64.725.402 »
Dépenses (ordinaires et extraordinaires)	44.567.588 »
D'où un excédent de recettes de..	20.157.814 »

Le montant de la Dette consolidée des communes (emprunts), au 31 décembre 1907, était de 68.387.591 fr. contre 66.489.405 fr. l'année précédente.

Le développement des chemins de fer permet également de se rendre compte des progrès économiques de notre grande colonie nord-africaine. La longueur des lignes de chemins de fer d'intérêt général, qui était de 3.192 kilomètres en 1907, s'est accrue de 45 kilomètres en 1908, par suite de l'incorporation, dans les lignes d'intérêt général, de la ligne d'intérêt local d'Oran à Arzew à la date du 1er janvier 1908. La longueur totale au 31 décembre 1908 était de 3.237 kilomètres.

Les recettes totales des chemins de fer algériens se sont élevées, en 1908, à 42.843.756 fr. contre 40.607.747 francs en 1907, soit une plus-value de 2.236.009 fr. C'est surtout le réseau oranais de l'Etat qui a bénéficié de l'augmentation de recettes la plus sensible ; il y a eu par contre moins-value dans les recettes du P.-L.-M. Algérien et de l'Est-Algérien.

Quoi qu'il en soit, les résultats d'ensemble de l'année sont, nous l'avons vu, fort satisfaisants ; ils viennent s'ajouter aux différentes statistiques que nous venons d'analyser pour montrer la situation prospère de la colonie.

GEORGES BOURGAREL.

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Ainsi que le faisait remarquer l'*Economiste Européen* à la date du 23 avril, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a réalisé, pour son dernier exercice social clos le 31 décembre dernier, un montant de bénéfices supérieur de 4.117.986 fr. 64 à celui obtenu pendant l'exercice 1907, ce qui a permis de porter le dividende de 60 à 65 fr. par action.

Les résultats obtenus pendant le dernier exercice sont d'autant plus satisfaisants, que l'année 1908 a eu à subir, à son début, l'influence de la crise monétaire qui s'était si durement fait sentir en 1907. Heureusement cet état de choses n'a pas duré, et le ralentissement des affaires a fait bientôt place à une période d'activité qui ne s'est pas démentie jusqu'à la fin de l'année.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a donc trouvé à s'employer utilement, et les principales affaires auxquelles elle a donné son concours, sont les suivantes : Augmentation du capital de la *Compagnie du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris* ; de la *Compagnie Générale Transatlantique* ; de la *Société Anonyme de Travaux Dyle et Bacalan* ; Emission des obligations 4 0/0 du *Crédit Foncier Egyptien* ; des obligations 4 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer Nord-Donetz* ; des obligations 4 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer Nationaux du Mexique* ; de l'*Emprunt Chinois 5 0/0* ; des *Bons du Trésor 5 0/0 de l'Etat de Sao-Paulo*. Enfin, la dernière période de l'exercice a été consacrée à la préparation de l'*Emprunt Russe 4 1/2 0/0* qui devait servir, pour une part importante, au remboursement des *Bons du Trésor Russe 5 0/0* émis en 1904. Cette opération n'a toutefois été réalisée, comme on sait, qu'au mois de janvier dernier ; ses résultats ne profiteront donc qu'à l'exercice 1909 en cours.

Dans son rapport, communiqué à l'assemblée générale annuelle des actionnaires tenue le 28 avril, le Conseil d'administration observe que la Banque continue à suivre avec intérêt le développement économique de la République Argentine. Les recettes de la *Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé* sont en augmentation sensible. La construction des réseaux de la *Compagnie Générale des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* et de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* se poursuit dans des conditions normales, et il y a toujours lieu de penser que les produits de ces réseaux, lorsqu'ils seront exploités en totalité, justifieront les prévisions formulées à l'origine.

Si nous passons à l'examen du bilan que nous avons publié le 23 avril, nous arrivons aux constatations suivantes.

Disponibilités immédiates	Francs
Espèces en caisse et à la banque	29.315.370 50
Fonds disponibles dans les banques à l'étranger	2.066.942 35
Portefeuille :	
Paris et province	35.092.421 42
Etranger	13.781.837 92
Reports	80.577.000 85
Liquidation au 31 décembre	1.243.838 50
Coupons à encaisser	1.871.751 49
Total des dispositions immédiates...	163.949.163 03

Les autres disponibilités se décomposent comme suit :

Disponibilités immédiates	Francs
Correspondants et comptes courants	166.847.766 49
Avances sur garanties	3.315.109 35
Comptes courants des syndicats	6.375.810 29
Fonds d'Etats	11.561.629 13
Actions et obligations	67.801.209 15
Participations diverses	24.950.072 19
Comptes des succursales et divers	47.021.007 66
Ensemble	327.872.604 26

L'ensemble des disponibilités, non compris les Immeubles qui figurent au bilan pour 7.951.279 fr. 24, représente un montant de 491.821.767 fr. 29.

En regard de ces disponibilités, les exigibilités s'établissent ainsi :

	Francs
Effets à payer	41.609.793 52
Correspondants et comptes courants en France et à l'étranger	224.652.312 »
Coupons à payer	15.471.192 40
Comptes des succursales et divers	51.630.795 39
Dividende aux actions	9.750.000 »
Tantièmes au Conseil	666.666 66
Ensemble	343.780.759 97

Ainsi qu'on le voit, les disponibilités totales dépassent les exigibilités de 148.041.007 fr. 32. Et à côté de ces chiffres, il est bon de dresser un état des réserves diverses et fonds de prévoyance de la Banque au 31 décembre dernier, après la répartition des profits :

	Francs
Réserve légale	7.500.000 »
Fonds de prévoyance et réserve extraordinaire :	
Appartenant aux actionnaires	59.350.000 »
Appartenant aux administrateurs en exercice	3.041.161 53
Report à nouveau	10.002.129 94
Ensemble	79.893.291 47

Le rapport des Commissaires des Comptes commente certains chapitres du bilan. C'est ainsi que les Etablissements chez lesquels la *Banque* a des fonds en dépôt jouissent du meilleur crédit. Les créances groupées sous la rubrique « Correspondants et Comptes courants », dont le montant est de 166.847.766 fr. 49, sont d'une réalisation facile ; les « fonds d'Etats », actions et obligations, qui figurent au bilan pour 79 millions 362.838 fr. 28, contiennent un grand nombre de valeurs ayant un large marché, et se traitant journellement à la Bourse. Ces deux chapitres constituent donc, pour une large part, de véritables disponibilités

immédiates. Enfin, suivant le principe de la division des risques, qui a toujours été appliqué à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le susdit chapitre « fonds d'Etats », actions et obligations renferme une grande variété de placements. C'est ainsi que l'on relève, dans la liste des valeurs, 28 fonds d'États différents, 313 espèces d'actions et 54 d'obligations de Sociétés diverses; ces chiffres comprennent, d'ailleurs, aussi bien le portefeuille des succursales que celui de Paris.

L'estimation de ces valeurs a été faite comme de coutume d'après les cours du 31 décembre, lorsque ce cours est le plus bas du mois, ou sur la moyenne des cours de décembre, lorsque cette moyenne est inférieure à la cote du 31. Plusieurs valeurs ont d'ailleurs été laissées à des prix inférieurs aux cours de décembre. Les valeurs non cotées ont été portées à des prix qui ne doivent pouvoir laisser aucun mécompte. Quant au compte « Participations », il comprend 63 affaires diverses qui ne sont portées que pour les sommes actuellement déboursées; plusieurs de ces affaires ont d'ailleurs donné lieu à des amortissements.

Le Conseil d'administration a adressé un souvenir ému à M. Henri Bamberger, administrateur décédé, qui depuis 1872 mit au service de la Société, avec le plus entier dévouement, et jusqu'aux derniers jours de sa vie, ses éminentes qualités de financier, sa vive et claire intelligence, et son expérience consommée.

A. LECHENET.

LES ÉVÉNEMENTS D'ORIENT

Nous avons signalé, dans notre dernier numéro, la proclamation du Sultan Mohammed V.

La cérémonie de l'investiture, dans laquelle le nouveau Sultan sera ceint du glaive d'Osman, est fixée à lundi prochain. Le corps diplomatique y assistera dans le voisinage de la porte d'Andrinople.

Comme don de joyeux avènement, le Sultan a abaissé à 20.000 livres turques sa liste civile qui avait déjà été réduite à 25.000 livres par la Commission des finances de la Chambre.

Abdul Hamid, le Sultan détrôné, a été transporté à Salonique, où la villa Allatini lui a été fixée comme résidence. L'Assemblée nationale a approuvé cette déportation. Il se confirme qu'il ne saurait être question de la mise en jugement de l'ancien Sultan. On se contentera de le garder dans l'isolement tout en lui garantissant la vie.

D'autre part, le Ministère Tewfik a donné sa démission et c'est à Hilmi pacha, son prédécesseur immédiat, qu'incombe le soin de former un nouveau Cabinet.

On n'avait d'ailleurs considéré le Cabinet Tewfik que comme transitoire.

Le nouveau Ministère a été composé comme suit:

Hilmi pacha, grand vizir; Ferid pacha, intérieur; Hakki bey, ambassadeur à Rome, justice; le général Salih, guerre; Arif Hihmet, marine; Naïl bey, instruction publique; Rifaat pacha, affaires étrangères; Rifaat bey, finances; Noradounghian, travaux publics; Aristidi, agriculture; Ali pacha, ministre de la police; Hamada, ministre des Evkafs; Raïf pacha, président du Conseil d'Etat; Sahih Mollh, sénateur, est nommé Cheik-ul-Islam.

Le grand vizir et le Cheik-ul-Islam ont pris possession de leur poste, et au lieu d'arriver à la Porte à cheval, comme cela se faisait jusqu'ici, ils s'y sont rendus dans une voiture de la Cour. Cette dérogation aux usages a été très commentée.

BIBLIOGRAPHIE

L'expansion des Banques allemandes à l'étranger (1)

Dans un ouvrage extrêmement documenté, où il passe successivement en revue les diverses étapes de l'évolution des banques en Allemagne et ses principales causes, M. Georges Diouritch s'est attaché à faire ressortir le mouvement d'expansion à l'étranger des banques allemandes.

Il montre que les banques ont été, en quelque sorte, le « promoteur », le « canal » ou le « soutien » de l'activité économique allemande à l'étranger, car il convient tout d'abord de dire que l'auteur n'a point envisagé son sujet au point de vue strictement bancaire, mais, ce qui est beaucoup plus intéressant, à celui plus général du commerce à la fois *régulier* et *irrégulier* des banques, pourrait-on dire, c'est-à-dire au rôle de ces établissements dans les paiements internationaux, à leur intervention dans les relations commerciales allemandes à l'étranger, à leur participation aux emprunts étrangers, aux entreprises industrielles et commerciales.

Deux idées directrices ont guidé l'auteur dans son consciencieux travail: 1° l'expansion des banques allemandes au cours de ces dernières années n'est que la continuation naturelle et en quelque sorte nécessaire de leur propre évolution; 2° ce développement des banques n'est qu'un des aspects de l'expansion économique générale de l'Allemagne, qui a été si forte depuis 1870.

C'est ainsi que M. Diouritch se trouve amené à étudier, dans une première partie, le développement historique des banques allemandes, les causes, et les aspects financiers et économiques de ce développement. Une seconde partie est consacrée à une étude individuelle et détaillée des banques allemandes qui ont contribué à l'expansion économique de l'Allemagne à l'étranger.

(1) En vente chez M. Arthur Rousseau, éditeur, 14, rue Soufflot. Prix : 12 fr. 50.

Informations Économiques et Financières

Société Générale. Voici la répartition pour la récente augmentation de capital de cette Société :

Les actions souscrites en vertu du droit de préférence et les souscriptions unitaires effectuées en raison de la faculté laissée aux titulaires de quantité ou de fractions inférieures à 3 actions anciennes, sont attribuées.

La répartition pour les souscriptions non privilégiées est faite sur les bases ci-après :

Les souscriptions de 1 à 5 sont attribuées.

Les souscriptions de 6 à 30 reçoivent 5 actions.

Au-dessus de cette quantité, il est attribué 13 0/0 des demandes, toute fraction donnant droit à un titre.

Le nombre des souscripteurs est de 43.900.

Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 27 avril, pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1907 clos le 31 décembre dernier.

Le bilan de cet exercice se compare ainsi au précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1907	1908
Actif	(En francs)	
Apports	1 »	1 »
Frais de constitution et d'installation	1 »	1 »
Mobilier	1 »	1 »
Modèles, dessins industriels, études, brevets	1 »	1 »
Immeubles	600.000 »	600.000 »
Espèces en caisse et en banque, effets à recevoir	4.536.611 42	4.324.186 66
Titres en portefeuille	57.032.142 35	61.283.413 50
Participations industrielles	10.000.000 »	9.897.133 »
Matériel en magasins et divers	417.405 53	307.132 74
Travaux en cours	5.644.197 99	6.185.743 61
Débiteurs divers	20.970.200 80	20.157.824 58
Frais d'émission et prime sur obligations 4 0/0 1908	»	722.000 »
Totaux	99.200.562 09	103.477.438 09

Passif

Capital	40.000.000 »	40.000.000 »
Obligations 4 0/0 1896-1901	19.710.000 »	29.410.000 »
Réserve d'amortissement	4.200.000 »	4.200.000 »
— statutaire	4.000.000 »	4.000.000 »
— spéciale	15.000.000 »	15.000.000 »
Créditeurs divers	12.902.052 46	7.253.127 47
Coupons à payer et obligations à rembourser	612.597 62	814.398 30
Bénéfices de l'exercice	2.624.829 34	2.646.483 24
Report précédent	151.082 67	153.429 08
Totaux	99.200.562 09	103.477.438 09

Les bénéfices accusés par ces bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1907	1908
Produits	(En francs)	
Bénéfices industriels	2.617.277 31	2.995.993 36
Revenu du portefeuille	1.808.980 49	1.700.584 02
Solde du compte « Provision pour liquidation d'entreprises terminées »	» »	101.903 89
Total des produits	4.426.257 80	4.798.481 27
Charges		
Service sur obligations	794.300 »	1.188.400 »
Frais généraux et charges diverses	761.836 30	754.025 81
Travaux d'améliorations aux immeubles	5.855 32	18.844 68
Amortissements	239.456 84	190.927 54
Bénéfices nets	2.624.829 34	2.646.483 24
Sommes égales	4.426.257 80	4.798.481 27

Aux bénéfices ci-dessus viennent se joindre les reports des exercices précédents :

	Exercices	
	1907	1908
	(En francs)	
Bénéfices nets	2.624.829 34	2.646.483 24
Report de l'exercice précédent	151.082 67	153.429 08
Bénéfices disponibles	2.775.912 01	2.799.912 32

La répartition proposée par le Conseil d'administration s'établit ainsi. Nous la rapprochons de la précédente :

	Exercices	
	1907	1908
Répartition	(En francs)	
Provision pour parachèvement des entreprises terminées et pour règlements d'affaires litigieuses	400.000 »	400.000 »
Dividende	2.200.000 »	2.200.000 »
Tantièmes du Conseil	22.482 93	24.648 32
Report à nouveau	153.429 08	175.264 »
Sommes égales	2.775.912 01	2.799.912 32

Le dividende est donc resté fixé à 27 fr. 50, comme pour les deux exercices précédents.

Pour les cinq exercices antérieurs, de 1901 à 1905 inclus, la répartition n'avait été que de 25 francs par an.

Pendant l'exercice, les bénéfices industriels ont de nouveau progressé en passant de 2.005.332 fr. 57 en 1905, de 2.176.421 fr. 09 en 1906 et de 2.617.277 fr. 31 en 1907, à 2.995.993 fr. 36.

Par contre, le revenu du portefeuille a encore diminué un peu, de 2.254.072 fr. 09 en 1905, de 2 millions 27.520 fr. 02 en 1906 et de 1.808.980 fr. 49 en 1907, à 1.700.584 fr. 02 ; le rendement, qui était de 3.60 0/0 en 1905, de 3.48 0/0 en 1906 et de 3.15 0/0 en 1907, a fléchi encore à 2.77 0/0 en 1908.

Les titres en portefeuille ont augmenté de 4 millions 251.271 fr. 15. Cette augmentation résulte de la souscription à l'émission des actions de priorité créées par la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* et des actions de la *Société de l'Energie Electrique du Sud-Ouest*, déduction faite des réalisations effectuées pendant l'exercice pour faire face aux besoins de la trésorerie. Une grande partie des actions de la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* a été réalisée pendant le premier trimestre de l'année en cours, c'est-à-dire après la clôture de l'exercice 1908.

Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Les actionnaires de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 12 mai courant.

Les bénéfices nets accusés par le bilan arrêté au 31 décembre dernier, ressortent du « Compte de Profits et Pertes » ci-après, que nous comparons au précédent :

	Exercices	
	1907	1908
Produits	En francs	
Recettes voyageurs	34.038.990 40	39.939.846 95
Produits divers	642.340 35	727.129 73
Intérêts et reports	312.016 77	319.712 50
Report de l'exercice précédent	461.721 50	581.794 58
Total des produits	35.455.069 02	41.568.483 76
Charges		
Dépenses d'exploitation :		
Administration centrale	247.872 86	277.992 38
Service général de l'exploitation	2.706.157 58	3.018.302 19
Mouvement	3.767.345 40	4.293.238 65
Matériel et traction	6.803.612 99	7.958.003 13
Voies, accès et services électriques	1.430.503 46	1.539.227 69
Divers	40.773 »	178.407 60
Redevance à la Ville	11.225.453 98	12.919.273 05
Redevance supplémentaire sur les voyageurs dépassant 140 millions	»	349.404 92
Service des obligations	1.253.719 70	2.085.356 98
Solde disponible	7.979.630 05	8.949.277 17
Sommes égales	35.455.069 02	41.568.483 76

Comme on peut s'en rendre compte par les tableaux ci-dessus, les soldes disponibles ont progressé, d'une année à l'autre, de près de 1 million de francs, soit exactement 969.647 fr. 12. Voici la répartition qui sera proposé aux actionnaires, et que, comme habituellement, nous rapprochons de celle effectuée pour 1907 :

	Exercices	
	1907	1908
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	375.145 43	417.524 13
Amortissement d'actions et frais de constitution	1.025.000 »	1.055.000 »
Dividende	5.685.075 »	5.954.775 »
Conseil et direction	310.615 84	375.054 65
Fonds de prévoyance	« »	1.000.000 »
Report à nouveau	583.794 58	146.923 39
	7.979.630 05	8.949.277 17

Il sera donc proposé aux actionnaires la distribution d'un dividende de 20 fr. pour chacune des 300.000 actions de 250 fr. des trois émissions, contre 19 fr. pour les trois années précédentes, 20 fr. en 1904, 15 fr. pour les trois exercices précédents et 7 fr. 50 en 1900, exercice pendant lequel l'exploitation n'avait eu lieu que pendant cinq mois et demi.

Observons encore que le réseau, qui comptait 45 kilomètres au début de 1908, avait plus de 50 kilomètres à la fin de l'année, par suite de l'inaugation, à la date du 21 avril, du premier tronçon Clignancourt-Châtelet, de la ligne n° 4.

Société Française de Constructions mécaniques (anciens Établissements Cail). — Le bilan de cette Compagnie, arrêté au 31 décembre dernier et qui a été présenté, se compare ainsi avec le précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	1907	1908
	—	—
Actif	En francs	
Usine de Denain	7.212.229 96	7.435.860 35
Autres immeubles	473.940 »	336.556 »
Mobilier de l'administration centrale	Mémoire	Mémoire
Habitations ouvrières	420.525 »	421.025 »
Portefeuille industriel	Mémoire	Mémoire
Titres divers	218.589 91	219.299 85
Matériel divers	200.000 »	175.000 »
Total des immobilisations	8.525.284 87	8.587.741 20
Caisse et banques	664.685 31	876.833 85
Effets à recevoir	1.410.288 38	596.878 75
Cautionnements	327.419 55	335.967 35
Approvisionnements :		
Denain	848.115 47	682.383 66
Albert	48.801 95	» »
Travaux en cours :		
Denain	6.668.581 04	4.651.925 04
Albert	4.074 86	» »
Chantier des Fades	438.813 39	603.669 41
Débiteurs divers	5.932.756 62	6.689.076 45
	24.868.851 44	23.024.475 71
Passif		
Capital social	12.000.000 »	12.000.000 »
Réserve légale	108.845 58	141.466 58
Provisions pour garanties et éventualités diverses	» »	250.000 »
Coupons restant à payer	17.921 25	59.258 75
Effets à payer	1.403.193 01	1.141.890 11
Avances sur travaux en cours	6.448.627 08	6.123.256 13
Créditeurs divers	3.594.267 66	1.763.334 65
Report des exercices antérieurs	560.594 22	19.799 55
Bénéfices de l'exercice	735.402 64	1.525.479 94
	24.868.851 44	23.024.475 71

Le dividende proposé par le Conseil d'administration s'élève à 15 francs, en augmentation de 2 fr. 50 sur l'exercice 1907.

C'est en août 1898 que fut constituée cette Société qui prenait la suite des *Anciens Etablissements Cail*. Son capital d'origine, fixé d'abord à 500.000 francs, fut porté successivement en novembre de la même année à 8 millions, et à 12 millions, son montant actuel, en février 1900. Il est représenté par 48.000 actions de 250 francs nominal.

Les résultats qu'elle a obtenus sont les suivants :

Exercices	Bénéfices nets	Montants répartis aux actionnaires	Dividendes
—	—	—	—
		(En francs)	
1899	1.319.913	»	»
1900	994.222	600.000	12 50
1901	1.161.920	600.000	12 50
1902	663.292	300.000	6 25
1903	262.762	»	»
1904	363.874	»	»
1905	1.035.272	360.000	7 50
1906	523.415	»	»
1907	735.402	600.000	12 50
1908	1.525.480	720.000	15 »

Ainsi qu'on le voit, l'exercice 1908 est le plus favorisé que la Société ait eu depuis sa constitution. L'assemblée générale a voté à l'unanimité les résolutions qui lui étaient soumises.

Chemins de fer d'Intérêt local. — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local Algériens* pendant les deux premiers trimestres des années 1907 et 1908 :

Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une subvention de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)

	Deux 1ers trimestres	
	1907	1908
Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil.	6.322	6.632
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs ... Kil.	6.260	6.675
Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr.	436.858.441	456.363.316
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr.	10.562.839	11.335.386
Dépenses d'exploitation ... Fr.	9.106.002	9.893.269
Produit net ... Fr.	1.456.837	1.442.117

Une très légère diminution est à signaler dans les produits nets, par suite d'une augmentation des dépenses d'exploitation que n'a pas atteinte la plus-value des recettes.

Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de subvention de l'Etat :

	Deux 1ers trimestres	
	1907	1908
Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil.	1.253	1.260
Moyenne exploitée à ladite date, y compris les parcours communs ... Kil.	1.258	1.261
Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr.	414.865.116	473.116.087
Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr.	22.519.026	24.974.718
Dépenses d'exploitation ...	15.956.039	17.784.079
Produit net ...	6.562.987	7.190.639

Ici, on constate une augmentation sensible. Il est vrai que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* est toujours compris dans cette classification. Observons, à son sujet, que, ses dépenses d'établissement s'élevaient à elles seules, au 30 juin 1908, à 308.428.483 fr., contre 250.414.883 fr. au 30 juin 1907. Ces dépenses se décomposent comme suit :

	1907	1908
	—	—
	En francs	
Dépenses à la charge de la Compagnie	106.269.091	126.041.566
Dépenses à la charge de la Ville de Paris	144.145.792	182.386.917
Sommes égales	250.414.883	308.428.483

Nous arrivons maintenant aux *Chemins de fer d'intérêt local Algériens :*

Chemins de fer d'intérêt local Algériens

	1er trimestre	
	1907	1908
Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil.	120	120
Moyenne exploitée à ladite date, y compris 3 kilomètres de parcours communs ... Kil.	120	120
Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr.	6.940.443	6.940.443
Recettes du 1er janvier au 30 juin ...	73.004	77.370
Dépenses d'exploitation ... Fr.	158.916	187.465
Produit net ... Fr.	— 85.912	— 110.095

Ce tableau comprend la *Compagnie du Mokta-el-Hadid* (Aïn-Mokra-Saint-Charles), 66 kilomètres construits et exploités, et la *Compagnie de l'Est-Algérien* (Aïn-Beïda à Khenchela), 54 kilomètres également construits et exploités.

Le Budget de l'Indo-Chine pour 1909. — Le *Journal Officiel* vient de publier un décret en date du 30 avril 1909, qui fixe comme suit le budget de l'Indo-Chine française pour l'année 1909. Sont approuvés :

1° Le budget général de l'Indo-Chine, pour l'exercice 1909,

arrêté en Conseil supérieur de l'Indo-Chine par le Gouverneur général, en recettes et en dépenses, à la somme de 34.537.000 piastres ;

2° Le budget local du Tonkin, pour l'exercice 1909, arrêté en Conseil supérieur de l'Indo-Chine par le Gouverneur général, en recettes et en dépenses à la somme de 6.116.000 piastres ;

3° Le budget local de l'Annam pour l'exercice 1909, arrêté par le Gouverneur général en Conseil supérieur de l'Indo-Chine, en recettes et en dépenses, à la somme de 3.101.466 piastres 33 cens ;

4° Le budget local du Cambodge, pour l'exercice 1909, arrêté en Conseil supérieur de l'Indo Chine par le Gouverneur général, en recettes et en dépenses, à la somme de 2.784.000 piastres ;

5° Le budget local du Laos, pour l'exercice 1909, arrêté en recettes et en dépenses, par le Gouverneur général de l'Indo-Chine en Conseil supérieur à la somme de 865.500 piastres.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	29 avril	6 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.612.983.935	3.629.978.709
Argent	889.997.532	894.212.748
	4.502.981.467	4.524.191.457
Effets échus hier à recevoir à ce jour	11 372	1 366.053
Portefeuille Paris — Effets Paris	362 679.776	271.563.827
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	102.434	97.986
Portefeuilles des succursales	499.790.510	423.613.263
Avances sur lingots à Paris	662.000	733.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	148.702.564	148.774.625
Avances sur titres dans les succurs.	345.165.737	362.402.582
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.680.873	31.680.663
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	4.560.249	5.370.687
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	156.856.044	143.291.552
Total	6.458.212.329	6.318.104.999
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.124.092.240	5.119.368.995
Arrérages de valeurs déposées	22.105.833	36.113.465
Billets à ordre et récépissés	4.836.716	5.847.276
Compte courant du Trésor, créditeur	194.424.876	120.711.162
Comptes courants de Paris	591.585.908	565.101.493
Comptes courants dans les succursales	105.946.732	82.975.051
Dividendes à payer	1.846.724	1.772.149
Escompte et intérêts divers	10.770.482	11.595.357
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	175.904.802	147.922.036
Total	6.458.212.329	6.318.104.999

Comparaison avec les années précédentes

	11 mai 1905	10 mai 1906	10 mai 1907	7 mai 1908	6 mai 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.374.4	4.691.7	4.796.0	4.834.5	5.119.3
Encaisse or	2.853.1	2.943.9	2.604.3	2.908.0	3.629.9
— argent	1.103.2	1.060.4	981.9	908 0	894.2
Portefeuille	550.4	881.1	1.161.5	938.0	695 2
Avances aux partic.	470.1	506.0	579.6	532.0	511.1
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	186.0	157.1	138.0	121.0	120.7
— partic.	557.2	696.2	530.5	513.6	648.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 50 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bénéfices (milliers fr)	3.483.3	8.225.6	12.038.4	10.872.0	6.224.0

L'Octroi de Paris. — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois d'avril écoulé présente une plus-value de 67.485 francs par rapport aux évaluations budgétaires et une augmentation de 68.375 fr. par rapport aux recettes d'avril 1908.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 9 au 15 Avril 1909 (15e semaine)
(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)	2.967	1.246	1.035	15.334	14.996	+ 338
Etat (réseau racheté)	5.902	4.381	3.979	52.978	51.906	+ 1.072
Paris-Lyon-Méditer.	9.515	11.239	[illegible]	136.966	138.670	1.710
— Chemins Algériens	513	236	240	3.215	3.258	— 43
Nord	3.775	5.466	5.058	71.612	71.406	+ 206
Orléans	7.402	5.286	5.269	68.834	69.373	— 539
Est	5.004	4.872	4.322	60.768	59.788	+ 920
Midi	3.858	2.456	2.318	32.875	32.410	+ 465
Est-Algérien	952	173	192	2.213	2.434	— 222
Bône-Guelma	1.526	344	341	3.711	3.794	— 83
Ouest-Algérien	296	71	82	1.004	1.097	— 93
Lignes Algériennes	968	101	83	1.454	1.274	+ 180
Médoc	103	26	25	314	333	- 19

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Après avoir été quelque peu gênée par l'approche du 1er mai, la Bourse s'est remise au travail, et elle n'a prêté aucune attention au nouvel incident de mutinerie signalé à Constantinople et qui, du reste, n'a eu aucune conséquence. Pourtant elle se tient encore sur une certaine réserve, en raison du mouvement syndicaliste, mais il reste à savoir si les meneurs de ce mouvement vont être plus longtemps suivis.

La liquidation de fin avril s'est signalée par un petit resserrement de l'argent dû, semble-t-il, non pas à une petite raréfaction des capitaux disponibles, mais plutôt à une importance un peu plus grande des positions prises. Ce serait là une indication qu'en dépit de tout on s'est un peu plus occupé que précédemment, et que la campagne d'été s'annonce bien.

A terme, quelques coupons ont été détachés le 5 courant.

★ ★ Les *Rentes françaises* sont demeurées hésitantes, bien qu'un peu plus soutenues cependant.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* reste à 97 fr. 45 fin mai, contre 97 fr. 22 1/2 fin avril. Au comptant, on finit à 97 fr. 25, contre 97 fr. 15. Le report en liquidation a été de 17 et de 23 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'inscrit à 98 fr. 05, contre 98 fr. 15.

Les *Fonds Coloniaux* sont restés calmes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 79 fr. 75, contre 80 fr. 20; *Tunisien 3 0/0 1892*, 461 francs, sans changement; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 468 fr. 25 ex-coupon ; il cotait 474 fr. 50 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 412 fr. ex-coupon également, contre 422 francs avec coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont toujours un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 543 fr. 50, au lieu de 541 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 408 francs, au lieu de 406 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 409 francs, contre 406 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 393 fr. 50, contre 393 francs, précédemment.

Prochains tirages : 10 mai : *Ville de Paris 1876*; 25 mai : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* s'inscrit à 4.280 francs au comptant, contre 4.271 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 7.903.343 fr., contre 14.989.690 fr. en 1908 et 14.805.560 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 750 francs, contre 745 francs.

La comparaison du bilan du *Crédit Foncier de France* au 31 mars 1909 avec celui du mois précédent permet de constater que, si le chiffre des prêts hypothécaires est resté sensiblement le même, celui des prêts communaux s'est accru de 17 millions environ. Les bénéfices du mois de mars se chiffraient par 1.377.528 fr. 25, ce qui porte le total des profits bruts du premier trimestre de l'année en cours à 4.192.659 fr. 79, indépendamment des reliquats de bénéfices reportés.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont des transactions très suivies. Grâce à leur stabilité, les porteurs jouissent, avec ces valeurs, des mêmes facilités pour rentrer dans leur capital qu'avec un bon à vue ou un compte de chèques. Aussi conviennent-elles aussi bien pour les placements à court terme que pour ceux de longue haleine.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* finit à 486 fr. au lieu de 481 fr.; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 503 fr. ex-coupon; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 502 fr.; *Obligations Foncières 1895*, 479 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 460 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs, contre 500 fr.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se tient à 504 francs 25, contre 502 fr.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* cotent 470 francs, contre 467 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 257 francs.

Prochains tirages : 10 mai : *Obligations Banque Hypothécaire 1880*; 5 juin : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont calmes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.627 fr., contre 1.626 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.214 francs jeudi dernier, s'inscrit à 1.217 francs.

La *Société Générale* est à 668 francs, au lieu de 667 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'échange à 716 fr. contre 714 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* termine à 812 fr. à terme.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 255 francs au comptant et à terme, contre 255 fr. 75 et 254 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* est à 690 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 118 fr. 50, au comptant et à 118 francs à terme.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 810 francs, ex-coupon de 32 fr. 50; elle cotait 842 fr. 50 avec coupon il y a huit jours.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, qui étaient à 487 fr. 50, sont à 490 francs.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.450 fr. au comptant, ex-dividende de 27 fr. 98, contre 1.475 francs avec dividende jeudi dernier.

La *Rente Foncière* reste à 470 francs, contre 477 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* clôture à 413 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.405 francs, est à 1.420 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 74 fr. 25 au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* se traitent à 451 francs en sensible avance de 5 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ne s'écartent pas sensiblement de leurs cours précédents.

L'*Est*, qui cotait 938 francs au comptant, il y a huit jours, se tient à 902 francs, ex-coupon de 15 fr. 50.

Le *Midi* finit à 1.150 francs au comptant, contre 1.147 francs précédemment.

Le *Lyon* clôture à 1.308 francs au comptant, ex-coupon de 36 francs, au lieu de 1.360 francs avec coupon la semaine dernière.

Le *Nord* finit à 1.735 francs à terme; il cotait 1.743 francs il y a huit jours. Au comptant, on est à 1.740 francs, en recul de 5 francs.

L'*Ouest* se retrouve à 939 francs au comptant, contre 935 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* se traite à 1.355 francs, au comptant, au lieu de 1.365 francs jeudi dernier.

Pour la 16ᵉ semaine de 1909, les recettes de nos grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Midi*, 136.000 fr.; *Nord*, 20.000 fr. *Diminutions : Est*, 200.000 fr.; *Orléans*, 128.000 fr.; *Lyon*, 1.200.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* sont, en général, très soutenues.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'échange à 510 francs, contre 501 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 314 francs à terme, reste à 321 fr.

La *Thomson-Houston*, qui terminait à 714 fr. à terme, est à 717 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se traite à 179 fr. à terme, ex-coupon de 10 francs. Au comptant elle finit à 180 francs, ex-coupon également.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui s'inscrivait à 262 francs au comptant, se tient à 265 francs à terme.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, que nous laissions à 590 francs, clôture à 575 francs, ex-coupon de 17 fr. 50.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* clôturent à 288 fr. 50, contre 288 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), s'inscrivent à 319 francs à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 491 francs au comptant. Actions, 422 francs. Pour la première quinzaine d'avril, le nombre de kilowatts-heure vendus dépasse déjà 3 millions, contre 1.500.000 l'année dernière, bien que l'on soit dans une période où la consommation d'électricité tend à se ralentir sensiblement.

L'*Omnium Lyonnais* reste à 165 francs, contre 164 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 356 francs à terme.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, finit à 668 francs, contre 665 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, est à 270 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* se traitent à 2.030 fr.

L'action *Suez*, qui cotait 4.710 francs au comptant, se tient à 4.708 francs. A terme, on est à 4.710 fr.

Les recettes du 1ᵉʳ janvier au 5 mai 1909 s'établissent à 41.413.000 francs, contre 39.137.000 francs pendant la même période de 1908, 41.615.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* finissent à 227 francs, contre 222 fr. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires se traitent à 169 francs, contre 172 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 505 fr., sont à 495 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.336 francs, se retrouve à 1.335 francs.

Pour la dix-septième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 925.922 fr. 35, contre 843.373 fr. 15 pendant la même semaine de 1908. Pour les dix-sept premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 1.155.562 fr. 15, contre 1.246.722 fr. 30 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 91.160 fr. 15 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* clôturent à 212 fr, contre 217 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* reste à 985 francs, contre 980 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* s'inscrit à 560 francs, comme précédemment.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* s'échange à 259 fr. 50; elle était à 251 fr. la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* reste à 167 francs à terme.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* restent en bonne tendance à 345 francs. Pour satisfaire aux demandes pressantes des riverains, un premier tronçon de ligne a dû être, dès maintenant, officieusement ouvert au trafic des marchandises, et l'on espère que, en septembre prochain, tous les bâtiments annexes étant terminés, on pourra livrer officiellement au trafic des marchandises et des voyageurs 214 kilomètres de ligne.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 510 francs, contre 508 francs, la semaine dernière. Actions, 2.000 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 615 francs, sont encore ainsi; *Obligations 4 1/2 0/0*, 514 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 444 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* se tient à 342 francs. à terme; action de capital 579 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* demeurent fermes, quoique ne clôturant pas partout à leurs plus hauts cours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 85 fr. 95, au lieu de 86 fr. 25, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 97 fr. 10, contre 96 fr. 75 jeudi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 98 fr. 85, contre 98 fr. 90.

La *Rente Italienne* est à 104 fr. 50, contre 104 fr. 70 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 61 fr. 70, clôture à 61 fr. 60.

Le *Russe 5 0/0 1906* s'inscrit à 101 fr. 85 ex-conpon, au lieu de 103 fr. 65 avec coupon; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 60, contre 74 fr. 55; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 55 ex-coupon. Il restait à 73 fr. 05, avec coupon il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 95 fr. 15 au comptant les titres libérés, et 95 fr. 10 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 81 fr. 95, s'inscrit à 84 francs.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 93 fr. 05 jeudi dernier, se tient à 93 fr. 37.

Le *Japonais 4 0/0 1905* clôture à 97 fr. 10 et le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 50. Ces fonds étaient à 97 francs, le *3 0/0* et le *5 0/0* a 104 fr. 80 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* sont actifs à 92 fr. 50 au comptant.

Nous avons parlé précédemment de la sécurité qu'offraient la composition et l'importance des valeurs constituant le fonds d'amortissement de la partie émise de ces Bons, mais il faut même ajouter que l'annexion définitive du Congo par la Belgique a radicalement transformé la situation, puisque le traité de cession stipule que la Belgique reprend le Congo *avec son actif et son passif*; la conséquence incontestable est que les dettes du Congo sont devenues des dettes de Belgique et que les *Bons à Lots* jouissent à présent de la garantie supplémentaire d'un Etat européen.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 481 francs, contre 473 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui cotait 719 fr., se retrouve à 720 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 743 fr., gagnant 8 francs.

La *Banque d'Athènes* termine à 123 francs, au lieu de 121 fr., il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 292 fr., contre 288 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* se traite à 1.133 fr. au comptant, ex-coupon de 39 fr. 50, contre 1.167 francs, avec coupon.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 637 francs en plus-value de 20 francs

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 1.039 francs, passe à 1.058 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est en hausse de 28 francs à 462 francs.

La *Banque de Guanajuato* se traite à 300 francs également en forte avance.

La *Banque de l'Etat de Mexico* cote 290 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* clôturent aux alentours de leurs cours précédents.

Les *Andalous* sont à 189 francs, contre 187 francs; *Nord de l'Espagne*, 335 francs, contre 339 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 401 francs, au lieu de 404 francs.

L'action *Nitrate-Railways* reste à 222 francs, ex-coupon de 3 p. 44, au lieu de 231 francs avec coupon la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 112 francs, se traite à 121 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 485 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont actives à 433 fr. 75.

On sait que ces obligations jouissent, en dehors de la garantie kilométrique-or du Gouvernement brésilien, d'un privilège hypothécaire sur tout l'actif et tous les biens de la Compagnie. On n'ignore pas, de plus, qus la Compagnie est appelée à desservir deux Etats, Minas et Goyaz, également riches comme sol et comme sous-sol.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 389 francs à terme, au lieu de 387 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui cotait 465 francs la semaine dernière, est à 470 francs.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* finit à 158 francs, et l'action privilégiée est active à 539 francs.

On ne doit pas perdre de vue que l'exercice de cette Société se termine en juin. Le dividende de l'exercice en cours est donc presque acquis. En admettant qu'il soit pour l'action privilégiée, seulement de 32 francs comme le dernier, il ramènerait le coût véritable de ce titre à 507 francs. L'acheteur actuel s'assure donc un revenu de 6.33 0/0 sur la base du dividende précédent, sans égard aux chances de répartitions plus élevées dans l'avenir.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.531 francs, cote 1.528 francs.

La *Briansk* se tient à 277 francs, au lieu de 283 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.848 fr,, ex-coupon de 34 fr. 51, contre 1.844 francs avec coupon.

La statistique du cuivre au 30 avril accuse, dans le stock visible, une diminution de 1.269 tonnes sur celle au 15 avril.

L'action *Naphte de Bakou*, qui s'échangeait à 951 fr., clôture à 908 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 356 fr., ex-coupon; actions privilégiées, 369 fr., également ex-coupon.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la seconde décade d'avril, se sont élevées à 779.676 fr., contre 716.436 francs pour la même décade de 1908. Depuis le premier janvier, les recettes ont atteint 7.116.814 fr., en plus-value de 572.661 fr. sur celles de la même période de 1908.

Les *Tabacs Portugais* restent à 650 fr., contre 646 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 362 francs il y a huit jours, clôturent encore ainsi.

MARCHÉ EN BANQUE

En dépit d'une certaine irrégularité dans la tenue de la Cote, le Marché en Banque a affecté une allure très satisfaisante. Les *Valeurs Métallurgiques Russes* ont encore été de nouveau actives.

L'argent pour les reports, en liquidation de fin avril, s'est tenu aux environs de 3 1/2 à 4 0/0, c'est-à-dire un peu plus cher que précédemment.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 98 fr. 50.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** est à 98 fr. 35, contre 97 fr. 90; l'***Argentin 4 0/0 Mixte*** finit à 91 fr. 20, contre 90 fr. 80 il y a huit jours.

La ***Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*** se retrouve à 79 fr. 25, contre 78 fr. 75.

Le ***Mexicain 5 0/0 Intérieur*** se traite à 52 fr. 70; il était 52 fr. 60 il y a huit jours. Le ***Mexicain 3 0/0 Intérieur*** finit à 40 francs, contre 35 fr. 35 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.415 francs, contre 1.410 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* terminent à 234 francs, au lieu de 234 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 269 francs, contre 270 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 528 francs. Elles étaient à 530 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 519 francs, et les actions de 50 yen nominal à 184 fr.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est bien tenue à 455 francs.

L'obligation *5 0/0 or, première hypothèque, du Port de Para* est ferme à 463 francs.

Durant le mois de mars dernier, la valeur officielle des importations s'est élevée à 7.496.500 francs, en augmentation de 1.116.500 francs sur le chiffre de 1908; l'impôt spécial de 2 0/0 or a produit 223.300 francs contre 200.000 francs en mars de l'année dernière; le nombre de navires a d'ailleurs augmenté de 23 unités représentant 15.500 tonnes de plus-value pendant la même période.

Ces chiffres statistiques sont intéressants à considérer, car ils démontrent l'utilité des travaux d'aménagement entrepris dans le port de Para.

On demande à 248 francs l'action *Lille-Roubaix-Tourcoing*, dont la valeur nominale est de 250 francs. Il est à noter que, le département du Nord, dont cette Compagnie dessert les principaux centres, est celui dont la population est le plus dense, à savoir : 346 habitants par kilomètre carré, et elle s'y développe avec une extraordinaire rapidité.

On aura une idée de l'essor pris dans ces trente dernières années, en constatant que le nombre des voyageurs débarqués à Lille est passé de 1.385.000 à 10 millions. Il faut ajouter que toutes les industries sont représentées dans le département du Nord.

L'*Obligation Hypothécaire 5 0/0 or du Nord-Est de l'Espagne* se négocie à 461 francs.

La région desservie par le *Nord-Est de l'Espagne* poursuit son développement d'une façon remarquable. On fait observer que les mines de charbon de Berga, qui alimentent de 300 tonnes par jour le chemin de fer de Manresa-Berga, un des affluents du *Nord-Est de l'Espagne*, pourraient très facilement tripler leur production si elles avaient à leur disposition un matériel de transport plus important. D'autre part, la grande fabrique Asland, à 9 kilomètres du terminus de Manresa-Berga, est en train d'installer un nouveau four qui produira 110 tonnes de ciment par jour. Le réseau du *Nord-Est de l'Espagne* facilitera le développement industriel de ces grandes entreprises et trouvera, dans leur prospérité, un élément progressif de recettes.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) cotent 456 francs.

La ***Huanchaca*** reste à 88 francs, contre 83 fr. 50.

Les ***Aciéries du Donetz*** finissent à 599 francs ; elles étaient à 600 francs la semaine dernière.

Les ***Usines Franco-Russes*** sont à 392 francs, contre 386 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions des ***Machines Hartmann***, qui cotaient 544 fr., sont à 542 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui clôturaient à 892 francs, sont à 891 francs.

L'action *John Cockerill* finit à 1.770 francs, contre 1.830 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* se traite à 440 francs, au lieu de 434 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 205 francs, contre 216 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se tient à 1.225 francs, au lieu de 1.181 francs.

La ***Tharsis*** finit à 148 francs, contre 144 francs.

Le *Cape Copper*, qui était à 193 fr. 50, s'inscrit à 185 francs.

L'action *Huelva Copper and Sulphur Mines* se tient à 33 fr. 50 les unités, et entre 31 fr. 25 et 31 fr. 50 les autres coupures.

En même temps qu'elle mettait en exploitation, observe-t-on, ses trois grands gisements de Monte-Romero, Angelita et San-Alberto, qui lui fournissent une extraction journalière de plus de 400 tonnes, cette Compagnie entreprenait des travaux de recherches, par sondages ou par puits ; ses ingénieurs ont pu ainsi déterminer aussi exactement que possible l'allure des terrains où devront se porter ultérieurement les efforts de l'exploitation.

La Compagnie a, en outre, complété et perfectionné ses aménagements généraux en reconstituant le matériel du chemin de fer, en créant des logements ouvriers, des écoles, etc.

MM. Lyttelton Gill, administrateur de la *Chartered*; Davidson, président de la *Luipaard's Vlei* ; Leigh Hoskins, administrateur de la *Consolidated Goldfields* ; Léon Donnet, de la maison Le Grelle et Cie, banquiers à Anvers et Libert Oury, forment le Conseil d'administration de la *Huelva Copper*.

Ajoutons que l'action de la *Huelva Copper* a été introduite sur le Marché de Londres le 3 mai courant.

Le *Laurium Grec* a légèrement fléchi à 56 francs, par suite de liquidations de positions d'acheteurs en spéculation ne pouvant user de leur droit de souscription. Le portefeuille, au contraire, sans se préoccuper des règlements de bourse, a exercé son droit de préférence dans une mesure qui permet d'escompter, dès maintenant, le succès de la souscription. On se reprend à 57 fr. 25.

L'action de la *Vieille-Montagne* se tient à 819 francs. Elle était à 823 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 164 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui terminait à 510 francs jeudi dernier, reste à 505 francs.

L'action *Platine* est à 382 francs, contre 388 francs.

La baisse du métal platine est aujourd'hui un fait accompli, annonce-t-on; par suite de l'importance des stocks, les prix sont tombés aux environs de 3.500 fr. En Russie, une conférence s'est réunie au ministère du Commerce en vue de régulariser l'industrie du platine.

L'action *Pobedenko* est active à 101 fr. 50. Ce cours comprend le dividende qui, d'après les renseignements qui sont fournis, sera proposé à la prochaine assemblée des actionnaires qui se tiendra le 26 courant.

La *Harpener* se tient à 1.485 francs, au lieu de 1.489 francs.

La *Toula* se tient à 326 francs, contre 301 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 101 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 450 francs.

Les recettes de la seizième semaine de 1909 se sont élevées à 739.922 francs contre 644.238 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 95.684 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.006.063 francs.

L'action de la *Société Sucrière d'Angra* est demandée à 141 francs. Il est à remarquer que la Société n'a pas déboursé d'espèces pour l'acquisition de ses domaines, usines et installations diverses, les apporteurs ayant été rémunérés en titres, témoignant ainsi de leur confiance dans l'avenir de l'affaire. Il n'existe pas de parts de fondateur, de sorte que les bénéfices vont intégralement aux actionnaires.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* clôturent à 355 francs.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

6 mai 1909.

Blé : La situation ; les cours. — **Vins** : la situation ; les cours ; la consommation parisienne. — **Soies** : la situation ; les cours ; la production mondiale de la soie en 1908. — **Sucres** : Les cours ; la situation ; mouvement des sucres dans les 7 premiers mois de la campagne. — **Alcools** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blés. — La culture avait accueilli avec satisfaction le retour du temps pluvieux après une période de sécheresse, mais on ne s'attendait pas à cette venue subite du froid. Dans beaucoup de régions où le blé n'est pas encore bien vaillant, les agriculteurs ont éprouvé de graves dommages, notamment dans l'Ouest et le Centre. Quelques départements de l'Est ont été éprouvés aussi. Les gelées sont encore trop récentes pour qu'il soit possible d'évaluer le dommage avec précision, mais on s'attend à ce que le total des dégâts soit très sérieux.

En France, sur les marchés de l'intérieur, les affaires sont peu actives. Le tassement des cours qui a eu lieu depuis une semaine rend les vendeurs extrêmement réservés, car ils attendent et espèrent une reprise. Cette espérance ne sera probablement pas déçue si le froid continue, car la première annonce des gelées a déjà eu pour conséquence un raffermissement des prix.

Cependant, notre situation agricole, comme notre situation commerciale, reste saine et intacte, et toutes les prévisions sont pour que la soudure des deux campagnes se fasse de la façon la plus aisée. On escompte cependant, en quelques places, un plus fort relèvement des cours vers juillet. Mais c'est absolument l'inconnu.

Sur notre marché domine toujours la fermeté, par sympathie pour l'Amérique, autant qu'à la suite de demandes importantes. Cette tendance à la fermeté se retrouve dans toutes les places de l'Europe et de l'Amérique.

Le courant fait 26 25 ; le prochain est à 26 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	8 avril 1909	15 avril 1909	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	24 55	25 75	25 25	25 25	26 25
Liverpool	24 05	25 48	24 65	23 70	25 53
Berlin	30 16	30 59	30 69	30 10	31 30
Budapest	29 25	30 02	25 65	29 57	29 71
Chicago	23 92	24 25	23 70	23 11	24 61
New-York	25 16	25 06	26 91	26 72	25 49

Farines-Fleurs. — Les affaires ont pris depuis quelque temps une grande activité sur ce marché. Comme les offres sont peu importantes, la tendance s'est bien raffermie.

On cote pour le courant 33 50 ; pour le prochain 33 75.

Vins. — La vigne a poussé, belle et vigoureuse jusqu'à présent ; elle donnait partout les plus belles promesses, quand les gelées des premiers jours de mai sont venues détruire presque toutes les espérances. L'abaissement subit de la température qui, dans plusieurs régions vinicoles, est descendue à 5 degré au-dessous de zéro a été fatal aux vignes. Dans le Bordelais, c'est un véritable désastre : vignes et arbres fruitiers sont presque entièrement perdus. Dans le Mâconnais et le Beaujolais, dans la Touraine et tout l'Ouest, les dégâts sont immenses et irréparables. Dans l'Est, l'Ouest et le Centre, c'est plus de la moitié de la récolte qui est perdue.

Dans le Midi, la température estivale a persisté et le temps est resté favorable au vignoble ; la gelée, sans passer inaperçue, n'a cependant causé que de rares dommages, principalement dans le Gard et l'Hérault ; aussi la pousse est-elle robuste et abondante. Les transactions sont toujours rares et les cours se maintiennent au précédent niveau. Dans les Bouches-du-Rhône, les ordinaires font de 0 fr. 70 à 0 fr. 80 le degré, dans la région de Béziers on évalue entre 0 fr. 80 et 0 fr. 90 ; on va même, mais rarement, jusqu'à 1 franc. Mêmes prix, dans l'Aude où les beaux vins, seuls vont jusqu'à 1 franc.

Dans le Bordelais, nous l'avons dit, la vigne déjà en retard a violemment souffert des dernières gelées : les premiers rapports parlent de destruction presque complète ; mais on ne saura la vérité que dans quelques jours. En tous cas, il y a désastre. En affaires, c'est un petit courant, pour les vins de 1908, c'est même le calme absolu : on fait les rouges courants à 30 fr. la barrique.

En Bourgogne, les expéditions sont plus actives depuis quelque temps, surtout pour les bons vins. Dans le Beaujolais, les vins ordinaires font de 35 à 40 fr. la pièce au vignoble ; les crus classés, évoluent autour de 80 fr. et 100 fr.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, le calme domine. L'annonce des gelées a un peu raffermi les prix — un peu, seulement.

⁂

Nous trouvons dans le *Moniteur Vinicole*, le relevé suivant de la quantité de boissons livrée à la consommation parisienne, en 1908 et 1907 :

	1908	1907	1906
	—	—	—
	(En hectolitres)		
Janvier	537.716	508.526	516.931
Février	531.981	514.997	536.004
Mars	523.908	559.437	537.204
Avril	563.228	592.322	523.781
Mai	556.564	576.169	552.752
Juin	555.763	488.741	550.944
Juillet	484.087	504.559	508.360
Août	459.870	477.036	492.521
Septembre	518.112	469.427	513.892
Octobre	592.768	595.668	603.447
Novembre	574.449	573.544	584.584
Décembre	605.750	656.236	561.384
Total	6.504.296	6.516.712	6.481.804

Soit une diminution de 12.416 hectolitres sur 1907, mais par contre une augmentation de 22.492 sur 1906. En 1905, la population parisienne avait consommé 6.615.538 hectolitres ; 5.694.138 hectolitres en 1904, et 5.901.629 hectolitres en 1903.

Alcools. — A Paris, le marché des alcools reste assez animé : aussi les stocks diminuent-ils rapidement. Malgré tout, les prix ne se sont pas relevés ; au contraire, on finit sur une tendance à la lourdeur.

Le disponible est toujours à 39 fr. 50 ; le courant à 39 fr. 50.

Sucres. — Les nouvelles de Cuba redevenant plus favorables, la lourdeur s'est de nouveau manifestée sur le marché. Les affaires restent calmes et on ne signale, nulle part, ni velléité ni signe d'activité Cependant les stocks du Continent sont inférieurs de 150.000 tonnes à ce qu'ils étaient à la même époque de l'année dernière ; en France surtout les ressources sont assez réduites. M. F. O. Licht évalue les stocks actuels de l'Europe à 2.548.113 tonnes contre 2.702.708 tonnes à la même date de l'année 1908. Il est vrai que ceux de l'Amérique sont plus importants.

Voici, d'après la même source, le mouvement du sucre en Europe et aux Etats-Unis pendant les sept premiers mois des deux dernières campagnes :

	1908-1909	1907-1908
	—	—
	(En tonnes)	
Production	4.658.047	4.586.775
Importations	2.353.772	2.150.401
Stocks 1er septembre	892.199	1.124.667
Ensemble	7.904.018	7.861.843
Stocks 1er avril	2.794.810	2.795.785
Livraisons	5.109.208	5.066.058
Exportations	1.380.607	1.518.136
Cons. 7 mois	3.728.601	3.547.922

Le projet de budget anglais ne mentionne pas les sucres. Les taxes actuelles sont ainsi maintenues. L'année dernière on espérait leur abolition complète. Cette année on craignait leur relèvement. Le *statu quo* est une sorte de moyenne entre les deux prévisions.

***

A la dernière heure, les transactions sont sans aucune activité; la tendance reste, cependant, assez soutenue. Les cours sont, dans l'ensemble, sans changement appréciable.

On fait en sucre blanc : pour le courant 30 62, pour le prochain 30 87.

Les sucres roux disponibles cotent 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	7 avril 1909	14 avril 1909	21 avril 1909	28 avril 1909	5 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 25	27 25	27 75	27 25
Londres............	25 16	.. ..	.. ..	26 10	25 25
Bruxelles...........	25 62	25 62	26 ..	25 87	25 75
Amsterdam.........	25 72	25 72	25 72	26 35	26 ..
Prague	24 76	23 36	25 ..	25 10	24 41
Hambourg..........	25 76	25 68	26 12	26 18	25 60
New-York(moscovad)	29 77	39 43	20 15	39 43	38 75

Soies. — Les demandes de la consommation se sont encore ralenties dans la huitaine, probablement parce que les achats antérieurs suffisent aux besoins immédiats. Aussi la réserve est-elle complète sur le marché de la soie. Une des causes du ralentissement des transactions est aussi l'absence de toute indication précise quant à la mode et la diversité des étoffes qui se partagent les préférences. Les bonnes nouvelles au sujet de la future récolte sont aussi une cause de ralentissement des transactions.

Les cours se maintiennent à peu près, aux niveaux précédents.

On fait :

Grèges Italie 1er ordre 10/12, 51 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 11/13, 51 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 14/16, 44-45 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43 fr.; Trame Canton fil. 1er ordre 24/26, 40-41 fr.; Trame Chine t. c. 1er ordre 36/40, 40 fr.; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 49 fr.; Organsins Cévennes 1er ordre 26/30, 53 fr.; Organsins Italie 1er ordre 22/24, 52 fr. 50; Organsins Brousse 1er ordre 28/32, 46 fr.; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 47-48 fr.; Organsins Canton fil. 1er ordre 24/26, 41 fr.; Organsin Chine fil. 1er ordre 22/26, 51 fr.; Organsins Japon fil. 1er ordre 20/22, 51 fr.

En grèges asiatiques, les cours sont restés fermes; on cote :

Grèges Chine fil. Silver Anchor 9/11, 56 fr.; Grèges Chine fil. Dahlhun Gold Stork I, 9/11, 50 fr.; Grèges Chine fil. Gold Globe I, 9/11, 48-49 fr.; Grèges Chine fil. Five Tigers I, 9/11, 44 fr. 50; Tsatlées Redev. Pégasus I, 31 fr. 50; Tsatlées Redev. Pégasus 2, 30 fr. 75; Tsatlées Redev. Mars I Kungkee, 27 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 11/13, 44 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 43 fr. 50-44 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 41 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 13/15, 41 fr.; Kakeda 1 tête, 40 fr.; Grèges Canton fil. best I 11/13, 37 fr. 50; Grèges Canton fil. petit I 10/12, 36 fr. 50; Grèges Canton fil. I 11/13, 35 fr. 50; Grèges Canton fil. I 13/15, 36 fr.; Grèges Canton fil. I 14/16, 34 fr.; Grèges Canton fil. best 3 13/15, 28 fr. 75.

***

Le Syndicat des marchands de soie de Lyon a publié cette semaine la statistique de la production universelle de la soie en 1908. Cette statistique qui n'est encore que provisoire en ce qui concerne les exportations des soies asiatiques confirme les estimations faites dès l'hiver dernier, à savoir que le déficit des récoltes d'Europe et du Levant serait compensé par l'excédent des récoltes de Shanghaï et du Japon.

En réalité, la compensation a été plus que complète et la récolte globale de 1908 dépasse de 810.000 kilos celle de 1907. Elle enregistre donc un nouveau record dans la production mondiale de la soie. Elle a été de 22.870.000 kilos, alors que les années précédentes elle n'avait été que de :

12.295.000 kilos, moyenne 1891-1895.
17.058.000 — — 1896-1900.
19.092.000 — — 1901-1905.
20.913.000 — en 1906.
22.060.000 — en 1907.

***

Voici quel a été, dans le premier trimestre de 1909, le total des importations et exportations françaises de tissus, passementerie et rubans de soie :

Pays de provenance et de destination	Importations 1909	Importations 1908	Exportations 1909	Exportations 1908
	(Milliers de francs)			
Angleterre............	2.069	1.592	45.112	38.960
Etats-Unis............	»	»	27.490	16.433
Allemagne............	2.399	2.842	3.408	4.240
Belgique.............	»	»	3.458	2.746
Suisse	4.301	3.843	4.548	2.525
Russie	»	»	194	216
Italie...............	134	117	738	1.475
Autriche	»	»	487	1.293
Espagne..............	»	»	732	792
Turquie..............	»	»	906	949
Brésil	»	»	212	45
République Argentine ..	»	»	2.109	766
Algérie..............	»	»	310	217
Autres pays (Japon, etc.).	»	»	»	»
Totaux	16.446	11.939	96.203	80.495

Métaux. — Cette semaine, les affaires ont été beaucoup plus calmes en *cuivre*, et certaines branches de l'industrie de ce métal sont dans un état peu satisfaisant. Aussi, les transactions deviennent-elles plus rares et la plupart des affaires sont de nature spéculative. Cependant, d'après la circulaire hebdomadaire de Merton, l'avenir du cuivre est considéré sous un jour plus optimiste. Les prix se sont très légèrement tassés cette semaine. Les marques ordinaires font au Havre 148 fr. 25 les 100 kilos; les premières marques, 149 fr. 50.

En *étain*, les cours ont baissé malgré les rapports satisfaisants des centres consommateurs et de plus fortes livraisons. Les embarquements des Détroits sont toujours abondants. L'étain Banka cote 358 fr. les 100 kilos à Paris; l'étain Billiton 350 fr. 50.

Les demandes de *plomb* sont assez actives et les transactions, en cet article, plus suivies. Les prix n'ont pas varié. Les marques ordinaires font 39 fr. 25, au Havre, les 100 kil.; les premières marques font 39 fr. 75.

Pas de changement non plus au marché du *zinc*; cependant, les affaires montrent une activité satisfaisante, surtout pour le rapproché. Le zinc de Silésie fait 61 fr. 50 les 100 kilos, au Havre; les autres bonnes marques 59 fr. 75.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	8 avril 1909	15 avril 1909	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	57 3 9	57 6 3	57 2 6	57 7 6	57 16 3
A 3 mois..........	57 16 3	58 5 .	57 17 6	58 2 6	58 11 3
Etain : disponible..	133 5 ..	133 7 6	133 15 .	132 10 .	131 5 .
— à 3 mois....	134 5 .	134 7 6	134 17 6	133 15 .	132 5 .
Plomb anglais : disp.	13 13 9	13 12 6	13 10 .	13 15 .	13 12 6
— espagnol : —	13 8 9	13 6 3	13 3 9	13 8 9	13 6 3
Zinc : disponible...	21 10 .	21 10 .	21 12 6	21 12 6	21 17 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	47 3	47 5	47 4	47 6	48 1

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 5 mai 1909.

Les nouveaux emprunts. — La réforme financière et l'opposition du « Reichstag ». — Les finances publiques. — Le marché monétaire. — Reprise des industries.

La souscription aux emprunts allemand et prussien, dont je vous avais annoncé l'émission dans ma dernière lettre, a eu lieu le 3 mai; vous vous rappelez qu'on demandait, en tout, 800 millions de marks, dont 400 millions à 4 0/0 et 400 millions à 3 1/2 0/0. Le rendement a été médiocre: l'emprunt 4 0/0 a été couvert 2 fois et l'autre 1 1/2 fois. Les journaux constatent que le public n'a apporté que peu d'empressement à souscrire et, qu'au dernier moment, les banques ont dû faire un effort auprès de leur clientèle. Ce n'est évidemment pas un succès financier pour le Gouvernement. Mais aussi ces emprunts à jet continu, destinés chaque année à combler le déficit désormais chronique du budget, finissent par lasser le public.

L'étranger a assez souscrit — surtout la Hollande, la Belgique et la Suisse. On pense qu'il y a aussi des souscriptions françaises et anglaises, mais on n'est pas encore fixé sur ces deux derniers points.

Maintenant le Gouvernement n'apportera que plus d'ardeur à arracher au *Reichstag* le vote de sa réforme financière. Mais à mesure que lui-même redouble d'ardeur à l'obtenir, son opposition au *Reichstag* redouble d'activité. Le Chancelier a fait entendre dernièrement des menaces de dissolution : il n'a pas eu, du reste, à se féliciter de ces violences car depuis, l'opposition n'a fait que se fortifier. Il semble qu'aujourd'hui les rapports entre le *Reichstag* et le prince de Bülow sont extrêmement tendus.

On sait que la grande bataille se livre autour de l'impôt sur les successions dont la droite conservatrice ne veut pas entendre parler. Elle a tenté récemment, de le remplacer par un impôt sur la plus-value de la propriété mobilière et immobilière. Les efforts du Chancelier ont eu grand'peine à déjouer cette manœuvre. La Commission des Finances du *Reichstag* a donc eu à voter sur l'impôt sur les successions que proposait le Chancelier : par 14 voix contre 14 elle l'a repoussé ; la coalition des conservateurs du Centre et des Polonais a triomphé. Voilà, du même coup, le bloc fameux rompu et disparue la majorité conservatrice-libérale du prince de Bülow. La perspective d'une dissolution du *Reichstag* prend de plus en plus corps, bien qu'il reste encore une chance que l'Assemblée vote la loi sur les successions, en dépit de l'avis de sa Commission. Mais le Gouvernement semble à bout de patience et il l'a déclaré publiquement dans un communiqué officieux à la *Gazette de Cologne* : « Voilà le « Gouvernement contraint de céder à une majorité de « conservateurs, de Polonais et d'antisémites ou de « dissoudre le *Reichstag*. S'il capitule, le Gouvernement « ment rendra lui-même sa situation intenable ». Mais le Chancelier ne paraît pas être encore au bout de ses efforts, il est évident, en tout cas, qu'il négocie encore avec les divers partis politiques.

Quoi qu'il en soit, il est hors de doute pour tous que la situation anormale où se trouve l'Empire, obligé chaque année de procéder à un gros emprunt pour couvrir le déficit de son budget, ne saurait se prolonger longtemps. Il faut qu'avant peu on ait trouvé la solution au problème financier, avec ce *Reichstag* ou avec un autre.

L'optimisme continue à régner à la Bourse de Berlin où les tendances générales se maintiennent fermes. Les valeurs industrielles sont, elles aussi, bien tenues sur des nouvelles d'amélioration sensible de la situation dans tous les centres industriels.

Sur le marché monétaire les disponibilités sont toujours très nombreuses. Contrairement à ce qui se passe ordinairement à la fin d'avril où l'argent est plus demandé, cette fois, en dépit des emprunts publics, il a été plus abondamment offert. A la *Reichsbank*, malgré l'amélioration continue de la situation monétaire, le stock métallique a diminué. Aussi a-t-on refusé de mettre à l'ordre du jour la question d'une diminution du taux de l'escompte officiel. On craint que la Banque impériale soit mise à forte contribution pendant le mois de mai, surtout si le réveil de nos grandes industries s'accentue encore. Et il n'est pas prouvé que, malgré les disponibilités que lui crée actuellement la souscription à ses emprunts, le Trésor ne se trouve pas dans un temps très prochain obligé de recourir à la *Reichsbank* et à la *Seehandlung ;* cette perspective paralyse, aussi, les velléités de réduire le taux de l'escompte officiel.

Je vous l'ai dit, on a de meilleures nouvelles de nos industries. Leur situation laisse encore bien à désirer mais les indices de reprise sont maintenant indéniables. Les rapports qui viennent de tous les centres industriels sont unanimes sur cette constatation d'un retour de l'activité. Elle s'est manifestée d'abord sur le marché métallurgique et, par contre-coup, sur le marché charbonnier. Dans les métallurgies les commandes reviennent et, dans les charbonnages, les expéditions de combustibles augmentent. La production de la houille a même pris, depuis le commencement de mars, un développement tout à fait anormal qui rappelle les beaux temps de 1907.

Maintenant que l'activité semble revenue, métallurgies et charbonnages espèrent un relèvement des cours qui, pour le moment, sont encore bien bas.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	30 avril	Dif. 23 avr.	30 avril	Dif. 23 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.058.567	— 46 339	946.549	— 20.999
Billets du Trésor	69 551	— 1 972	67.184	— 2.022
Billets d'autres banques	8.774	— 24 849	11.614	— 27.457
Lettres de change	834 142	+ 26.495	1.009.255	+ 9[illegible].267
Prêts sur titres	88.303	+ 28.787	115.011	+ 18.637
Valeurs	428.365	+ 83.579	140.830	— 5.991
Divers	140.673	+ 9.655	149.998	+ 41.861
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.622 956	+114.034	1.541.578	+ 90 956
Autres engagements à vue	733.413	— 39.341	616.233	+ 6.941
Divers	27.132	+ 0.663	37.846	+ 0.399

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
6 mars	823.797	252.027	1.402	689	759	64	+ 235	3 1/2
20 »	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	»
27 »	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 »	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	803	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 13	»

Les impôts de Bourse en 1908-1909. — Pendant le mois de mars, l'impôt sur les opérations de Bourse a produit 1.008.536 marks, contre 703.053 pendant le même mois de l'année précédente, soit une augmentation de 304.873 marks. Le rendement de l'exercice entier, terminé le 31 mars der-

nier, a été de 10.070.751 marks, contre 9.240.968 pendant l'exercice précédent, soit une augmentation de 829.783 marks.

L'impôt sur le timbre a rapporté, en mars 1909, 2.032.069 marks, contre 2.318.393 en mars 1908, soit une augmentation de 713.676 marks. Le rendement de l'exercice entier a atteint 27.517.860 marks, contre 24.430.842 en 1907-1908, soit une augmentation de 3.077.018 marks.

Les Banques de crédit en Allemagne à la fin de 1908. — Dans notre numéro du 12 mars dernier nous avons donné un résumé d'une étude de la *Gazette de Francfort* sur la situation des grandes banques de Berlin à la fin de 1908.

Notre confrère vient de publier une nouvelle étude qui embrasse, cette fois, toutes les banques de l'Empire dont le capital social est d'au moins 10 millions de marks et dont les comptes sont arrêtés au 31 décembre. Leur nombre — y compris les banques de Berlin déjà étudiées — est de 44, au lieu de 46 l'an passé (2 banques ayant disparu par fusion).

Ces 44 banques possèdent en propre un capital qui dépasse 2.800 millions de marks; elles travaillent avec un capital étranger de près de 6 milliards de marks et les comptes débiteurs dépassent 4 milliards 1/2. Voici au surplus le tableau complet du bilan des 44 banques réunies :

	Fin 1908	Fin 1907
	Millions de marks	
Capital social	2.265	2.246
Réserves	568	555
Total	2.833	2.801
Dépôts	2.191	2.037
Comptes créditeurs	3.724	3.384
Total	5.915	5.421
Acceptations	1.686	1.771
Comptes débiteurs	4.555	4.684

Les bénéfices nets sont légèrement inférieurs — de 540.000 marks — à ceux de l'année précédente, qui avait été marquée elle-même par un recul assez sensible — de 3 millions 1/2 environ — sur 1906. Cette diminution résulte d'un accroissement des charges, car les recettes brutes ont augmenté de 10.670.000 marks.

Les recettes provenant des opérations sur effets de commerce entrent pour 11.3 0/0 dans les recettes totales (au lieu de seulement 7.2 0/0 en 1907), cette proportion restant encore très inférieure à celle des années 1906 (14.5 0/0) et 1905 (18.6 0/0).

La somme distribuée en dividendes a atteint 171.310.000 marks, ou 7.61 0/0, contre 7.73 0/0 en 1907; la diminution totale n'est que de 170.000 marks, mais la diminution proportionnelle est plus forte, en raison de l'augmentation du capital social.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 mai 1909.

Les tendances sont peu satisfaisantes sur notre marché; les fonds allemands et prussiens sont faibles; la Deutsche Bank est offerte; les valeurs industrielles lourdes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 80; Russe 1902, 86 20; Deutsche Bank, 243 90; Harpener, 195 50; Laura, 194 60; Bochumer, 226 ...

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 4 mai 1909.

Le projet de budget pour 1909-1910. — La situation monétaire. — La tenue du Stock-Exchange en avril.

Ainsi que je vous l'avais annoncé dans ma dernière correspondance, c'est jeudi dernier, 29 avril, que le Chancelier de l'Echiquier a fait, devant la Chambre des Communes, l'exposé de son programme budgétaire.

M. Lloyd George a indiqué tout d'abord que le déficit de l'exercice 1908-1909 s'élève à 714.000 liv. st. Ce chiffre, relativement faible, tient à ce que la plus-value de quelques catégories de recettes, comme l'income-tax, et les économies réalisées dans les divers services ont pu compenser en partie la diminution du produit des autres recettes. Le Chancelier a signalé incidemment la décroissance de l'alcoolisme, si l'on en juge par la diminution progressive des quantités d'alcool et de bière consommées, et en même temps l'accroissement de la richesse anglaise, le montant brut des revenus soumis à l'income-tax ayant passé, malgré la crise, de 990 millions de livres sterling en 1907-1908 à 1.040 millions en 1908-1909.

Le Chancelier aborde ensuite son projet de budget pour 1909-1910. Il estime que la moins-value des impôts et des revenus de l'État se poursuivra au cours du nouvel exercice, et il évalue, en prenant comme base la taxation en vigueur l'année dernière, à 148 millions 390.000 liv. st. les recettes de l'année fiscale qui commence, soit 3 millions de livres sterling de moins que le chiffre obtenu pour l'exercice écoulé. Par contre, les dépenses prévues se chiffrent à 164.152.000 livres sterling, en augmentation de près de 12 millions de livres sterling sur celles de l'année dernière, de sorte qu'on arrive ainsi à un déficit de 15.762.000 livres sterling. Encore convient-il d'ajouter à ce dernier chiffre une somme de 950.000 liv. st., représentant diverses dépenses à faire pour établissement de Bourses du Travail, pour plantations de forêts, amélioration de routes, etc..., de sorte qu'on arrive à un déficit total de 16.712.000 liv. st. Le budget de l'armée prévoit un accroissement de dépenses de 600.000 liv. st., celui de la marine, 3 millions de livres sterling; les retraites ouvrières absorbent à elles seules environ 8 millions de livres sterling.

Pour combler ce déficit de 16.712.000 liv. st., M. Lloyd George propose d'abord de réduire de 3 millions de livres sterling la somme affectée à l'amortissement de la dette publique; il reste ainsi environ 13.712.000 liv. st. que le Chancelier demande à des impôts nouveaux : 3.500.000 liv. st. doivent lui être fournies par l'élévation du taux de l'income-tax, dont l'échelle est remaniée au détriment des gros revenus; 2.850.000 liv. st., par une modification des droits de succession; les licences des boissons doivent donner 2.600.000 liv. st.; le tabac, 1.900.000 liv. st.; la taxe sur les spiritueux, 1.600.000 liv. st.; le timbre, 650.000 liv. st.; l'impôt foncier, 500.000 liv. st.; les impôts sur les automobiles et le pétrole, 600.000 liv. st., soit, au total, 14.200.000 liv. st., somme qui laisse ainsi un excédent de 488.000 liv. st. destiné à faire face aux imprévus.

Pour éviter toute l'agitation que les nouveaux impôts indirects auraient pu produire s'ils avaient été connus à l'avance, les résolutions autorisant l'application provisoire des nouveaux impôts ont été votées par la Chambre des Communes le jour même où ils ont été proposés.

Il est trop tôt encore pour avoir une idée précise de l'impression produite sur l'opinion publique par le programme financier du gouvernement. Exception faite de quelques organes libéraux, la presse semble avoir réservé un accueil assez froid aux innovations du Chancelier de l'Echiquier. Il est dans tous les cas certain que la discussion du projet de M. Lloyd George sera l'objet de discussions très vives au sein du Parlement.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire. Les avances à la journée se traitent entre 1/2 et 3/4 0/0; les avances à la semaine, à 1 0/0; le papier à trois mois se négocie autour de 1 1/4 0/0; le papier à six mois, aux environs de 1 1/2 0/0. L'Autriche a pu encore s'assurer cette semaine 550.000 livres sterling d'or offertes sur le marché libre.

Le *Statist* observe que le placement récent, sur le marché anglais, d'un nombre considérable de Bons du Trésor autrichiens rend probables de nouvelles expéditions de métal jaune sur l'Autriche.

L'*Economist* estime que, bien que les besoins ordi-

naires de fin de mois aient fait légèrement renchérir l'argent dans le courant de la semaine dernière, et aient raffermi quelque peu les taux d'escompte, la perspective du marché des capitaux continue à être encourageante.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 53.816 liv. st. de l'encaisse-or, qui arrive à 39.481.609 liv. st.; la réserve s'est élevée de 28.802.723 liv. st. à 28.955.379 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements à passé de 49 3/4 à 50 3/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse-or était de 37.310.440 liv. st., la réserve de 27.154.435 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements de 51 0/0.

L'abondance monétaire et l'aplanissement des difficultés politiques suscitées par les événements d'Orient ont exercé une influence très favorable sur la tenue du Stock Exchange. On n'a pas eu à enregistrer, en effet, depuis plusieurs années, des plus-values aussi générales et en même temps aussi sensibles qu'en avril 1909. Sur les 31 groupes de valeurs dont le Bankers' Magazine suit les variations, quatre seulement ont subi un léger tassement : les fonds coloniaux, qui ont perdu 89.000 liv. st., ou 0,1 0/0; les obligations municipales, 44.000 liv. st., ou 0,25 0/0; les titres des Compagnies de navigation, 19.000 liv. st., ou 0,3 0/0, et les Compagnies des Eaux, 2.000 liv. st., ou 0,1 0/0. Les vingt-sept autres groupes ont gagné ensemble 101 millions 781.000 liv. st., ce qui laisse, pour les 31 groupes considérés, une plus-value nette de 101.627.000 liv. st., ou 2.77 0/0. Les principaux groupes enregistrant une avance sont : les fonds btitanniques et indiens, qui gagnent 15.462.000 liv. st., ou 2 0/0; les rentes étrangères, 24.585.000, ou 3,1 0/0; les actions de chemins de fer américains, 28.795.000 liv. st., ou 7,2 0/0; la hausse la plus sensible porte sur les valeurs sud-africaines, qui ont bénéficié d'une plus-value de 6.357.000 livres sterling, ou 9,6 0/0.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

6 Mai 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55.352.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36 902.000
Total	55.352.000	Total	55.352.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.135.000	Portefeuille et avances	30.518.000
Trésor et administration publique	11.935.000	Billets en réserve	26.135.000
Comptes particuliers	43.934.000	Or et argent monnayés	1.560.000
Billets à sept jours, etc.	25 000		
Total	73.582.000	Total	73.582.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
11 mars	39.173	28.672	57 144	46.464	28.951	50.63	3
25 »	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	»
1er avril	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»
15 »	38.981	29.195	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46 816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai	38.462	29.217	55.869	45.887	27.695	49.55	»

Les revenus intérieurs en 1907-1908. — D'après une statistique récemment publiée, il résulte que les produits nets des droits recouvrés par les Commissaires du revenu intérieur ont atteint 97.273.673 liv. st. en 1907-1908, contre 97.145.617 liv. st. en 1906-1907, soit une augmentation de 128.056 liv. st.

Le tableau suivant donne, par catégories de revenus, la répartition des recettes pour les deux exercices 1906-1907 et 1907-1908 :

	1906-1907	1907-1908
	(En liv. st.)	
Droits d'accise	35.713.239	35.724.585
Droits de succession	18.958.763	19.108.256
Droits de timbre	7.963.728	7.930.585
Taxe sur les terres	716.915	710.002
Taxe sur les maisons habitées	1.901.023	1.939.865
Income-tax	31.891.949	31.860.380
	97.145.617	97.273.673

Voici comment se comparent les résultats des dix dernières années :

Produits nets des droits recouvrés par les Commissaires du Revenu intérieur de 1898-1899 à 1907-1908

Exercices	Montant Liv. st.	Exercices	Montant Liv. st.
1898-1899	78.277.627	1903-1904	94.723.002
1899-1900	85.218.234	1904-1905	95.131.625
1900-1901	93.176.187	1905-1906	94.975.541
1901-1902	101.022.460	1906-1907	97.145.617
1902-1903	104.851.309	1907-1908	97.273.673

Parmi les diverses catégories de recettes, celle qui a enregistré la plus-value la plus sensible pendant ces dix années est l'income-tax, dont le produit est passé de 18.042.311 livres sterling en 1898-1899 à 31.860.380 liv. st. en 1907-1908.

La Population australienne. — Le bureau de la statistique du Commonwealth vient de publier divers tableaux afférents à la population de l'Australie. Nous les résumons ci-après :

Etats	Population au 31 décembre 1907	1908	En plus en 1908
Nouvelle-Galles du Sud	1.568.942	1.591.672	22.730
Victoria	1.248.095	1.271.174	23.079
Queensland	541.765	552 345	10.580
Australie méridionale	392.964	404.179	14.515
Australie occidentale	261.563	267.110	5.557
Tasmanie	184.008	185.824	1.816
Commonwealth	4.197.037	4.275.304	78.267

La population au 31 décembre 1908 se décompose en 2.252.024 hommes et 2.023.280 femmes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 mai 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a diminué de 1.020.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue; les Consolidés sont calmes; les valeurs cuprifères sont sontenues.

On a coté : *Consolides*, 85 7/16; *Russe 4 0/0*, 99 5/8.

Le *Rio* s'inscrit à 71 7/8; l'*Anaconda* à 9 5/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 184 1/2; l'*Union Pacific* à 193 1/4; le *Louisville* à 143 ./. ; l'*Atchison* à 110 1/4 et le *Reading* à 77 1/2.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 4 mai 1909.

La démission du Cabinet hongrois. — La question de la Banque hongroise. — La réforme des finances en Autriche — Pénurie du budget.

Le Cabinet hongrois vient de donner sa démission et par là est ouverte une crise dont nul ne peut encore prédire la durée, la gravité et la portée. Cet événement est survenu le 26 avril dernier, et telle est la confusion de la situation qu'on n'a même pas pu tenter encore de reconstituer un ministère. L'Empereur vient de se rendre à Budapest, où il séjournera une huitaine pour s'entourer d'indications et de conseils. Mais à l'heure présente il n'a même aucune idée sur la manière de dénouer cette crise.

Le Cabinet Weckerlé avait été un ministère de conciliation et d'apaisement. Par lui, la Hongrie était sortie du régime d'exception pour rentrer dans une situation légale et de droit commun. Il avait pour principale méthode de gouvernement, l'ajournement de toutes les questions irritantes : il laissait intactes toutes les espérances, mais ne leur donnait momentanément aucune réalisation. Ce sage programme ne pouvait être d'une exécution éternelle. Il fallait bien un jour ou l'autre aborder une des questions qui sont inscrites au programme du parti de l'Indépendance, qui est toujours le plus fort en Hongrie ; ce jour-là, c'en fut fait du Cabinet.

Il est tombé sur la question de l'autonomie de la Banque hongroise. Le parti de l'Indépendance voulait que le privilège de la Banque austro-hongroise, qui doit expirer le 31 décembre 1910, ne fût pas renouvelé et qu'on créât une Banque hongroise autonome, laquelle aurait des accords spéciaux avec la Banque autrichienne à Vienne. Deux membres du Cabinet hongrois, MM. François Kossuth et le comte Apponyi se sont rendus à Vienne, le 25 avril dernier, pour présenter de vive voix, à l'Empereur, ces desiderata de leur pays. L'entrevue n'a pas tourné à leur avantage. François-Joseph les assura de sa sympathie et de sa confiance, mais se refusa à les suivre dans leur projet de Banque séparée. Certes, aurait reconnu l'Empereur, la Hongrie a droit, comme l'Autriche, à une banque d'Etat autonome ; mais, pour le moment, il serait dangereux de porter une atteinte quelconque à la solidité de la Banque austro-hongroise, instrument éprouvé du crédit de l'Empire, et par suite, il fallait renoncer pour quelque temps encore à la création d'une Banque hongroise. Celà décida le retrait du Cabinet Weckerlé.

Cette crise dépasse en importance et en gravité une simple crise ministérielle. Voici la Hongrie retombée dans toutes les agitations qui ont précédé la formation du ministère Weckerlé... et l'on sait que ces agitations ont duré des années.

Ajoutons que la Bourse de Budapest a accueilli par une hausse vigoureuse et générale la nouvelle de la chute du Cabinet sur la question de la Banque.

Le lendemain, 27 avril, s'est ouverte à Vienne la session d'été de la Chambre des députés. Le programme est assez chargé : vote du budget provisoire ; vote du protocole d'annexion de la Bosnie-Herzégovine ; vote de l'accord austro-turc ; enfin, le ministère des Finances veut faire voter un plan de réorganisation financière de l'Empire ou, pour parler plus exactement, des pays représentés au *Reichsrath*. Il faut voir dans cette nécessité de réorganiser les finances publiques un effet des derniers événements qui ont mis à mal le Trésor. L'augmentation de la marine, l'augmentation de l'armée de terre, la mobilisation à la frontière orientale ont coûté cher à l'Empire. Et l'on ne sait plus où trouver de nouvelles ressources, alors que les anciennes sont insuffisantes à faire face aux nécessités présentes.

M. Bilinski, financier habile et qui a l'oreille de l'assemblée, propose donc une réorganisation des finances et, comme en Allemagne, cela signifie simplement une augmentation des impôts. Jusqu'ici, les Etats représentés au *Reichsrath*, percevaient des impôts sur le revenu personnel, sur l'eau-de-vie et sur la bière ; ils en gardaient une partie et versaient l'autre à l'Empire. Leur part était d'environ 68 millions de couronnes. M. Bilinski propose que l'Empire leur verse directement 110 millions de couronnes et, en échange de ce versement fixe, s'adjuge la part qui leur revient légalement. Mais pour se dédommager de ce sacrifice, l'Empire augmenterait les impôts sur la bière et l'eau-de-vie. Ainsi tout le monde ferait une bonne affaire... sur le dos des contribuables. La proposition n'a pas eu grand succès : elle a même été accueillie avec hostilité. Mais le gouvernement la maintient cependant car il ne voit pas d'autre moyen de sortir des difficultés financières du moment. Le dernier budget s'est soldé par un gros déficit ; le prochain se soldera par un plus grand déficit encore.

La Bourse de Vienne montre depuis plusieurs jours une fermeté qui ne se dément pas. Toutes les valeurs participent à cette fermeté, même les valeurs industrielles si éprouvées dans ces derniers temps. Sur le marché monétaire les disponibilités restent abondantes ; le taux de l'escompte libre est à 3 1/16 0/0.

Notre grande industrie semble bénéficier d'une reprise qui coïncide avec la cessation du boycottage des produits austro-hongrois en Turquie. On signale partout un regain d'activité principalement dans les métallurgies, dans les industries textiles et dans les fabriques de sucre.

Informations Économiques et Financières

La Production de houille du premier trimestre 1909. — La production charbonnière de ce pays, qui avait sensiblement diminué pendant les deux premiers mois de l'année, a repris en mars son niveau antérieur, ainsi qu'il résulte des chiffres publiés par le ministère des Travaux publics et dont nous reproduisons ci-dessous les totaux :

	Houille	Briquettes	Coke
	(En quintaux métriques)		
Mars 1909	12.855.833	184.085	1.551.552
— 1908	12.046.726	130.405	1.638.322
Trois mois 1909	35.509.160	454.904	4.536.313
— 1908	36.730.661	357.647	4.726.416
Différence en 1909	— 1.221.501	+ 97.257	— 190.103
	Lignite		
Mars 1909	23.661.988	157.922	»
— 1908	23.213.536	154.583	31.191
Trois mois 1909	63.418.388	488.765	»
— 1908	70.558.716	510.922	122.795
Diminution en 1909	7.140.328	22.157	122.795

Les Caisses d'épargne autrichiennes en 1907. — La *Commission centrale de statistique de Vienne* vient de publier les chiffres concernant les Caisses d'épargne autrichiennes en 1907. Nous extrayons le tableau suivant du document qu'elle a produit :

	Dépôts effectués dans l'année	Retraits	Intérêts capitalisés	Situation des dépôts à la fin de l'année
	(En milliers de couronnes)			
1903	1.217.702	1.162.919	158.499	4.368.549
1904	1.198.190	1.158.559	165.323	4.573.504
1905	1.236.002	1.233.473	171.842	4.747.876
1906	1.256.271	1.277.862	178.131	4.904.416
1907	1.363.842	1.382.498	191.544	5.077.304
Moy. 1903-1907	6.272.009	6.215.313	865.341	—

Il ressort de ces chiffres que le mouvement total des capi

taux a atteint, en 1907, 2.746.340.860 marks, soit, par rapport à l'année précédente, une augmentation de 212.206.610 couronnes, ou 8.37 0/0; dans ce total, les dépôts effectués pendant l'année rentrent pour 49.66 0/0; ils ont atteint 1.363.842.329 couronnes, en augmentation de 107.570.570 couronnes ou 8.56 0/0, tandis que les retraits se sont élevés à 1.382.498.551 couronnes, en augmentation de 104.636.040 couronnes, ou 8.19 0/0. Les intérêts capitalisés ont augmenté de 13.412.957 couronnes, ou 7.53 0/0, et ont atteint 191.544.118 couronnes, de sorte que le montant total des dépôts en fin d'année s'est accru de 172.887.896 couronnes ou 3.53 0/0.

La valeur moyenne de chaque dépôt a été de 1.315 couronnes 05, en diminution de 6 couronnes 19 par rapport à 1906. La moyenne des sommes déposées par rapport à la population entière a été de 181 couronnes 36, contre seulement 28 en 1870 et 177.56 en 1906.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 mai 1909.

La tendance générale est calme sur notre marché; les Chemins Autrichiens sont mous; la Laenderbank est offerte.

On a coté : Autrichiens, 712; Lombards, 112 75; Alpines, 648 50; Crédit Mobilier, 643 50; Laenderbank, 452 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 4 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

Débarrassé des craintes suscitées par la journée du 1er mai, dont la célébration n'a donné lieu à aucun incident violent, ainsi que de celles relatives aux événements d'Orient, qui semblent bien être entrés définitivement dans une période d'apaisement, les marchés financiers poursuivent avec une nouvelle ardeur le mouvement de reprise que la révolution turque avait arrêté à son premier essor il y a trois semaines, et presque toute la cote des valeurs internationales est en hausse sensible.

Seuls, les Chemins espagnols font ombre au tableau et restent enlisés à leurs cours précédents, toujours mal influencés par les recettes, qui, pour la première décade d'avril, enregistrent encore une forte diminution, se chiffrant à 300.000 pesetas pour le *Nord-Espagne* et 153.000 pour le *Saragosse*, la prime de l'or à Madrid n'ayant, par surcroît, aucune tendance à fléchir. Dans ces conditions, le seul maintien des cours est encore un signe de fermeté, car il est certain que, n'était l'ambiance générale du marché, ces derniers chiffres connus auraient entraîné une réaction assez prononcée.

Pour les mêmes raisons, le cours des *Nitrate Rails* s'est un peu tassé, la recette de la deuxième quinzaine d'avril présentant une nouvelle diminution de 2.411 liv. st., portant à 42.843 liv. st. la moins-value totale depuis le 1er janvier; d'autre part, on annonce que, si l'on n'arrive pas à reconstituer le syndicat des producteurs de nitrates, il est à craindre qu'un certain nombre d'usines ne soient obligées de chômer.

Pour en finir avec les valeurs de traction, mentionnons par contre la grande fermeté dont a fait preuve à la séance de ce jour le *Métropolitain* de Paris, depuis si longtemps délaissé et injustement déprécié. La plus-value constante des recettes qui, pour les quatre premiers mois de l'année, s'élève à près de 2 millions de francs (exactement, 1.956.393 fr.), finit par impressionner le marché et par vaincre la résistance de la spéculation à s'occuper de ce titre jadis si en faveur. De 502, il y a huit jours, on passe aujourd'hui à 510, avec des transactions nombreuses et animées.

Parisienne Electrique et *Railways Electricité* également meilleurs, respectivement à 265 1/2 et 142 1/2, contre 262 et 141.

Les actions *Tramways de Rio de Janeiro* ont de nouveau été en vedette cette semaine, la spéculation ayant escompté le résultat de l'assemblée générale qui a eu lieu hier à Toronto et qui a, comme il était à prévoir, voté à l'unanimité l'augmentation du capital social, augmentation réservée aux actionnaires actuels qui, comme nous l'avons déjà dit, pourront souscrire à une action nouvelle pour quatre anciennes. De plus, les recettes hebdomadaires se présentent toujours en majoration et le coefficient d'exploitation pour le mois de mars a été de 63,67 0/0, contre 63,90 0/0 en mars 1908.

La *Rand Mines* a eu également cette semaine sur notre place un marché très actif avec tendance ferme, la faisant progresser de 216 à 223. Du rapport de l'exercice 1908, il ressort que la Société a réalisé un bénéfice net de 1.010 830 liv. st., contre 675.082 liv. st. en 1907; ces bons résultats sont attribués à l'augmentation des broyages et à la diminution des frais d'exploitation; ajoutons que les dividendes payés pendant l'année écoulée se sont élevés à 908.700 liv. st., contre 583.600 en 1907, et nous aurons, je crois, donné les raisons par lesquelles ce titre justifie sa faveur actuelle sur les marchés financiers, aussi bien ici qu'à Londres et à Paris.

Le marché du *Rio-Tinto* a été non pas empreint de lourdeur, mais tout au moins d'une certaine indécision, suivant en cela celui du cuivre métal, qui bien que ferme, est plutôt stagnant avec des prix stationnaires, la demande industrielle demeurant jusqu'à présent peu active. De 1.845 il y a huit jours, il passe à 1.798 ex-coupon de 34 fr. 50, pour reprendre aujourd'hui à 1.818, sur une statistique de quinzaine meilleure qu'on ne prévoyait, le stock des cuivres au 30 avril présentant, en effet, une diminution de 1.269 tonnes pour la quinzaine.

La situation monétaire est toujours des plus favorables; l'abondance persiste et s'accentue même encore; aussi notre marché du comptant, qui depuis quelque temps déjà, avait su se dégager de toute inquiétude relative aux événements de politique intérieure ou extérieure, poursuit imperturbablement sa marche ascendante, à peine interrompue çà et là par quelques réalisations de bénéfice.

Le petit portefeuille absorbe toujours tout ce qu'il peut, en fonds d'Etats et bonnes obligations, alors que le capitaliste, moins timoré, donne sa préférence aux valeurs industrielles, indigènes ou étrangères, de sorte que, comme on dit, il y en a pour tout le monde, et que toute la cote présente des cours en hausse et semble refléter la physionomie souriante des porteurs de valeurs mobilières.

Notre *3 0/0 National* à 94 45 gagne 20 centimes dans la huitaine et le *Congo 3 0/0* à 84 est en nouvelle progression d'un demi-point; les autres fonds d'Etats sont également fermes, sauf, toutefois, les *Brésiliens* qui se contentent de consolider l'avance dernièrement acquise et demeurent sur leurs positions.

Parmi les actions de Banques et Etablissements de Crédit, signalons la fermeté de la *Banque de Bruxelles*, à 1.100 ex-coupon de 42 fr. 50, contre 1.125, *Banque Nationale* 4.525, contre 4.500, *Société Générale* (part de réserve) 4.850, contre 4.750. La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, à 1.552, a eu à supporter le poids de quelques réalisations; l'intérêt bonifié aux déposants pour la première quinzaine de mai ressort à 2.80 0/0 et l'ensemble des opérations s'élève à 210 millions de francs.

Les actions de Chemins de fer et de Tramways se voient un peu discutées et ne parviennent pas à maintenir leurs plus hauts cours; par contre, la métallurgie présente une fermeté nouvelle et les plus-values y sont à peu près générales. Citons *Compagnie Générale des Aciers* de 1.160 à 1.215, *Armes de Guerre* de

1.800 à 1.840, *Aumetz-la-Paix* de 640 à 660, *Baume et Marpent* de 1.730 à 1.750, *Cockerill* de 1.775 à 1.790, *Halanzy* de 960 à 975, *Ougrée-Marihaye* de 1.225 à 1.245, les forges de la *Providence* de 2.410 à 2.525, *Thy-le-Château* de 2.380 à 2.405; toutes hausses justifiées par les nouvelles des produits de l'industrie sidérurgique généralement meilleures; aux Etats-Unis, une hausse de un dollar vient d'être décrétée sur les barres et les plaques d'acier; en Allemagne, on constate un relèvement du prix de la fonte et les affaires se développent principalement avec l'étranger; ici, le marché sidérurgique se maintient à un niveau satisfaisant et la fermeté reste plutôt à l'ordre du jour.

Les charbonnages ont toujours le vent en poupe, les dividendes détachés sur quelques-uns de ces titres ayant encore donné une nouvelle élasticité à ce compartiment de la cote, qui reste un des plus achalandés; la situation industrielle présentant également de bons symptômes d'amélioration, on compte sur le *statu quo* pour l'adjudication du 12 courant, mais si un mouvement se produisait, ce serait dans le sens de la hausse; les expéditions du 18 au 24 avril sont en progrès de 35.000 tonnes ou près de 15 0/0 sur celles de la période correspondante de 1908.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 3 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne

Après l'algarade causée par les dénonciations relatives au concours pour la réfection de l'escadre, nous sommes rentrés dans la normalité, mais les travaux de la Chambre des députés n'ont pas repris encore leur entrain par suite du travail de renouvellement des conseils municipaux. En cette circonstance il faut rappeler que c'est la première fois qu'on applique en Espagne le vote obligatoire; le résultat de cette mesure a été d'amener aux urnes 80 0/0 environ du corps électoral, au lieu de 30 0/0 comme avant.

La Chambre doit discuter, comme vous savez, un grand nombre de projets d'ordre financier plus ou moins rattachés au budget de 1910, dont il est question plus loin. Le ministre des Finances, consulté au sujet de l'ordre dans lequel il entend voir défiler ces projets devant le Parlement, a déclaré qu'il désire les voir discuter ainsi: inventaire des biens de l'Etat, prescription des dettes arriérées de celui-ci, amortissement de la Dette extérieure, réforme du régime de la *Banque d'Espagne*: entre temps on verra se discuter aussi les primes à la navigation et une loi de recrutement. Il n'y a pas de doute qu'avec un ordre du jour aussi chargé les vacances sont lointaines, mais on ne sait pas ce qui peut arriver d'ici à la fin juillet.

Le projet de réforme de la Banque, qui sera très discuté, vient après celui du remboursement de l'Extérieure, sans doute afin que la Banque puisse acheter de cette Dette pour le portefeuille du fonds d'Etat que la future loi lui permettra de se créer.

M. Gonzalez Besada a lu mercredi, au Congrès, le projet de budget pour 1910. Cette formalité légale est plus intéressante qu'autrefois, parce que ce budget a été établi en tenant compte des incidences des nombreuses modifications fiscales soumises aux Cortès et dont nous avons retracé les grandes lignes. Comme point de départ, qui était en quelque sorte la carte forcée, il annonce un boni de 42 millions de pesetas, qui provient en partie de ce que l'Etat reprend plusieurs des impôts qui avaient été cédés aux municipalités; celles-ci, obligées de faire rendre gorge aux contribuables, s'étaient ingéniées à découvrir les fraudes existantes, notamment dans l'impôt sur les cédules personnelles; l'Etat pourra ainsi profiter de ces travaux d'investigation pour encaisser plus qu'avant et même diminuer un peu la qualité de cet impôt; ce n'est pas mal imaginé, mais c'est une preuve de l'incapacité de l'Etat pour administrer, bien que cette reprise soit habilement déguisée sous le manteau de la promesse de restituer peu à peu aux communes tout le produit des octrois.

Les recettes sont évaluées à 1.090.757.426 pesetas et les dépenses à 1.048.886.062 pesetas; les augmentations les plus importantes sont:

Guerre..................	6.097.062 pesetas
Gobernacion	7.558.982 —
Instruction publique.....	1.171.060 —
Fomento.................	6.118.440 —
Total............	20.945.545 pesetas

Dans le cas où le projet de primes à la navigation serait voté, comme c'est probable, pour 1910, il faudra ajouter aux dépenses une somme de 11.000.000 environ.

Eu égard à la transformation que va subir le budget des recettes, à la suite des réformes dont la portée nous échappe encore et à la presque certitude que le chapitre des dépenses va recevoir, pendant quelques années, des augmentations notables, il est tout à fait logique d'attendre la discussion de l'œuvre du Ministre des Finances, afin de voir comment il explique l'existence d'un boni aussi considérable. Il ne faut pas oublier le milliard de Dette 4 0/0 à émettre en dix ans, dont l'annuité représentera une somme beaucoup plus élevée que l'économie résultant du retrait de la Dette perpétuelle effectué avec une partie du boni ci-dessus. Il y a là des obscurités involontaires sans doute, mais que le Congrès voudra éclaircir; il en est de même de certaines augmentations de dépenses ou de diminutions de recettes, comme celle qui pourra résulter, pour quelque temps, de la mise en vigueur des réductions de tarifs postaux que le Ministre de la Gobernacion a proposées au Congrès.

Le marché avait débuté avec un entrain des plus remarquables, à tel point qu'on a coté 88 10 au comptant et 88 45 fin mai; seulement il y a eu à payer des reports de 40 centimes, ce qui a fait faire la grimace aux intéressés. Ceux-ci se consolent en pensant que la liquidation du mois courant sera plus clémente parce qu'elle se fera sur la base du cours de 89 0/0, qui fera récupérer les pertes subies. Nous en serons bien aise car ce sera une preuve que tous les nuages qui s'étaient amoncelés sur notre place ont disparu; la fermeté aspire à régner ici en souveraine et ne veut plus rencontrer d'obstacles pour pousser le cours de l'intérieure à 90 0/0 à l'échéance de juin.

Il est possible qu'une fois que les ventes auxquelles a donné lieu la faiblesse passagère de ces deux derniers jours auront été absorbées par des spéculateurs résistants, la course à la hausse reprendra; nous marquerons les points faits par les uns et par les autres.

Les deux *amortissables* ont été bien tenues: le 5 0/0 un peu au-dessous de 103 0/0 et le 4 0/0 presque à 96 0/0, mais sans reconquérir ce cours.

La séance d'aujourd'hui a fini sous une impression de fermeté en général, quoique les transactions n'aient pas été très nombreuses; le report a été un peu meilleur marché que le 30 avril, 35 centimes seulement.

Les actions de Sociétés de crédit ont donné lieu à un bon courant d'affaires et quelques-unes ont vu progresser leur cours: *Banque d'Espagne*, 462 50; *Hypothécaire*, 236 50; *Espagnole de Crédit*, 129 50; *Castilla*, 118; *Hispano-Americano*, 150; *Rio de la Plata*, 495 50; les *Tabacs* sont très demandés et cotent 407; il est à remarquer que le régime de ce monopole va être modifié avec des concessions mutuelles, et qu'on espère que le nouveau règlement pour l'application de l'impôt de timbre dont l'encaissement incombe aussi à la ferme des Tabacs, va donner une sensible augmentation de recettes; la participation de la Société dans les revenus de l'Etat en sera accrue et cela fait toujours plaisir aux actionnaires. *Banco de Cartagena*,

120 ; *Sucrières* préférences, 106 75 ; dito ordinaires, 38 25 ; le report sur ces titres a été de 50 à 70 centimes. *Altos-Hornos*, 293 ; *Duro-Felguera*, 34 ; le bilan de cette Société, qui a recruté dans le sud-ouest de la France un certain nombre d'actionnaires, n'est pas plus encourageant que celui des années précédentes. *Explosifs*, 337, avec tendance à la hausse ; *Construcciones Metalicas*, 83 ; *Chamberi*, 88 ; *Lérida Reus*, 89 ; *Andalous*, 43.

Obligations : *Ville de Madrid 3 0/0*, 76 50 ; *4 1/2 0/0*, 99 50 ; *4 0/0*, 94 50 ; *4 0/0 1908*, 99 ; *Hydraulique Santillana*, 96 25 ; *Electro-Metallurgica*, 100 ; *Sucrières*, 103 75 ; *Mediodia*, 96 ; spéciales *Pampelune*, 88 ; *Nord Espagne, 1re*, 92 25 ; les essais continuent pour créer à Madrid un marché sérieux des titres de chemins de fer ; *Construcciones Metalicas*, 96 35 ; *Duro-Felguera*, 95 ; *Madrilena*, 96.

Le cours du change a été très ferme pendant la semaine ; nous ne croyons pas à une élévation de la prime du change sur l'étranger, mais nous ne voyons pas non plus de motif pour une baisse considérable au-dessous du prix actuel, qui restera, croyons-nous, quelque temps entre 111 50 et 112 0/0.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
26 avril	250.000	4.000
27 —	300.000	1.000
28 —	475.000	6.000
29 —	285.000	2.500
30 —	350.000	5.000
1er mai	375.000	2.000
Totaux	2.035.000	20.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	12 avril	19 avril	26 avril	3 mai
	—	—	—	—
4 0/0 Intérieure	87 50	88 ..	88 ..	88 10
5 0/0 Amortissable	102 40	102 90	102 70	102 95
4 0/0 —	.. ..	95 85	95 50	95 80
Banque d'Espagne	460 ..	459 ..	459 50	461 ..
Banque Hypothécaire	.. ..	.. ..	236 50	236 50
Comp. Ferm. des Tabac.	401 ..	400 ..	401 75	410 ..
Change sur Paris	111 60	111 65	111 65	111 70
— Londres	28 10	28 10	28 09	28 07
Cédules hypoth. 4 0/0	101 35	101 90	101 95	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — argent, 1.4 millions ; — escomptes commerciaux, 2.4 ; + avances, 3.3 ; + circulation, 4.2 ; — comptes courants, 8.4.

Informations Économiques et Financières

La liquidation du Budget de 1908. — La liquidation provisoire du budget de 1908 a donné les résultats suivants :

	Pesetas
	—
Recettes prévues	1.042.382.002
Rôles liquidés	1.079.043.358
Recettes nettes	1.072.056.640
Reliquats pour 1909	69.616.484
Excédent des recettes sur les prévisions	29.674.638
Dépenses prévues	1.065.240.139
Rôles liquidés	1.022.662.408
Paiements liquidés	1.025.908.048
Reliquats pour 1910	41.409.058
Excédent des dépenses sur les prévisions	39.385.109

Une fois que les comptes auront été apurés définitivement et qu'on saura le chiffre des annulations, il sera possible de déterminer exactement le boni, qui atteindra probablement une quarantaine de millions de pesetas.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 10 décembre 1908 (49 semaines)

LIGNES	Kilomet. expl.	1905	1906	1907	1908
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	68 363 006	71.191.984	74 795.603	80.230.965
Asturies, Galice	741	21.284.315	20.952.079	20.861.440	22.172.074
Valence à Utiel	88	1.584.128	1.007.666	948.293	1.006 818
Lérida-Reus	103	1.786.431	1.663.564	1.703.577	1.895.728
San Juan de Las Abadesas	112	3.021.240	3.046.830	3.083.787	3.452.723
Almansa-Valence	524	15.220.157	15.224.884	15.611.315	17.232.711
Total Nord de l'Esp.	3.681	111259.277	113066.147	*117663815	124095.294
Andalous	1.067	20.168.759	19.451.356	18.176.361	*21035.452
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	98.781.694	104522.131	104754.408	106976.309
Sud de l'Espagne	310	4.613.113	4.854 710	4.630.475	*5.273.079

* Recettes au 20 décembre.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 mai 1909.

La tendance est calme sur notre place, mais un peu faible.

Le change sur Paris est à 11 75.

On a coté : *Intérieure* 88 35.

HOLLANDE

Naissance d'une princesse. — La Reine Wilhelmine a, le 30 avril dernier, donné le jour à une fille, qui a reçu les noms de Juliana-Louise-Emma-Marie-Wilhelmina.

Cet événement a naturellement fait l'objet d'une communication officielle au Parlement.

Dès l'ouverture de la séance de la Chambre, le Ministre de l'Intérieur s'est levé et, au milieu du plus profond silence, a prononcé les paroles suivantes :

« Messieurs, au nom de la Reine, j'ai l'honneur de vous informer que Sa Majesté a heureusement accouché, à six heures cinquante ce matin, d'une princesse. »

Le Ministre a donné ensuite lecture du bulletin de santé et a ajouté :

« Qu'il me soit permis de communiquer à la Chambre que cet heureux événement, dont l'importance est incalculable pour notre patrie, est pour moi et pour tout le gouvernement une cause profonde de joie. Puisse-t-il être le salut pour la patrie ! Que Dieu bénisse S. M. la Reine mère et S. A. R le prince des Pays-Bas ! »

Cette déclaration a été accueillie par une triple salve d'applaudissements.

Le président s'est levé alors et a dit :

« La Chambre accueille avec joie la naissance d'une princesse dans la maison royale. Notre première pensée va à la Reine, et de notre cœur s'élève la prière fervente à Dieu de lui accorder d'heureuses relevailles. Nous sommes remplis d'admiration pour la sagesse et la grâce de cette souveraine qui, elle-même, avec un dévouement incessant, à un âge auquel la plupart de nous ne connaissent que de nom les soucis de la vie, remplissait déjà tous ses devoirs, sous la conduite du prince-consort, dont le vif intérêt qu'il porte à tout ce qui peut assurer le bien-être du pays lui assure l'inébranlable attachement de ses nouveaux compatriotes. Que la jeune princesse puisse se développer heureusement et se préparer à la haute destinée qui sera probablement plus tard la sienne !

« Que le Tout-Puissant fasse que lorsque cette descendante de la maison d'Orange sera appelée au trône de ses ancêtres, ce soit dans un avenir éloigné, qu'elle ait toutes les qualités d'esprit et de cœur qui lui assureront l'amour durable de son peuple, qualités dont on n'hérite pas, même les rois, et qu'elle puisse remplir les hautes et lourdes tâches qui lui seront confiées pour le bien-être de la commune patrie ! »

Ce discours a été également accueilli par une triple salve d'applaudissements.

Les formalités de l'inscription de la jeune princesse au registre de l'état civil ont eu lieu le 1er mai.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

Le Message présidentiel. — Le message du président Moreira Penna, lu à l'ouverture du Congrès, constate que les relations du Brésil avec les autres pays sont satisfaisantes.

Huit conventions d'arbitrage sont déjà signées.

Un traité d'échange de colis postaux sera conclu avec la France.

Le Président a indiqué que le Gouvernement devait concéder des avantages aux entreprises de construction des habitations ouvrières.

L'émigration a augmenté de 40 0/0 sur 1907.

Le message appelle l'attention du Congrès sur la réforme de la législation minière, toujours ajournée, et sur la construction de ports. Il poursuit, en constatant que le réseau ferré a augmenté de 1.019 kilomètres; l'extension totale est de 19.103 kilomètres.

En ce qui concerne les finances, les recettes de 1908, en y comprenant l'emprunt de 4 millions de livres sterling, ont été de 62.063 contos or et 377.562 contos papier; les dépenses se sont élevées à 61.215 contos or et 376.749 contos papier. La balance au 31 mars présente un solde de 10.300.491 liv. st. et chez les agents de Londres 64.128.000 contos papier, argent et nickel.

La Dette extérieure au 31 décembre 1908 s'élevait à 75 millions 944.000 liv. st., plus 50.000.000 de francs.

Le dépôt existant dans la Caisse de la conversion s'élevait à 5.587.000 liv. st., soit une diminution de 665.000 liv. st. sur 1907.

Les importations se sont élevées à 35.491.000 liv. st., contre 40.597.000 liv. st. en 1907.

Les exportations ont été de 44.155.000 liv. st., contre 54.177.000 liv. st. en 1907.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les huit premiers mois de l'année fiscale 1908-09 (juillet 1908-février 1909), les recettes ont atteint 387.575.000 dollars, et les dépenses, 473.937.000 dollars, soit un déficit de 86.362.000 dollars. Voici le détail :

	8 premiers mois de 1907-1908	8 premiers mois de 1908-1909
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	201.717.000	188.294.000
Revenus intérieurs	170.642.000	164.674.000
Divers	42.814.000	34.607.000
Total	415.173.000	387.575.000
Dépenses		
Civiles et diverses	97.696.000	109.548.000
Guerre	74.012.000	88.243.000
Marine	77.951 000	76.537.000
Indiennes	9.503.000	11.984.000
Pensions	103.552.000	109.804.000
Travaux publics	63.928.000	61.938.000
Intérêts	15.622.000	15.883.000
Total	442.264.000	473.937.000

On voit que pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont inférieures de 27.598.000 dollars à celles des huit premiers mois de 1907-1908, tandis que les dépenses excèdent de 31.673.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Voici maintenant quelles ont été les recettes et les dépenses pour le mois de février des années 1908 et 1909 :

	Février 1908	Février 1909
Recettes	(En dollars)	
Douanes	22.476.000	25.472.000
Revenus intérieurs	18.496.000	17.262.000
Divers	7.353.000	3.938.000
Total	48.325.000	46.672.000
Dépenses		
Civiles et diverses	11.563.000	10.529.000
Guerre	9.692.000	9.158.000
Marine	10.286.000	8.733.000
Indiennes	1.202.000	1.579.000
Pensions	15.757.000	15.886.000
Travaux publics	6.551.000	5.530.000
Intérêts	1.679.000	1.813.000
Total	56.730.000	53.219.000

Les recettes de février 1909 sont ainsi inférieures de 1.653.000 dollars à celles de février 1908, les dépenses sont inférieures de 3.511.000 dollars au chiffre correspondant de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 5 mai 1909.

La situation monétaire demeure sans changements bien appréciables; l'argent à vue se trouve facilement entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0; les prêts à plus longue échéance se négocient entre 2 1/2 et 3 1/2 0/0.

Les avis peu favorables sur les récoltes qui proviennent de l'Ouest, du Sud-Ouest, du Kansas et du Nebraska ont ramené une certaine fermeté sur les marchés du maïs.

Le volume des exportations de coton continue à augmenter; on note que 45.000 balles ont été prises ce jour.

L'*Iron Age*, dans sa revue de semaine, dit que la production de la fonte aux Etats-Unis, pour le mois d'avril, a atteint 1.739.000 tonnes; au 1er mai, la production hebdomadaire était de 414.000 tonnes. La production du mois de mars s'était élevée à 1.632.000 tonnes et celle de février à 1 million 707.000 tonnes, avec une production hebdomadairre de 409.000 tonnes au 1er avril et de 419.000 tonnes au 1er mars. Le prix des rails légers atteint 26 dollars la tonne. La *Standard Oil* est en pourparlers pour l'achat de 300.000 tonnes.

A Wall Street, la tendance a été irrégulière, plutôt faible, sur des ventes pour le compte de Londres, la probabilité de nouveaux envois d'or et la fermeté persistante des céréales. La clôture a cependant pu se faire en tendance plus satisfaisante.

Les transactions totales ont porté sur 925.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 107 37; ***Milwaukee***, 150 ..; ***Erie***, 31 75 ./.; ***Reading***, 151 ..; ***Canadian Pacific***, 180 ..; ***Illinois Central***, 145 50; ***Louisville***, 138 75; ***N.-Y. Central***, 130 62; ***Union Pacific***, 188 12, ***Pennsylvania***, 135 12, ex-coupon.

URUGUAY

Message présidentiel. — Le président de la République, le docteur Claudio Williman, a lu, à l'Assemblée législative de l'Uruguay, un intéressant message que nous résumons ci-après :

Le gouvernement se félicite de pouvoir constater que la situation du Trésor est satisfaisante. A moins de circonstances fortuites, l'exercice clôturera avec un boni d'au moins 1.500.000 pesos. Ceci prouve la stabilité des recettes et est la preuve des progrès constants faits dans tous les centres d'activité du pays. Si l'excédent est un peu inférieur à ce qu'il était les années précédentes, cela tient surtout à une sérieuse majoration des dépenses prévues par le budget, mais cet excédent sera le bienvenu, car il permettra de faire d'utiles travaux sans exiger de nouveaux sacrifices des contribuables.

Le 1er janvier 1908 il y avait en circulation 128.138.917 pesos de dette extérieure; pendant l'année il a été émis 4.669.668 pesos de dette nouvelle, dont 4.289.500 pesos d'obligations de l'emprunt de conversion, 38.783 pesos de dette amortissable et 241.385 pesos en bons de l'Eastern railway. D'autre part, il a été remboursé pendant l'année 2.651.491 pesos d'obligations diverses. La dette, à la fin de 1908, atteignait donc au total 130.157.083 pesos.

Les 45 0/0 des revenus des douanes affectés au service de la dette consolidée et des garanties des chemins de fer ont produit 5.850.822 pesos, auxquels sont venus s'ajouter 19.693 pesos pour ristournes de garanties et 9.733 pesos bénéfices de change, portant le total de garantie à 5.880.349 pesos.

Le 31 décembre dernier il restait à émettre 4.077.679 pesos de bons de l'emprunt de conversion; cette somme a sa destination nettement indiquée.

Les rapports montrent que la Banque de la République et les recettes douanières se développent de façon satisfaisante. Pendant le premier semestre de l'année fiscale, juillet-décembre 1908, ces dernières ont marqué un excédent de 272.783 pesos sur la période correspondante de 1907. On prévoit que pour l'année entière l'augmentation sera d'au moins un demi-million de pesos.

Voici quel a été le mouvement du commerce extérieur du pays pendant les six dernières années:

Années	Importations	Exportations
—	—	—
	(En pesos)	
1903	25.104.000	37.369.000
1904	21.217.000	38.485.000
1905	30.778.000	30.805.000
1906	34.455.000	33.402.000
1907	34.425.000	35.151.000
1908	34.618.804	37.280.523

Par suite d'une grève prolongée au début de l'année, de fortes dépenses en nouveau matériel et de la hausse du prix du charbon, les chemins de fer ont passé une période difficile, qui s'est traduite par une augmentation des dépenses d'exploitation d'environ 7.29 0/0. Comparant les bénéfices nets obtenus en 1907 par la section sans garantie d'intérêt du Central Uruguay Railway à ceux réalisés pendant l'exercice précédent, on trouve un surplus de 4.23 0/0; pour les sections non garanties on constate une réduction de 5.C4 0/0 et pour la Compagnie entière une diminution de 2.34 0/0.

Pour les autres lignes, on note une augmentation de 12.34 0/0 pour l'Eastern et une réduction de 22.81 0/0 pour le North Western, et de 49.63 0/0 pour le Middland.

Le capital total engagé dans les chemins de fer de l'Uruguay atteint 28.195.399 pesos, ce qui, à 3 1/2 0/0, représente un service annuel de 950.900 pesos; mais les bénéfices réalisés par l'exploitation réduisent cette charge à 640.328 pesos.

Pendant l'année, il a été exploité 1.254 kilomètres de voies ferrées sous la garantie du gouvernement et 795 kilomètres sans garantie. Le matériel employé comprenait 146 locomotives, 136 voitures à voyageurs, 81 fourgons à bagages et 2.580 wagons pour le transport des marchandises et des moutons.

L'an dernier il a été expédié 108.113.772 lettres et plis, soit 11.667.057 de plus qu'en 1907, et 283.582 télégrammes, soit 35.375 de plus que pendant l'année 1907. Les recettes des postes ont atteint 595.391 pesos, soit une augmentation de 17.298 pesos par rapport à l'exercice précédent et 40.000 pesos de plus que le chiffre prévu au budget.

On prépare les plans pour l'établissement d'un poste de télégraphie sans fil, système Marconi, à Punta del Este. Ce sera le premier poste dans l'Amérique du Sud établissant des communications de ce genre avec l'Europe.

On évalue le nombre de moutons sur pied dans le pays à 30 millions. Les importations de moutons ont été fort nombreuses; il en est entré 1.510 par Montevideo et les autres ports en ont reçu 16.123; 2.63 0/0 des animaux venus de l'Argentine ont été refusés par la Commission d'hygiène.

Il a été exporté en 1908 33.960 moutons de Montevideo et 219.891 des autres ports. Grâce aux mesures prises pour combattre les maladies épidémiques qui s'étaient déclarées en 1907, l'année 1908 a été satisfaisante au point de vue de la santé de ces animaux.

L'agriculture est satisfaisante et la colonisation du pays se développe bien.

Les mines d'or de Cunapiru ont broyé en 1908 20.515 tonnes de minerai, produisant 102.895 grammes d'or évalués 45.056 pesos.

ASIE

SIAM

Le Commerce extérieur en 1908. — Le commerce extérieur du Siam par le port de Bangkok s'est élevé, en 1908, à 198.517.309 ticaux, contre 167.202 915 ticaux en 1907.

Le chiffre de 1908, que nous relevons dans un récent rapport du Ministre de France à Bangkok, n'est encore qu'approximatif, car il résulte des statistiques provisoires publiées chaque mois par l'administration des douanes; mais il permet néanmoins d'établir la supériorité des échanges de 1908 sur ceux des années précédentes, ainsi qu'on peut le voir par le tableau suivant:

Années	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En ticaux)	
1900	40.621.674	45.265.119	85.886.793
1901	50.240.760	71.804.146	122.044.906
1902	65.420.231	87.401.889	152.822.120
1903	65.417.702	74.464.417	139.882.119
1904	78.306.687	101.386.456	179.693.143
1905	68.769.329	103.130.699	171.900.028
1906	76.004.954	110.600.852	186.605.806
1907	75.259.500	91.943.415	167.202.915
1908	81.728.323	116.788.986	198.517.309

L'augmentation est donc de 6 millions de ticaux pour les importations et de un peu plus de 6 millions pour les exportations, comparativement à 1906 qui a enregistré les chiffres les plus élevés.

Voici, d'autre part, comment se sont réparties, mois par mois, les importations et les exportations de Bangkok:

Commerce de Bangkok en 1908

Mois	Importations	Exportations	Total
—	—	—	—
		(En ticaux)	
Janvier	6.787.222	10.044.143	16.831.365
Février	7.517.980	10.026.384	17.544.364
Mars	7.545.059	12.455.442	20.000.501
Avril	6.303.005	8.295.994	14.598.999
Mai	6.358.881	10.483.568	16.842.449
Juin	6.963.599	11.594.740	18.558.339
Juillet	7.749.446	11.531.738	19.281.184
Août	6.640.423	8.395.069	15.035.492
Septembre	6.751.898	9.138.453	15.890.351
Octobre	6.587.225	9.867.672	16.454.897
Novembre	6.152.961	7.578.194	13.731.155
Décembre	6.370.624	7.377.589	13.748.213
	81.728.323	116.788.986	198.517.309

On remarquera que les derniers mois de l'année ont donné, pour les importations et les exportations, les chiffres les plus bas. L'examen des chiffres des années précédentes indique que ce phénomène se reproduit chaque année; il est cependant plus marqué cette année comparativement aux chiffres élevés des mois du milieu de l'année.

L'année a été sensiblement meilleure au point de vue des récoltes, mais le cours élevé du tical a porté un grave préjudice aux minotiers exportateurs de riz en Chine, en raison de la baisse continue du métal-argent.

D'autre part, la situation financière du Siam s'est améliorée; le contrôle des finances se fait chaque année de plus en plus étroit et l'utilisation des crédits devient meilleure.

Le déficit prévu de 5 millions et demi pour 1907-1908 s'est réduit à 675.000 ticaux et l'on pense que, vu l'état satisfaisant des récoltes, le déficit prévu de 2 millions de ticaux sera également considérablement réduit.

MINES D'OR

Modderfontein B Gold Mines, Limited

La *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, a, conformément à la loi du 30 janvier 1907, fait insérer au *Bulletin annexe au Journal officiel* du 19 avril 1909, en même temps que les statuts, une notice sur la constitution de la *Modderfontein B Gold Mines, Limited*, dont les actions se sont traitées pour la première fois lundi sur le *Marché en Banque* de Paris.

La *Modderfontein B*, suivant certificat délivré à Pretoria, le 18 novembre 1908, a été formée pour une durée illimitée. Elle avait pour objet principal l'acquisition, l'exploitation de tous claims miniers dans l'Afrique du Sud, notamment, l'acquisition des biens et de l'actif de *The Modderfontein Extension, Limited*, et la prise à sa charge des engagements et obligations de ladite Compagnie résultant d'un contrat en date du 18 octobre 1908, fait entre la *Modderfontein Extension, Limited*, la *Nord-Eastern Claims, Limited*, le *Transvaal Land and Mines Proprietary Syndicate, Limited*, les *South-Eastern Claims, Limited*, en qualité de vendeurs, M. Willem van Hulsteyn Kt, agissant en qualité de « trustee » (fidéicommissaire), pour et au nom de cette Compagnie, et MM. H. Eckstein et Cie, agissant par eux-mêmes et pour d'autres en qualité de garants. D'autres objets accessoires sont énumérés dans la publication des statuts.

Le siège social est à Johannesburg, au Transvaal. Le capital social est de 700.000 liv. st. divisé en 700.000 actions de 1 liv. st., dont 2.000 de 1 liv. st. toutes souscrites au moment de la constitution forment le capital initial. Sur les 698.000 liv. st. de surplus, 338.000 liv. st. d'actions de 1 liv. st. entièrement libérées ont été attribuées aux vendeurs : 260.000 actions ont été délivrées aux souscripteurs des mêmes ou aux garants de la souscription selon le cas, au prix de 40 shillings en espèces par action, prix auquel la souscription a été garantie, tel que ceci était stipulé par les contrats ; les autres 100.000 actions ont été tenues en réserve. En somme, il n'a été émis que 600.000 actions entièrement libérées. Ajoutons que les propriétés de la Compagnie consistent en 1.467 claims environ.

L'article 49 des statuts indique que le Conseil d'administration peut contracter tous emprunts, notamment par voie d'émission d'obligations, jusqu'à concurrence du montant du capital d'abord émis. Toutefois, il n'existe pas encore d'obligations.

L'année sociale commence le 1er janvier pour se terminer le 31 décembre. Le premier exercice comprend le temps écoulé entre la constitution et le 31 décembre 1909. L'assemblée générale annuelle se composant de tous les actionnaires sera convoquée par un avis publié 60 jours au moins à l'avance.

Sur les bénéfices nets annuels, les administrateurs peuvent avec la sanction des actionnaires donnée en assemblée générale, déclarer un dividende, mais ils ont aussi le pouvoir de prélever avant la déclaration du dividende, telle somme qu'ils jugeront à propos pour constituer un fonds de réserve.

Le Conseil d'administration doit être composé de 3 membres au moins, et de 7 au plus. Les premiers administrateurs de la Compagnie sont : MM. Samuel Evans, Eveelyn Ashley, Wallers Andrew, Macki Niven et Henri Crawford Boyd.

La Société est abonnée au Timbre français pour 600.000 actions de 1 liv. st. chacune, numéros 1 à 600.000 et suivant décision de l'administration de l'Enregistrement et du Timbre, en date du 16 avril 1909, la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, 20, rue Taitbout, à Paris, a été agréée comme représentant responsable.

Traitées tout d'abord à 91 francs, les actions de la *Modderfontein B* restent à 91 fr. 25, après 92 fr. 50.

Informations diverses

East Rand Extension. — Cette Compagnie annonce que MM. Lewis et Marks ont levé 116.250 actions dont la contre-valeur lui permettra d'éteindre toute sa dette flottante et de faire face à ses engagements. Des arrangements ont été conclus qui la mettront aussi à même de se procurer les fonds nécessaires pour compléter le matériel et la mettre en mesure de broyer. Le travail à la mine est poussé activement et des progrès sensibles sont réalisés. La direction des travaux a été confiée à la *Consolidated Goldfields of South Africa, Limited*.

South West Africa. — Le bilan que vient de publier la *South West Africa Co*, fait ressortir un bénéfice disponible de 102.052 liv. st. Le Conseil d'administration propose de distribuer un dividende de 5 0/0 pour l'année, net « d'Income-Tax » et de reporter à nouveau 19.553 liv. st.

Ferreira Gold. — Le *Financial News* de Paris rapporte qu'une nouvelle circule. On croyait tout d'abord que la *Ferreira Gold* fusionnerait avec la *Ferreira Deep* et la *Boyssens Estate*, mais le projet serait tout autre. Il comprendrait en effet la *Robinson Gold* comme centre de la combinaison.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 5 mai 1909.

Malgré deux jours de chômage, — le Stock-Exchange ayant, comme de coutume, fermé ses portes le 1er mai, — la semaine a été active, et les dispositions du Marché sont restées très bonnes.

Les rendements particuliers d'avril commencent à nous parvenir. L'*East Rand* a produit 52.822 onces d'or fin et gagné 104.288 liv. st. contre 52.524 onces et 103.892 liv. st. en mars ; *Glynn's Lydenburg*, production 1.937 onces et bénéfices 5.369 liv. st., au lieu de 1.768 onces et 4.702 liv. st. le mois précédent ; *Nigel Gold*, 4.259 onces et 7.158 liv. st. de bénéfices, contre 4.299 onces et 7.186 liv. st. en mars.

***** Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 18 sh. 3 d., reste à 17 sh. 9 d. Les dépêches parvenues de la Rhodésie signalent les excellents progrès dans les mines et dans tout le pays. On prévoit une grande expansion des affaires pendant l'hiver prochain.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 3/32, contre 1 15/16.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 5 15/16 au lieu de 5 15/32. La *Rand Mines* finit à 8 23/32 ; elle s'échangeait à 8 11/16, la semaine dernière.

***** District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 1/16, contre 5 1/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 1/2, contre 8 5/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 liv. st. Le rapport de cette Compagnie pour 1908, dit que les résultats se comparent très favorablement à ceux de l'année précédente, le bénéfice total sur les opérations étant de 902 liv. st. plus élevé que l'an dernier, bien qu'il ait été extrait 7.200 tonnes de moins du *Main Reef Leader*. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 liv. st.

La *City and Suburban* est à 1 13/16, contre 1 11/16.

La *Crown Reef* clôture à 12 3/8 ; nous la laissions précédemment à 12 1/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 9/16, au lieu de 2 1/2.

La *Ferreira* finit à 18 liv. st. ; elle clôturait à 16 liv. st., il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 1 3/4. L'exploitation de cette mine a laissé pendant le dernier exercice, qui a pris fin le 31 décembre, un bénéfice de 62.512 liv. st. au lieu de 33.315 liv. st. en 1907, soit une augmentation de plus de 29.000 liv. st. La *Glencairn* s'inscrit à 29/32. Les comptes

qui viennent d'être présentés à la dernière assemblée générale annuelle de cette Compagnie, font ressortir un bénéfice de 57.418 liv. st. en augmentation de 2.778 liv. st. sur celui réalisé pendant le précédent exercice. La *Lancaster* clôture à 7/16.

La *New Heriot* se tient à 6 1/4, contre 6 5/16. La *Main Reef Consolidated* se traite à 21 sh. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/8.

La *New Goch* cote 2 7/32, au lieu de 2 3/16. La *Jumpers* est à 1 5/8. La *Jubilee* reste à 1 3/4. La *Modderfontein* cote 13 1/8, contre 13 7/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 4 1/8, au lieu de 3 15/16. La *Simmer and Jack* reste à 1 31/32, contre 2 liv. st. *New Rietfontein* à 2 1/8.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 13/16. Nous la laissions à 3 liv. st., il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 1/4, au lieu de 2 5/32. La *Van Ryn* cote 4 11/16, contre 4 3/4.

La *Knight Central* est à 2 11/16. La *Wolhuter* clôture à 4 1/2, contre 4 7/16. La *West Rand* finit à 22 sh. 9 d. La *Treasury* se retrouve à 19/32. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 1/2, contre 17 liv. st. La *Ferreira Deep* se retrouve à 5 11/16, contre 5 5/8, il y a huit jours. Cette Compagnie a effectué, pendant le trimestre clos le 31 mars dernier, 2.400 pieds de développement, contre 2.969 pieds pendant le trimestre précédent.

La *City Deep* clôture à 4 1/4, au lieu de 4 9/32. Les réserves de minerai de cette Compagnie sont estimées à 855.120 tonnes d'une teneur de 8 pennyweights 6 sur 66 pouces. La *Glen Deep* cote 2 3/8.

L'*Apex* est à 4 11/16. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 7/16, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 15/16, clôture à 5 1/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 15/16. La *Village Deep* clôture à 3 1/8; nous la laissions à 3 1/4 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 13/16, au lieu de 4 11/16. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 5/16, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 21 sh. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 11/16; elle clôturait à ce cours précédemment.

La *Jumpers Deep* finit à 1 1/2. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 3/16, contre 6 1/8.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/2, sans changement.

La *Cinderella Deep* est à 2 5/8, contre 2 1/2. La *Rand Collieries* reste à 2 1/8. *Van Dyk Proprietary*, 1 15/16. La *Volgestruis Deep* cote 2 liv. st. *Brakpan*, 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 10/. ; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 1 7/8, au lieu de 1 15/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 3/8.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 3 1/8, au lieu de 3 7/32.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 1/2.

L'*East Rand Mining* est à 1 21/32. La *Vereeniging Estates* s'échange à 27/32; l'*African and European Investment* à 13/16.

La *Giant Mines* cote 4 7/16, au lieu de 4 9/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 12 1/4, au lieu de 13 5/16; action de préférence 15 1/8, contre 15 3/8. Le Conseil d'administration aurait décidé de ne pas payer de dividende sur les actions ordinaires, au mois de juin prochain, et d'en porter le montant à la réserve.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 1/16, au lieu de 8 5/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16; elle restait, il y a huit jours, à 1 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 6 mai 1909.

La liquidation de fin avril a eu lieu dans de bonnes conditions. Les reports ont été, comme dans les autres compartiments du Marché, un peu plus élevés que fin mars, mais les tendances générales ne s'en sont pas trouvées modifiées. Au reste, les cours de compensation accusent, d'un mois à l'autre, des avances qui ont été plus ou moins considérables, notamment sur la *Ferreira*, la *Crown Deep*, la *Consolidated Goldfields*, etc.

La *Chartered* est à 24 fr. 25. La *Rand Mines* s'échange à 220 fr. 50; elle cotait 218 francs il y a huit jours. Cette Compagnie a encaissé, en 1908, une somme de 908.761 liv. st. provenant des revenus de son portefeuille, et son dividende n'a absorbé que 853.079 liv. st.

La *Consolidated Goldfields* est à 143 francs, contre 138 fr.; on parle de la distribution, par cette Compagnie, d'un second dividende intérimaire pour l'exercice en cours. L'*East Rand* est à 128 fr. 50, contre 126 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 389 francs contre 387 francs.

La *Ferreira*, qui était à 397 fr. 50, se retrouve à 454 fr. 50.

La *French Rand* se traite à 20 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 50 francs. La *Geduld* clôture à 73 francs, contre 76 francs. En murant une venue d'eau, la pression est devenue telle, que la vie des mineurs s'est trouvée en danger. Aussi les broyages ne pourront pas encore être repris. Quatre pompes puissantes vont être installées. Elles peuvent être obtenues sur place, mais leur installation exigera trois mois.

La *Crown Deep* s'échange à 435 francs, contre 431 fr. 50 précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 32 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 30 fr. 25.

La *General Mining*, qui clôturait à 49 fr. 75, reste à 56 francs. Cette Compagnie est en bonne allure, en prévision de l'augmentation de son prochain dividende. Toutes les opérations qu'elle a entreprises ont été menées à bonne fin, notamment la fusion de la *Roodepoort United*, l'augmentation du capital de la *New Goch*, etc.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 111 fr. 50, contre 112 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 68 fr. 50. Les déclarations faites à la récente assemblée générale des actionnaires ont été très satisfaisantes.

La *Langlaagte Estate* est à 77 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 31 fr. 50, se retrouve à 34 fr. 25.

On a introduit lundi, sur le marché, les actions de la *Modderfontein B*, dont il est parlé d'autre part. Traitées tout d'abord à 91 francs, elles finissent à 91 fr. 25.

La *Main Reef Consolidated* reste à 26 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 37 fr., au lieu de 36 fr. 75, jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 56 fr. 25, contre 56 francs la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 262 fr. 50; elle restait à 252 fr. 50 il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 126 fr. 50, contre 126 francs précédemment. La *Rose Deep* est à 121 fr. 50, contre 119 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 32 francs, au lieu de 31 fr. 25. La *Randfontein Estate* est à 58 fr. 25, contre 56 francs.

La *Lancaster West* finit à 25 francs. La *Village Main Reef* reste à 104 francs; elle cotait 101 fr. 50, jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 50. On constate depuis quelques mois une diminution progressive dans les bénéfices d'exploitation réalisés par cette Compagnie. Jusqu'ici, aucune déclaration officielle n'a été faite à ce sujet, mais on croit que cette moins-value provient, en grande partie, du moins grand nombre de tonnes traitées. D'autre part, il y a à signaler un petit fléchissement dans la teneur moyenne du minerai.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 109 francs, au lieu de 106 fr. 75. Les résultats de l'exploitation obtenus pendant l'exercice 1908, sont sensiblement en amélioration sur ceux de l'exercice précédent. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 67 fr. 25, avec un marché animé.

La *De Beers*, qui clôturait à 333 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 325 fr. 50. L'action de préférence est à 387 fr. 50, au lieu de 388 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire finit à 139 fr. 50, contre 141 francs, précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 905. — 35e volume. (20) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 14 Mai 1909.

SOMMAIRE DU Nº 905

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
		Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France								
1908	14 mai...	2.941	910	4.806	492	916	544	3
1909	29 avril.....	3.643	890	5.124	697	863	495	3
1909	6 mai......	3 630	894	5.119	648	695	512	3
1909	13 mai......	3.641	894	5.071	641	702	497	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	7 mai......	897	299	1.861	767	1.217	103	5
1909	23 avril.....	1.042	339	1.886	956	1.009	74	3½
1909	30 avril. ...	988	335	2 028	916	1.042	110	3½
1909	7 mai......	981	331	1.961	979	999	87	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	30 avril.....	57	19	165	90	153	77	»
1909	15 avril.	71	13	190	111	165	80	»
1909	23 avril.	77	13	190	113	167	76	»
1909	30 avril......	64	11	172	105	172	73	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	14 mai.......	926	»	711	1 086	726	»	3
1909	29 avril......	987	»	724	1 117	772	»	2½
1909	6 mai.......	961	»	730	1 098	763	»	2½
1909	13 mai......	953	»	729	1.021	765	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1908	7 mars.....	115	23	167	»	»	»	»
1909	9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
1909	6 février ...	116	21	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1908	7 mars.....	78	12	164	»	»	»	»
1909	9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
1909	6 février....	77	11	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	30 avril.....	1.174	341	1 976	187	637	88	4½
1909	15 avril....	1.345	319	2.053	198	534	80	4
1909	23 avril.....	1.375	323	2.003	238	525	74	4
1909	30 avril.....	1.358	321	2.169	180	617	74	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	7 mai......	126	31	738	60	598	62	3½
1909	22 avril	112	45	744	80	617	49	3
1909	29 avril	111	46	778	54	633	49	3
1909	6 mai......	114	47	753	55	609	53	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	20 avril.....	23	16	51	80	21	35	7
1909	4 avril.....	23	15	78	91	26	33	7
1909	13 avril.....	23	15	77	91	26	33	7
1909	20 avril.....	23	16	78	92	25	34	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1908	30 avril.....	93	»	169	4	67	33	6
1909	28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
1909	31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909	30 avril	103	»	172	3	46	18	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	9 mai	389	657	1.574	509	476	139	4½
1909	24 avril	397	813	1.657	498	385	136	4½
1909	1 mai	398	812	1.661	490	383	139	4½
1909	8 mai.......	398	803	1.670	493	383	139	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1908	31 mars	2	1	129	134	40	22	»
1909	31 janvier ...	2	1	126	153	37	31	»
1909	28 février....	2	1	123	156	37	30	»
1909	31 mars.....	2	1	125	156	37	27	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	2 mai......	194	109	594	10	167	157	3½
1909	17 avril.....	241	97	576	7	141	117	3
1909	24 avril.....	241	97	579	11	143	121	3
1909	1 mai......	241	96	624	17	160	147	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1908	20 avril.....	892	118	1 280	214	421	66	5
1909	31 mars.....	936	121	1 329	237	408	65	5
1909	10 avril. ...	937	127	1.318	250	396	65	5
1909	20 avril.....	938	127	1.303	268	393	68	5
ITALIE — Banque de Naples								
1908	10 avril	185	17	360	88	149	22	5
1909	20 mars.....	193	18	359	84	147	23	5
1909	31 mars.....	193	18	366	85	152	23	5
1909	10 avril.....	193	18	367	82	153	23	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1908	10 avril....	51	3	86	42	60	13	5
1909	20 mars	55	4	93	39	57	14	5
1909	31 mars.....	55	4	95	40	58	14	5
1909	10 avril. ...	55	4	93	40	58	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1908	31 mars	36	»	99	8	53	1	5½
1909	31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
1909	28 février..	41	»	95	12	58	2	4½
1909	31 mars.....	41	»	102	8	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1908	29 avril ...	28	24	382	18	120	41	6
1909	14 avril.....	30	31	373	13	95	51	6
1909	21 avril.....	30	32	371	22	95	51	6
1909	28 avril	30	32	372	17	95	51	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 2 mai	92	2	2 6	»	92	25	5
1909 17 avril	88	1	251	»	82	29	5
1909 24 avril	83	1	250	»	86	29	5
1909 1 mai	88	1	249	»	90	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 6 mai	2.582	191	2.790	549	317	522	6½
1909 21 avril	2 934	222	2 795	348	523	492	5
1909 29 avril	2 944	231	2.760	586	509	479	5
1909 6 mai	2.944	231	2.816	536	515	463	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 avril	23	2	93	29	57	32	6½
1909 15 mars	24	3	89	10	52	27	5½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5½
1909 15 avril	24	3	85	12	51	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 5 mai	9	8	32	1	7	13	6
1909 21 avril	15	7	48	2	9	7	8
1909 28 avril	13	7	48	2	8	15	8
1909 5 mai	13	7	47	2	9	14	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 mars	98	9	266	116	285	45	6½
1909 31 janvier	140	8	232	63	188	26	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 mai	35	3	142	21	75	2	3½
1909 23 avril	119	13	169	31	69	2	3
1909 30 avril	117	13	190	24	81	4	3
1909 7 mai	117	14	186	30	80	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 2 mai	47	3	108	1.475	190	41	3½
1909 17 avril	27	2	57	1.558	195	42	3
1909 24 avril	27	2	57	1 558	195	42	3
1909 1 mai	26	2	57	1.558	195	42	3

TOTAUX

1908 14 mai	11.143	2.798	18.999	5.980	7.044	2.083	»
1909 29 avril	12 716	3.006	19.536	5.987	6.487	1.890	»
1909 6 mai	12.652	3 014	19 744	6.473	6.370	1.962	»
1909 13 mai	12.642	3.000	19.797	6.370	6.415	1.916	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	7 avril	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai
Amsterdam	47 95	47 95	47 95	47 92	47 91	47 90
Anvers	100 27	100 27	100 36	100 30	100 35	100 30
Athènes	106 25	105 75	105 75	105 ..	104 75	105 75
Barcelone	11 90	11 80	11 85	11 85	11 90	11 90
Berlin	81 27	81 30	81 35	81 39	81 37	81 27
Bruxelles	100 22	100 24	100 31	100 24	100 29	100 26
Bucharest	100 24	100 29	100 45	100 52	100 65	100 55
Constantinople	22 82	22 83	22 78	22 78	22 77	22 80
Francfort	81 23	81 27	81 31	81 28	81 37	81 27
Gênes	100 53	100 59	100 60	100 58	100 61	100 66
Genève	99 95	99 95	100 ..	99 98	99 98	99 98
Lisbonne	636 ..	630 ..	632 50	630 ..	632 ..	636 ..
Londres	25 19	25 16	25 15	25 15	25 15	25 16
Madrid	11 70	11 65	11 65	11 75	11 75	11 75
Rome	100 45	100 56	100 60	100 58	100 60	100 61
Saint-Pétersbourg	37 77	37 78	37 75	37 75	37 75	37 72
Vienne (à vue)	95 20	95 25	95 28	95 21	95 27	95 28
— (à 3 mois)	95 20	95 25	95 28	95 21	95 27	95 28

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	15 avril	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai
Amsterdam	papier court	3 %	208 23	208 31	208 50	208 44	208 62
Allemagne	—	3 ½	123 ..	122 87	123 06	122 87	122 94
Vienne	—	4 %	104 94	104 87	104 94	104 94	104 94
Espagne	—	4 ½	448 .	448 ..	447 25	445 75	447 75
Lisb.-Porto	—	6 %	473 ..	473 ..	473 ..	475 ..	469 ..
St-Pétersb	—	5 %	264 75	265 ..	265 .	265 .	265 ..
Londres	—	2 ½	25 165	25 155	25 155	25 15	25 160
Belgique	—	3 %	99 72	99 66	99 69	99 67	99 69
Italie	—	5 %	99 37	99 37	99 37	99 37	99 37
Suisse	—	3 %	99 97	99 97	99 97	99 97	100 ..
New-York	—	6 %	515 50	515 50	516 ..	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	86 50	87 ..	88 50	91 ..	89 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 15 avril	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 16	25 23	25 23	25 15
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 68	4 68	4 73	4 75	4 65
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 66	2 65	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 83	22 78	22 78	22 77	22 80
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	25 87	25 87	25 86	26 02
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 17	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 16	1 14	1 11	1 06	1 03
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 57	2 56	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 87	2 93	2 98	3 03	3 03

AUX COURS DES CHANGES du 13 mai 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 40	Billets *Allemands*	99 60
En *Angleterre*	100 24	— *Anglais*	99 76
En *Autriche-Hongrie*	100 05	— *Austro-Hongrois*	99 95
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	111 73	— *Espagnols*	89 55
En *Grèce*	105 75	— *Grecs*	94 56
En *Hollande*	99 85	— *Hollandais*	100 15
En *Italie*	100 63	— *Italiens*	99 37
En *Portugal*	119 45	— *Portugais*	83 75
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 63	— *Russes*	99 37
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
En *Turquie*	99 92	— *Turcs*	100 08
En *Egypte*	100 25	Pièces d'*Egypte*	99 75
Aux *Etats-Unis*	100 53	— des *Etats-Unis*	99 47
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	183 48	— du *Chili*	54 51
Au *Brésil*	178 45	— du *Brésil*	56 03
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 39	— du *Japon*	99 61
En *Chine*	246 39	— de la *Chine*	40 58

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 13 mai 1909.

La reprise à peu près générale que nous signalions la semaine dernière s'est un peu ralentie, et l'on a même constaté, au cours de la présente huitaine, un léger mouvement rétrograde sur certaines devises.

Amsterdam regagne, il est vrai, 18 centimes sur le cours

d'il y a huit jours, et le reichmark, 7 centimes; mais la devise austro-hongroise se retrouve sans changement à 104 94.

La peseta demeure au même niveau que la semaine précédente, à 447 75, tandis que le milreis portugais fléchit de 475 à 469. Le rouble est toujours stationnaire, à 265.

La livre sterling cote 25 16, contre 25 15. La lire italienne reste sans changement, à 99 87; mais les autres devises de l'Union latine sont en légers progrès : le franc belge gagnant 2 centimes, revient au cours d'il y a quinze jours; le franc suisse bénéficie de 3 centimes et arrive ainsi au pair.

New-York se retrouve à 515 50 sans modification sur le niveau de la huitaine précédente.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16
Hong-Kong.....	1/8 13/16	1/9 ./.	1/9 5/16	1/9 11/16	1/9 9/16
Shanghaï.......	2/3 3/4	2/3 7/8	2/4 3/8	2/4 7/8	2/4 7/8
Bombay........	1/3 29/32	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 29/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..
Alexandrie.....	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 3/4	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 7/32	15 7/32	15 3/16	15 5/32	15 5/32
Valparaiso.....	11 3/32	10 7/8	10 21/32	10 3/32	9 13/16
Buenos-Ayres (or)	48 3/16	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 1/8	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 5/8	77/9 1/4
Argent en barres	23 9/16	23 7/8	24 1/8	24 7/8	24 3/16

Le dollar de Singapoure et le yen stationnent aux cours précédemment cotés. Les devises chinoises marquent un arrêt dans leur marche ascendante : le taël de Shanghaï se retrouve sans changement, mais le dollar de Hong-Kong perd 1/8.

La roupie de Bombay reste sans modification; mais la roupie de Calcutta gagne 1/32.

La fermeté qui depuis quelque temps caractérise le marché du change indien persiste toujours, et l'on n'observe encore aucun indice de réaction. Le Conseil de l'Inde continue à offrir 8 millions de roupies par semaine de traites et transferts télégraphiques, et, bien que les demandes de la dernière huitaine aient été un peu moins nombreuses, les souscriptions ont néanmoins couvert dix fois et demie le montant des adjudications. Pour la semaine précédente, le total des ventes a été de 9.833.746 roupies, ayant produit 654.055 livres sterling.

La devise égyptienne se retrouve exactement au niveau de la huitaine précédente.

Pas de modification également pour le milreis brésilien. Valparaiso, en perte de 9/16 la semaine dernière, perd encore 9/32. Buenos-Ayres fléchit aussi de 11/16.

Le cours de l'or en barres sur le marché de Londres s'est élevé à 77 sh. 9 5/8; les 500.000 liv. st. arrivées la semaine dernière ont été acquises pour comptes autrichien et russe. Les monnaies étrangères ont légèrement progressé à 76 4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine terminant le 6 mai :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	433.000	Bombay..........£	22.500
Bombay....	100.000	Colombo..........	5.000
Nouvelle-Zélande..	40.000		
Indes occidentales.	30.000		
Afrique occidentale	4.500		
Total.......	607.500	Total........	27.500

Le marché de l'argent continue à faire preuve d'une tendance très ferme, revenant toutefois à 24 d. 5/8 sur des réalisations de bénéfices, après avoir atteint 24 d. 7/8. Les achats de la Chine, qui sont toujours importants, se sont trouvés encore accrus par un certain courant de demandes de la part de l'Inde, où la situation continue à s'améliorer.

Pour la semaine du 30 avril au 6 mai, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 47.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.640.300 liv. st., contre 3.467.158 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	15 avril	22 avril	29 avril	5 mai	13 mai
Paris..........	1 5/8	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/8
Londres........	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16
Berlin..........	2 ./.	1 7/8	1 7/8	2 ./.	2 1/4
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	2 3/4	3 ./.	3 3/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

La *Banque de France* a accru, cette semaine, son encaisse-or de 11.079.000 francs. La circulation a versé 1 512.000 francs à Paris et 516.000 francs dans les succursales. Les entrées de matières ont été de 9 051.000 francs.

L'encaisse argent a diminué de 490.000 francs. Il est entré à Paris, par les guichets, 151.000 francs, et en province, par la même voie, 269.000 francs. Il est sorti 1 million de francs par la Belgique; il est venu 90.000 francs du Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 48 millions; les comptes courants perdent 7 millions, tandis que le portefeuille progresse d'un même montant; les avances rétrogradent de 15 millions.

L'encaisse de la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a diminué de 11 millions, dont 7 millions pour l'or et 4 millions pour l'argent, et la circulation a rétrogradé de 67 millions; le portefeuille et les avances perdent respectivement 43 et 23 millions; les comptes courants gagnent par contre 63 millions.

Les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Australie........£	7.000	Excéd. des entrées £	73.000
Egypte............	50.000		
Hong-Kong........	16.000		
Total.......	73.000	Total.....	73.000

L'encaisse diminue de 9 millions et la circulation de 2 millions; les dépôts fléchissent de près de 5 millions et la réserve perd 7 millions. La proportion de la réserve aux engagements rétrograde à 49 24 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* voit son encaisse-or s'accroître de 3 millions, mais son encaisse-argent perdre, par contre, 2 millions; la circulation fiduciaire augmente de 166 millions, le portefeuille de 92 millions et les avances de 3 millions; les comptes courants diminuent de 58 millions.

L'encaisse de la *Banque Nationale de Belgique* s'est grossie de 3 millions en or et de 1 million en argent, tandis que la circulation fiduciaire a fléchi de 25 millions; le portefeuille perd 24 millions.

Les variations observées à la *Banque Nationale de Bulgarie* sont peu sensibles.

L'encaisse-or de la *Banque d'Espagne* se retrouve au même niveau que la semaine précédente, mais l'encaisse-argent perd 9 millions. La circulation s'accroît de 9 millions et les comptes courants de 3 millions.

La *Banque d'Italie* voit sa circulation fléchir encore de 15 millions; les comptes courants progressent de 18 millions; le portefeuille perd 3 millions, tandis que les avances bénéficient d'un même montant.

Nous ne relevons, dans le bilan de la *Banque de Portugal*, qu'une augmentation de 1 million dans la circulation fiduciaire, et une diminution de 5 millions dans les comptes courants.

La circulation de la *Banque Nationale de Roumanie* fléchit de 1 million; le portefeuille s'accroît de 4 millions.

Le bilan de la *Banque de l'Etat de Russie* présente sur celui de la semaine précédente les variations ci-après : la circulation grossit de 56 millions, et le portefeuille de 6 millions; les comptes courants et les avances diminuent respectivement de 60 millions et de 11 millions.

Les chiffres du bilan de la *Banque Nationale de Serbie* n'enregistrent pas de changements bien appréciables : la circulation fléchit de 1 million, de même que les avances; le portefeuille augmente de 1 million.

L'encaisse-argent de la *Banque Nationale Suisse* s'accroît

de 1 million, tandis que la circulation diminue de 4 millions; le portefeuille perd 1 million, les avances également 1 million; les comptes courants progressent de 6 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 17 au 24 avril	Exportations Depuis le 1er janv.09	Importations Du 17 au 24 avril	Importations Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	13.941.020	16.251	100.128
France	»	5.420.000	»	2.112.008
Allemagne	»	»	»	350
Autres pays	2.600.250	22.175.060	95.035	2.181.330
Totaux 1909	2.600.250	41.536.080	111.286	4.393.816
— 1908	6.597.335	8.461.764	72.103	9.088.655
— 1907	32.200	1.776.536	92.530	5.219.105
Argent				
Grande-Bretagne	729.070	12.978.043	11.735	96.676
France	»	1.621.950	»	2.895
Allemagne	»	5.015	»	5.764
Autres pays	800	44.469	70.581	1.325.414
Totaux 1909	729.870	14.648.877	82.316	1.430.749
— 1908	907.968	13.276.772	50.100	1.041.596
— 1907	910.407	13.590.135	15.404	658.775

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 9 mai.	313.3	68.2	57.3	1231.1	39.2	1196.3	63.9
1909 24 avril	280.5	76.9	49 3	1387.0	2.4	1339.6	10.1
1909 1er mai.	280.5	77.4	49.2	1383.6	3.4	1337.4	11.2
1909 8 mai.	280.0	76.7	49.2	1393.8	2.4	1346.5	7.6

Un nouvel accroissement du portefeuille et des dépôts dans les *Banques associées de New-York* fait fléchir de nouveau l'excédent de la réserve.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép.du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 4 avril.	151.8	288.0	12.8	383.4	68.9	17.4
1909 20 mars.	180.7	255.6	26.8	223.2	7.2	11 1
1909 27 mars.	181.1	267.3	19.7	232.5	8.3	10.4
1909 3 avril.	184.5	271.3	27.0	229.9	12.9	10.3

L'encaisse et la circulation de la *Banque du Japon* s'accroissent assez sensiblement; on constate une diminution des dépôts du Trésor, compensée largement par un accroissement des dépôts privés. Le portefeuille est toujours très bas, malgré une amélioration appréciable.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Union Monétaire Latine

Le *Journal Officiel* vient de publier le décret de promulgation, en date du 1er mai 1909, de la Convention additionnelle à la Convention monétaire du 6 novembre 1885, signée à Paris le 4 novembre 1908, entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse, et approuvée par le Sénat et la Chambre des députés

Les ratifications de cet acte ont été échangées à Paris le 29 avril 1909.

Voici le texte de cette Convention additionnelle :

CONVENTION

Le Président de la République française, S. M. le roi des Belges, S. M. le roi des Hellènes, S. M. le roi d'Italie, et le conseil fédéral de la Confédération suisse,

Ayant reconnu la nécessité, pour chacune des puissances signataires de la convention monétaire conclue à Paris, le 6 novembre 1885, d'augmenter le nombre des pièces divisionnaires d'argent par tête de population, et l'intérêt pour la Grèce de nationaliser ses monnaies divisionnaires, en vue de réaliser, dans le royaume, le retrait des petites coupures de papier-monnaie et de leur substituer des monnaies divisionnaires en argent, ont résolu de conclure, à cet effet, une convention additionnelle à la convention du 6 novembre 1885 et ont nommé pour leurs plénipotentiaires, savoir : (Suivent les noms des plénipotentiaires.)

Lesquels, après s'être communiqué leurs pleins pouvoirs trouvés en bonne et due forme, sont convenus des articles suivants :

Art. 1er. — A partir de la promulgation de la présente convention additionnelle, les contingents de monnaies divisionnaires d'argent seront portés, pour chacun des gouvernements contractants, à 16 fr. par tête d'habitant. En vue de l'exécution du présent article, la population est évaluée :

Pour la France à	39.300.000	habitants
Pour la Belgique à	7.300.000	—
Pour la Grèce à	2.650.000	—
Pour l'Italie à	33.800.000	—
Pour la Suisse à	3.600.000	—

En outre, la population des colonies ou possessions africaines de la France, y compris l'Algérie et l'île de Madagascar, est évaluée à 20 millions d'habitants. Celle du Congo belge est évaluée à 10 millions d'habitants. Ces évaluations pourront être modifiées, d'un commun accord, par correspondance diplomatique.

La France et la Belgique s'engagent à employer exclusivement des écus de 5 fr. d'argent aux effigies respectives, pour la fabrication de nouvelles pièces divisionnaires ; toutefois, la Belgique pourra utiliser, pour cette fabrication, les monnaies d'argent émises par l'ancien Etat indépendant du Congo, à concurrence de 1.900.000 francs. La Grèce, l'Italie et la Suisse n'ayant fait frapper que des quantités proportionnellement plus restreintes d'écus de 5 fr. d'argent, pourront utiliser des lingots pour ces fabrications; la Suisse, d'une manière exclusive, la Grèce, à raison des trois quarts de ses frappes annuelles, et l'Italie, à raison d'un tiers de ses frappes annuelles, étant entendu, pour l'Italie, qu'elle jouira seulement de cette faculté jusqu'au moment où ses frappes représenteront 12 fr. par tête d'habitant. La fraction complémentaire (un quart ou deux tiers des fabrications de la Grèce et de l'Italie) et la totalité des fabrications de l'Italie lorsque les frappes italiennes auront atteint 12 fr. par tête d'habitant, devront s'opérer avec des écus de 5 fr. d'argent à leur effigie.

En outre, la Grèce est autorisée à frapper exclusivement avec des lingots, en addition à son contingent actuel de 15 millions de drachmes, les 3 millions concédés aux autres puissances par l'article 2 de la convention du 29 octobre 1897.

Le bénéfice pouvant résulter des frappes sera versé à un fonds de réserve destiné à l'entretien de la circulation monétaire.

Art. 2. — Aucun des Etats contractants ne pourra faire fabriquer annuellement en pièces divisionnaires d'argent plus de 60 centimes par tête de population.

Par exception, la Grèce est autorisée à frapper immédiatement et cumulativement avec son nouveau contingent annuel, le reliquat de son contingent de 1885 et les 3 millions dont il est question à l'article 1er ci-dessus.

Les contingents annuels non utilisés pourront être reportés sur les exercices subséquents.

Le total de toutes les frappes qui seront effectuées par chacun des Etats contractants ne pourra dépasser le contingent de 16 fr. par tête d'habitant fixé à l'article 1er ci-dessus, étant expressément stipulé que les frappes déjà effectuées sont comprises dans ce contingent total nouveau de 16 fr. par habitant.

Art. 3. — L'arrangement du 15 novembre 1893 et le

protocole additionnel du 15 mars 1898 seront applicables aux nouvelles monnaies d'argent que le gouvernement italien pourra émettre après la mise en vigueur de la présente convention additionnelle.

Art. 4. — Les gouvernements français, belge, italien et suisse s'engagent à retirer de la circulation, sur leurs territoires respectifs, les pièces d'argent grecques de 2 fr., 1 fr., 50 centimes et 20 centimes et à les remettre au gouvernement hellénique qui, de son côté, s'engage à les reprendre et à en rembourser la valeur dans les conditions fixées par les articles suivants.

Art. 5. — Quatre mois après l'entrée en vigueur de la présente convention additionnelle, les caisses publiques de la France, de la Belgique, de l'Italie et de la Suisse, par dérogation à l'article 6 de la convention du 6 novembre 1885, cesseront de recevoir les monnaies divisionnaires d'argent grecques.

Le délai sera augmenté de deux mois pour les monnaies provenant de l'Algérie et des colonies françaises.

Art. 6. — Les monnaies divisionnaires grecques retirées de la circulation seront mises, par chacun des quatre Etats, à la disposition du gouvernement hellénique, un mois après l'expiration du délai prévu au précédent article. A cette date, le montant en sera porté par chacun des quatre Etats à un compte courant productif d'intérêt à raison de 2 1/2 % l'an. Cet intérêt sera porté à 3 1/2 % à partir du vingtième jour qui suivra l'envoi des espèces, jusqu'à la date du payement effectif ou de l'encaissement des couvertures fournies par la Grèce.

Les monnaies provenant de l'Algérie et des colonies françaises ne seront portées au compte courant productif d'intérêt qu'à dater du jour où le gouvernement français aura avisé le gouvernement hellénique que les pièces sont concentrées et tenues à sa disposition.

Art. 7. — Le remboursement en or de ces monnaies s'effectuera en cinq annuités de sommes égales, dont la première sera exigible dix-huit mois après la date d'ouverture du compte courant visé à l'article 6 et les quatre autres à pareille date de chacune des quatre années subséquentes. Les intérêts stipulés ci-dessus, afférents à la première année, seront payables à l'expiration de chaque semestre ; ceux du troisième semestre s'ajouteront à la première annuité ; par suite, les intérêts seront payables annuellement, en même temps que les annuités.

Le payement se fera, soit en monnaies d'or de 10 fr. et au-dessus, frappées dans les conditions de la convention du 6 novembre 1885, soit en traites sur les pays créditeurs.

Art. 8. — Le gouvernement hellénique s'engage à prendre livraison de ses monnaies divisionnaires dans le trimestre qui suivra l'expiration des délais prévus à l'article 5.

Art. 9. — Lorsque le gouvernement hellénique aura repris la totalité des monnaies divisionnaires dont le retrait lui aura été notifié par chacun des quatre Etats, il cessera, par dérogation à l'article 7 de la convention du 6 novembre 1885, d'être tenu de reprendre des caisses publiques des quatre Etats les monnaies divisionnaires qu'il a émises.

Art. 10. — Le gouvernement hellénique désignera celles de ses trésoreries sur lesquelles les expéditions de monnaies divisionnaires seront faites. Tous les frais de transport, d'assurance et autres, résultant de la présente convention additionnelle, seront à la charge et portés au débit de son compte courant avec chacun des quatre Etats. Le règlement de ces frais aura lieu à l'échéance de la première des annuités stipulées à l'article 7.

Art. 11. — Par application des articles 4 et 7 de la convention du 6 novembre 1885, le gouvernement hellénique ne pourra refuser les monnaies dont le poids aura été réduit par le frai.

Art. 12. — Le gouvernement hellénique s'engage à retirer de la circulation, dans un délai de deux ans à dater de l'échange des ratifications de la présente convention additionnelle, la totalité des billets de 1 et 2 drachmes qu'il a émis.

Art. 13. — Lorsque les caisses publiques de la France, de la Belgique, de l'Italie et de la Suisse n'auront plus à accepter les monnaies divisionnaires grecques, chacun de ces quatre Etats aura la faculté d'en prohiber l'importation.

Art. 14. — Les articles 6 et 7 de la convention du 6 novembre 1885 restent applicables aux monnaies divisionnaires d'argent émises par la France, la Belgique et la Suisse.

Chacun de ces trois Etats aura, toutefois, le droit d'obtenir, dans les conditions de la présente convention additionnelle, le retrait et la remise de celles de ses monnaies divisionnaires d'argent qui se trouveraient en Grèce.

Art. 15. — Le gouvernement hellénique se réserve de demander ultérieurement que les dispositions des articles 6 et 7 de la convention du 6 novembre 1885 redeviennent applicables aux monnaies divisionnaires grecques. Mais il ne pourrait en être ainsi que du consentement unanime des Etats où ces dispositions seraient alors en vigueur.

Art. 16. — Le gouvernement hellénique ayant décidé de prohiber la sortie du royaume des monnaies divisionnaires grecques pendant toute la durée de l'union monétaire et ayant, en outre, pris la résolution de n'apporter à son régime monétaire, pendant les cinq années qui suivront l'expiration de l'union, aucun changement de nature à entraver le rapatriement des monnaies divisionnaires grecques par la voie du commerce ou des échanges; les gouvernements français, belge, italien et suisse sont convenus avec lui qu'en conséquence la Grèce serait affranchie de l'obligation contractée vis-à-vis d'eux de reprendre pendant une année, à partir de l'expiration de la convention du 6 novembre 1885, celles de ses monnaies divisionnaires qui se trouveraient en circulation chez ses alliés monétaires. Cette obligation qui lui est imposée par l'article 7 de la convention précitée, ne continuerait à lui incomber que dans le cas où le gouvernement hellénique ne réaliserait pas ses intentions, telles qu'elles sont indiquées ci-dessus, ou dans celui où, par application de l'article 15 de la présente convention additionnelle, il aurait demandé et obtenu de rentrer, pour ses monnaies divisionnaires, dans les conditions normales de l'union.

Il est entendu, en outre, qu'à titre de réciprocité, les autres Etats de l'union qui, comme l'Italie l'a déjà fait, auraient retiré de Grèce leurs monnaies divisionnaires d'argent, dans les conditions prévues au second paragraphe de l'article 14 de la présente convention additionnelle, seraient également affranchis de l'obligation de reprendre, pendant l'année qui suivra l'expiration de l'union, celles de leurs monnaies divisionnaires qui se trouveraient en circulation en Grèce, pourvu qu'ils aient prohibé, en même temps qu'ils effectuaient ce retrait, l'exportation en Grèce de leurs monnaies divisionnaires et à charge pour eux de n'apporter à leur régime monétaire, pendant les cinq années qui suivront l'expiration de l'union, aucun changement de nature à entraver le rapatriement desdites monnaies divisionnaires par la voie du commerce ou des échanges.

Art. 17. — Le gouvernement italien est autorisé à faire procéder à la refrappe des écus de 5 fr. d'argent émis par les anciens Etats d'Italie et ayant actuellement cours légal dans le royaume, mais à charge pour lui d'opérer à ses frais le retrait des anciennes pièces.

Art. 18. — La présente convention additionnelle entrera en vigueur le 1er avril 1909 et aura la même durée que la convention du 6 novembre 1885 dont elle sera réputée faire partie intégrante.

Art. 19. — La présente convention additionnelle sera ratifiée, les ratifications en seront échangées à Paris, le plus tôt que faire se pourra et au plus tard le 25 mars 1909.

En foi de quoi, les plénipotentiaires respectifs ont

signé la présente convention et y ont apposé leurs cachets.

Fait à Paris, en cinq exemplaires, le 4 novembre 1908.

Signé : S. PICHON, J. CAILLAUX (pour la France),
A. LEGHAIT (pour la Belgique),
N.-P. DELYANNI, J.-A. VALAORITIS (pr la Grèce),
LUIGI LUZZATTI (pour l'Italie),
LARDY (pour la Suisse).

DECLARATION

Le gouvernement italien ayant exprimé aux autres gouvernements signataires de la convention monétaire additionnelle à la convention du 6 novembre 1885, signée à Paris, le 4 novembre 1908, le désir de voir reculer la date de dépôt des ratifications de cet acte international, les soussignés, dûment autorisés à cet effet, sont convenus de ce qui suit :

Art. 1er. — La date d'entrée en vigueur de la convention monétaire additionnelle à la convention du 6 novembre 1885, signée à Paris, le 4 novembre 1908, entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse, est reportée du 1er avril au 15 mai 1909, par modification de l'article 18 de ladite convention additionnelle.

Art. 2. — La convention additionnelle du 4 novembre 1908, par modification de son article 19, sera ratifiée et les ratifications en seront échangées à Paris le plus tôt que faire se pourra et, au plus tard, le 30 avril 1909.

En foi de quoi, les plénipotentiaires respectifs ont signé la présente déclaration et y ont apposé leurs cachets.

Fait à Paris, en cinq exemplaires, le 24 mars 1909.

Signé : S. PICHON, A. LEGHAIT, N. DELYANNI, J. GALLINA, LARDY.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS

à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	6 mai			13 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 45	32 48	3 08	97 62	32 54	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 50	34 20	2 92	85 10	34 04	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	100 25	25 06	4 ..	98 80	24 70	4 04
Belgique 3 %..................	97 25	32 41	3 08	97 25	32 41	3 08
Bulgarie 5 % 1896..............	502 50	20 10	4 97	505 ..	20 20	4 95
Danemark 3 % 1897..............	90 50	30 16	3 32	91 05	30 35	3 30
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	98 85	24 71	4 04	98 67	24 66	4 06
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	268 ..	26 27	3 81	265 ..	25 98	3 86
Hollande 3 %..................	93 90	31 30	3 19	95 .	31 66	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	100 35	25 08	4 ..	98 15	24 53	4 08
Italie 3 75 % net..............	104 45	27 85	3 59	104 25	27 8.	3 59
Norvège 3 % 1888...............	87 ..	28 99	3 46	87 25	29 08	3 44
Portugal 3 %...................	61 60	20 53	4 87	62 62	20 87	4 80
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 90	28 96	3 46	86 50	28 83	3 47
Roumanie 4 % 1898..............	92 90	23 22	4 31	93 .	23 25	4 31
Russie 3 % or 1891.............	74 60	24 86	4 03	74 40	24 80	4 03
Serbie 4 % amort. 1895.........	84 ..	21 ..	4 76	83 60	20 90	4 78
Suède 3 ½ % 1895...............	102 ..	29 14	3 43	101 ..	28 85	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)......	97 ..	32 33	3 09	96 ..	32 ..	3 12
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 37	23 34	4 29	92 87	23 21	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	97 75	24 43	4 09	98 30	24 57	4 08
Brésil 4 % 1889................	85 95	21 48	4 67	86 30	21 57	4 65
Egypte unifiée 4 % net..........	104 ..	26 ..	3 84	104 15	26 03	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. .	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	247 50	16 50	6 06	248 ..	16 53	6 06
Japon 5 % (à Londres)..........	102 ..	20 40	4 90	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur..........	52 ..	20 28	4 95	53 50	20 57	4 87

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Dans l'attente des nouveaux incidents intérieurs qui viennent d'éclater, et par crainte de se voir momentanément privée, en partie tout au moins, de communications avec l'extérieur, la Bourse de Paris s'est montrée, pendant plusieurs séances, réservée au point de vue des échanges. Hier, cependant, elle a témoigné de plus d'entrain, la grève du personnel des Postes et des Télégraphes semblant avoir avorté. En tous cas, les dispositions restent très bonnes dans tous les compartiments de la Cote, et la liquidation de quinzaine, qui commence aujourd'hui par la réponse des primes, s'annonce comme devant s'effectuer dans d'excellentes conditions.

Allemagne. — L'opposition des conservateurs du *Reichstag* contre les projets financiers du chancelier de Bülow s'accentue de plus en plus. Ils sont arrivés à rompre l'ancien Bloc et à s'allier au Centre, qui reprend une influence prépondérante. Dans les cercles politiques bien informés on assure que M. de Bülow démissionnera.

Malgré un léger resserrement monétaire, l'argent reste encore abondant.

La situation des industries ne s'améliore toujours pas : le printemps n'y amène pas la reprise espérée.

L'état des récoltes donne quelques inquiétudes pour l'avenir : les céréales sont en retard et ont souffert des récentes intempéries.

Angleterre. — La discussion générale du projet de budget pour 1909-1910 a été close, à la Chambre des Communes, par 308 voix contre 201.

La situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire. Les importations d'or pendant le mois d'avril se sont élevées à 4.747.000 liv. st., et les exportations de métal jaune à 4.287.000 liv. st.

Les chiffres du commerce extérieur en avril sont encore peu favorables : les importations ont bien augmenté de 2.099.000 liv. st., ou 4.5 0/0 sur celles d'avril 1908, mais elles sont encore inférieures de 7.589.000 livres sterling sur celles d'avril 1907. Les exportations ont fléchi de 1.747.000 liv. st. par rapport au chiffre correspondant de 1908, de sorte qu'elles se trouvent être en diminution de 5.458.000 liv. st. sur celles d'avril 1907.

Belgique. — Le marché des valeurs a été calme cette semaine ; il semble vouloir procéder à la consolidation des cours avant d'entreprendre une nouvelle étape de hausse.

Le groupe métallurgique a toutefois conservé de très bonnes dispositions, les nouvelles industrielles étant beaucoup plus encourageantes. Les valeurs charbonnières maintiennent l'avance acquise, mais, sauf quelques exceptions pour les très bons titres, ne l'accentuent pas.

Espagne. — Le parlement a approuvé une formule transactionnelle stipulant que l'impôt sur le tonnage, proposé par le gouvernement, n'entrera en vigueur que dans quelques mois. On s'attend à la discussion prochaine du projet relatif à la *Banque d'Espagne.*

La tendance générale de la Bourse de Madrid a été, cette semaine, assez irrégulière : marché nerveux sur l'Intérieure ; bonne tenue des valeurs industrielles en général.

Les opérations de la Banque hypothécaire d'Espagne ont atteint, pendant l'année 1908, 14.832.150 pesetas, en 467 prêts.

Egypte. — Le relèvement économique s'opère peu à peu. Pour le premier trimestre de l'année en cours, les importations ont atteint 5.064.628 liv. ég., et les exportations 6.782.863 liv. ég., contre respectivement 5 millions 823.384 et 6.671.208 liv. ég.

La situation des finances publiques est satisfaisante. L'année 1908 s'est soldée par un excédent de 1.114.000 livres égyptiennes, alors que le surplus budgétaire prévu n'était que de 300.000 liv. ég. Les prévisions budgétaires pour l'exercice en cours sont les suivantes : recettes, 15.100.000 liv. ég. ; dépenses, 14.850.000 liv. ég. ; excédent prévu, 250.000 liv. ég.

Italie. — On affecte, en Italie, de n'attacher aucune importance politique à l'entrevue du roi avec l'empereur Guillaume.

La Chambre est réunie ; elle sera appelée à voter de nouveaux crédits pour la défense nationale, elle les sanctionnera certainement.

L'emprunt de 85 millions de lire d'obligations 3 1/2 0/0 pour les Chemins de fer a remporté un plein succès, en Italie.

Dans toutes les bourses du pays, on constate un fort mouvement de hausse, mais qui est dû surtout à la spéculation.

La situation générale des grandes industries n'est guère bonne.

La crise du marché vinicole est intense.

Amérique. — *Brésil.* D'après le rapport du général F. M. de Souza Aguiar, préfet du District Fédéral, les recettes de l'exercice 1908 de l'Etat de Rio-de-Janeiro ont atteint 27.769:740 milreis 422, en augmentation de 2.945:372 milreis 902 sur les prévisions. Il faut ajouter à ce chiffre 11.363:195 milreis provenant de diverses opérations de crédit. Les dépenses se sont élevées à 33.630:829 milreis 987, soit une augmentation de 8.959:841 milreis 694 sur les prévisions, due à l'exécution de nouveaux travaux publics. Il a été dépensé en outre 5.301:089 milreis 470 pour frais de diverses opérations de crédit.

Canada. — La valeur de la production minière canadienne est évaluée à 87.323.849 dollars en 1908, contre 86.842.765 dollars en 1907. Cette différence, d'ailleurs peu importante, est due à la baisse des prix des métaux.

Etats-Unis. — D'après un rapport du Secrétaire de l'Agriculture, la valeur totale de tous les produits de ferme pour l'année 1908 se monte à environ 39 milliards de francs, se répartissant ainsi : valeur des récoltes, 25 milliards ; valeur des animaux et leurs produits, 14 milliards.

Le bénéfice net du *Steel-Trust* s'est élevé à 22.921.300 dollars pour le premier trimestre de 1909. Le carnet de commandes atteignait, fin mars, 3.542.595 tonnes, inférieur à celui de fin décembre 1908.

Asie. — *Chine.* La totalité des recettes pour les 41 ports ouverts s'est élevée, pour le quatrième trimestre 1908, à 8.835.691 hkw-taëls, soit une diminution de 201.806 hkw-taëls comparativement à la période correspondante de 1907.

En ce qui concerne le mouvement de la navigation, le tonnage à l'entrée a été de 10.982.855 tonneaux, et le tonnage à la sortie de 11.059.568 tonneaux.

FRANCE

La Politique. — L'agitation postale devant la Chambre. — Nouvelle grève des postiers.

La reprise des travaux parlementaires, interrompus par les vacances de Pâques, a eu lieu mardi dernier. Elle a été signalée par un grand débat sur l'agitation syndicaliste et la grève des postiers. Deux interpellations avaient été déposées à ce sujet : la première, de M. Georges Berry ; la seconde, de MM. Marcel Sembat et Wilm. Cette dernière seulement a été mise en discussion sous la forme suivante, M. Georges Berry ayant retiré la sienne :

« Interpellation de MM. Sembat et Wilm sur les sept révocations prononcées par M. le ministre des Postes contre des agents et sous-agents pour faits étrangers au service. »

M. Sembat a ouvert la discussion en reprochant au gouvernement d'avoir poursuivi les postiers pour délit d'opinion. M. Wilm a soutenu que c'était par une interprétation abusive qu'on avait suspendu les agents en vertu de l'article 41 du règlement général qui ne vise que les faits accomplis en service.

M. Paul Deschanel, après avoir cherché les causes du mal, a réclamé une charte fixant les devoirs et les droits des fonctionnaires.

Puis M. Barthou, au nom du gouvernement, a fait l'historique de toute la question. Il s'est élevé contre cette conception qui consiste à établir une assimilation, soit entre un fonctionnaire et un ouvrier, soit entre un fonctionnaire et un électeur quelconque.

« Comment, a-t-il dit, la situation de l'ouvrier et celle du fonctionnaire pourraient-elles être considérées comme identiques ? L'ouvrier est en présence d'un particulier, il traite avec lui d'intérêts privés ; le fonctionnaire est en présence de l'Etat, il a accepté, en assumant une fonction, la garde et la responsabilité d'un service d'intérêt général. Il ne faut pas oublier, d'autre part, que, s'il est tenu à des réserves particulières, il a des droits, pour ne pas dire des privilèges exceptionnels. Un ouvrier subit le pire des maux qui puissent affecter la démocratie ouvrière, celui auquel nous cherchons vainement, lentement, péniblement, des remèdes, je veux dire le chômage. Le fonctionnaire ne chôme pas ; le fonctionnaire une fois entré dans l'administration est assuré d'y développer sa carrière selon des règles fixées de la manière la plus impartiale.

« Ne dites point davantage qu'il n'existe point de différence entre un fonctionnaire et un électeur, quant à l'usage des libertés que la République a données au pays. »

Parlant des relations des fonctionnaires avec l'administration, le Ministre a ajouté :

« Quand les associations émettent la prétention de s'ériger en une sorte de coterie anonyme et irresponsable au-dessus des représentants de la nation et contre eux, je dis qu'elles vont à l'encontre de leur but et que, si on les laissait agir, c'en serait fait du Gouvernement, du Parlement et de la souveraineté nationale elle-même ».

Enfin, M. Barthou a fait cette déclaration énergique, qui a clos la séance et qui a été couverte d'applaudissements :

Si la Chambre nous demandait de rapporter aujourd'hui ou demain les mesures auxquelles nous nous sommes arrêtés, je dis très nettement que nous laisserions à d'autres le soin de consentir une abdication qui porterait une atteinte mortelle à l'autorité nécessaire du gouvernement.

A l'issue de cette séance que nul vote n'a sanctionnée, mais au cours de laquelle venait de se dessiner en faveur du gouvernement une forte majorité, les postiers ont décidé de cesser le travail.

Heureusement, cette nouvelle grève n'a pas apporté dans le service postal le brusque désarroi qu'on pouvait craindre. Le gouvernement et les chambres de commerce avaient pris les mesures nécessaires pour parer aux difficultés qui viendraient à surgir.

Le service des ambulants, un des plus atteints par la grève, a été purement et simplement supprimé.

Dès le premier jour, on a envoyé directement les sacs de lettres aux recettes centrales de chaque département, qui en ont effectué le tri.

Il serait hasardeux de trop faire fond des statistiques qui sont publiées au sujet des défections qui se produisent parce qu'elles varient d'une heure à l'autre. Mais le gouvernement a maintenu sa ferme résolution de sévir contre les délinquants.

Au cours d'un conseil des ministres qui s'est réuni mercredi soir, sous la présidence de M. Fallières, le conseil a décidé, en effet, les révocations immédiates de plus de 200 agents.

La Chambre a poursuivi, hier, la discussion de l'interpellation de MM. Sembat et Willm. Au cours du débat un tumulte très vif s'est produit et la séance a dû être suspendue. La reprise a eu lieu à 4 h. 25. A l'heure où nous mettons sous presse le débat continue.

—— Le *Journal officiel* du 8 mai a publié la notification de la dénonciation par le gouvernement des Pays-Bas, en ce qui concerne les Indes occidentales néerlandaises, de la convention sanitaire internationale signée à Paris le 3 décembre 1903.

Les sept postiers dont nous annoncions dans notre dernier numéro la comparution devant un conseil de discipline, ont fait défaut. Le conseil a proposé leur révocation et cette dernière a été prononcée samedi.

Le roi d'Angleterre a quitté Paris le 9 mai, regagnant Londres.

De grandes fêtes ont eu lieu à Orléans, la semaine dernière, en l'honneur de Jeanne d'Arc.

Des élections législatives partielles ont eu lieu le 9 mai dans trois départements : Seine, Yonne et Pas-de-Calais. Dans les deux premiers il y a ballottage ; dans le Pas-de-Calais, M. Delcluze, socialiste indépendant, a été élu.

M. Caillaux, ministre des Finances, a prononcé dimanche dernier, à Aix, un grand discours. On en trouvera plus loin une analyse par notre rédacteur en chef.

Le conseil des ministres s'est réuni lundi, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le conseil s'est occupé de la question des employés des postes et télégraphes. MM. Farthou et Simyan ont fait l'exposé complet de la situation et indiqué les diverses mesures disciplinaires prises. Ils ont annoncé que le parquet de la Seine était saisi des statuts d'un syndicat formé le 8 mai par un certain nombre d'employés et d'agents des postes et télégraphes.

Le conseil a ensuite décidé qu'il y avait lieu de demander à la Chambre de mettre le plus tôt possible à son ordre du jour la discussion du projet de loi sur les associations de fonctionnaires dont le rapport est prêt depuis longtemps.

Quant à la question du statut des fonctionnaires, le gouvernement estime qu'elle doit être traitée séparément.

Il prépare un projet de loi à ce sujet dont il saisira bientôt la Chambre.

QUESTIONS DU JOUR

LE DISCOURS D'AIX

La municipalité républicaine d'Aix-en-Provence, qui a pour chef l'honorable docteur Bertrand, a eu l'excellente idée d'organiser en l'honneur de M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, un grand banquet auquel ont assisté les principales notabilités politiques du département des Bouches-du-Rhône.

Après de nombreuses allocutions de bienvenue, soulignant l'accueil chaleureux que M. Caillaux avait reçu à Marseille et à Aix, le ministre des Finances a prononcé un très important discours très applaudi par l'assistance et dont plusieurs passages méritent d'être signalés.

M. Caillaux ayant à ses côtés M. Camille Pelletan, député de la 2me circonscription d'Aix, son principal collaborateur dans la laborieuse discussion de l'impôt sur le revenu qui s'est poursuivie pendant deux années au Palais-Bourbon, devait nécessairement parler de la réforme de nos contributions directes et résumer à grands traits les arguments qu'il a produits à la tribune de la Chambre. Il l'a fait avec une grande énergie tout en laissant entendre cependant qu'il admettait la discussion sur certains points de détail.

« Que nous a-t-on objecté ? a-t-il dit. Que nous objecte-t-on encore ? J'entends alléguer que tels articles du projet ne sont pas venus au point, que tels dégrèvements sont trop larges, que telles exemptions à la base sont trop étendues, que l'assiette de telles taxes est défectueuse. J'ai le droit de dire que ce sont là des questions secondaires, que nous sommes prêts à discuter devant le Sénat avec la même bonne volonté ouverte et la même accueillante bonne foi dont nous nous sommes efforcés de faire preuve devant la Chambre. Mais j'ai en même temps le devoir de répéter que sur les principes mêmes de la réforme, sur la taxation de tous les revenus sans distinction ni exception, sur l'introduction de la progressivité dans notre système d'impôts directs, sur tout ce qui est la raison d'être de cette œuvre d'équité et qui lui donne, avec sa portée économique, son caractère démocratique, nous ne saurions envisager de transaction. »

M. Caillaux a ajouté qu'il ne redoutait pas la discussion devant le Sénat, parce qu'il estimait, avec M. Waldeck-Rousseau, qu'en politique, il suffit d'avoir raison, car la majorité n'est plus alors qu'une question de date.

Il est vrai qu'en politique tous les partis prétendent avoir raison et que les majorités ne sont pas toujours raisonnables. Quoi qu'il en soit, la partie du discours de M. Caillaux concernant l'impôt sur le revenu a été très applaudie par l'assistance qui devait certainement partager ses vues et celles de M. Camille Pelletan, président de la Commission fiscale de la Chambre.

***

Mais la seconde partie du discours ministériel, visant tout particulièrement la brûlante question des Associations de fonctionnaires, a été écoutée avec plus d'intérêt encore, — au dire de ceux de nos confrères qui ont assisté au banquet, — et elle a été même plus vigoureusement applaudie que la précédente. C'est, qu'en effet, M. Caillaux quittant un sujet dont ses auditeurs connaissaient depuis déjà longtemps tous les détails, a traité, immédiatement après, une question toute d'actualité, avec une habileté d'exposition, un talent oratoire, une précision et une hauteur de vues qui ne pouvaient laisser prise à aucune équivoque.

Souvent, a dit M. Caillaux, parlant aux associations de fonctionnaires de mon département ministériel qui sont fort nombreuses et qui sont — je dois le reconnaître — mesurées et sages, j'ai eu l'occasion de dire que les associations pouvaient composer un rouage des plus utiles à la condition qu'elles servent l'intérêt général. Les fonctionnaires que comprend une association peuvent être, en effet, en mesure d'indiquer, à leur avantage comme à l'avantage du public, des allégements dans les services trop fréquemment submergés sous le poids des écritures et des formalités, des simplifications, des réformes de détail que ne peuvent toujours apercevoir les ministres ou les directeurs placés trop haut et trop loin.

Je ne puis, par exemple, oublier que, si j'ai réalisé la réforme du cautionnement mutuel qui a été d'un si grand secours pour la masse des comptables de l'Etat, j'ai trouvé, pour y parvenir, le concours d'une association où l'on a su travailler, faire aboutir l'idée que j'avais eue et que je lui avais confié le soin de mettre au point... Les associations peuvent donc être les auxiliaires de l'Administration, mais à la double condition qu'elles soient guidées et qu'elles sachent se garder de certains dangers.

Le premier de ces dangers, c'est le désordre. Des associations de fonctionnaires versent dans le désordre quand elles cèdent à de certaines tentations, quand elles se coalisent entre elles ou avec des syndicats révolutionnaires contre l'intérêt public, quand elles préparent ou créent des agitations, quand elles vont jusqu'à organiser ou fomenter des grèves dans les services publics, quand, en résumé, elles dressent contre la Nation les fonctionnaires qui ne tiennent leur mandat que de la Nation. De ces agissements, il faut parler net, il faut dire hautement qu'ils ne sont pas toléra-

bles et qu'il ne s'est jamais trouvé un gouvernement pour les tolérer. J'imagine qu'il ne s'en trouvera jamais. En tout cas, si cela advenait, je puis prédire à l'avance le sort qui l'attendrait.

Et M. Caillaux a cité, fort à propos, la phrase suivante contenue dans les principes de la morale politique que Robespierre lui-même avait fait acclamer par la Convention, dans la séance du 18 pluviôse, an II : « La démocratie n'est pas un Etat où cent mille fractions du peuple, par des mesures isolées, précipitées et contradictoires, décideraient du sort de la Société ; un tel gouvernement n'a jamais existé, et il ne pourrait exister que pour *ramener le peuple au despotisme* ».

Il est un autre danger d'une gravité moins immédiate, qui m'apparaît cependant comme plus menaçant à longue échéance que celui que je viens d'exposer, et qu'il suffira de méthode et de suite dans la volonté pour résoudre : c'est la tendance de la part de certaines associations de fonctionnaires vers un corporatisme étroit dont nous apercevons de fréquentes manifestations. Sans doute, on ne peut défendre aux hommes de songer à leurs intérêts particuliers. Il est légitime que les fonctionnaires pensent à se défendre contre les abus dont ils exagèrent peut-être l'étendue, mais qui, il faut le reconnaître, ont réellement sévi à de certains moments et dans certaines administrations ; il est naturel qu'ils demandent que les nominations, l'avancement, la discipline, fassent l'objet de règles précises ; on comprend encore qu'ils recherchent des améliorations de traitement. Contre ces tendances, on ne saurait s'élever, à la condition qu'elles ne soient pas exclusives, qu'elles n'obstruent pas le sentiment de l'intérêt général. Mais revendiquer des augmentations de traitement dans le cadre d'une administration sans se soucier de savoir si elles ne constitueront pas un statut de privilège au regard des autres services ou si, généralisées, elles ne feront pas peser sur les contribuables une charge excessive qui ne deviendrait supportable qu'au cas où elle serait compensée pour la plus large part par des suppressions d'emploi, que l'on se garde bien de proposer, cela c'est du corporatisme.

C'est encore du corporatisme et du plus fâcheux que de prétendre, comme certains groupements le laissent entendre, désarmer le pouvoir politique au profit de je ne sais quels conseils anonymes composés de représentants de la corporation, qui administreraient, qui gouverneraient, de telle sorte que serait annulé en fait le droit de contrôle que la nation exerce par le Parlement. Qu'on y prenne garde. Ce que certains considèrent comme un progrès n'est qu'un mouvement régressif qui nous ramènerait... avant Turgot. S'il venait à se développer, si, comme cela serait inévitable, il s'étendait de proche en proche, il n'y aurait plus de réformes possibles, puisqu'il n'en est pas qui ne heurtent des intérêts particuliers ; la société serait livrée en pâture aux égoïsmes coalisés.

Il est impossible de présenter avec plus de netteté et plus de force les dangers auxquels le syndicalisme des fonctionnaires exposerait la France. Ce *corporatisme étroit*, comme l'a si justement qualifié le ministre, nous conduirait fatalement à l'anarchie, c'est-à-dire à la ruine économique et sociale de notre pays et à la perte de la République.

***

M. Caillaux a été encore fort bien inspiré quand il a montré les inconvénients qui résultent des recommandations parlementaires, contre lesquelles certains fonctionnaires, qui protestent aujourd'hui contre le favoritisme n'ont pas toujours réclamé, car ils les ont souvent demandées pour leur propre compte.

Apprendrai-je d'ailleurs quelque chose à l'un de mes auditeurs en avançant que les députés ne recherchent pas les occasions d'intervenir auprès des pouvoirs publics, qu'ils les subissent, qu'on les leur impose ? Il y aura bientôt deux ans qu'un décret, que j'ai contresigné, a établi pour la première fois des règles fixes dans l'avancement des percepteurs. Depuis, les lettres de recommandation ont diminué de plus de 50 0/0. Ai-je été saisi d'une plainte ? Il ne m'en est pas parvenu une seule. Je n'ai recueilli que des remerciements de la part des parlementaires libérés des sollicitations qui les obsédaient.

Autre exemple plus topique encore peut-être : j'ai voulu supprimer, il y a quelques mois, sur les invitations de la Commission du budget, des bureaux d'enregistrement que je jugeais parfaitement inutiles. J'ai été saisi de protestations dont les unes étaient fondées et ont été admises, dont j'ai dû écarter les autres.

Mais combien de fois ne m'est-il pas arrivé d'entendre un membre du Parlement me dire : « Vous avez parfaitement raison ; la suppression que vous avez ordonnée est tout à fait justifiée ; je me garderais bien de venir vous trouver si telle petite ville de ma circonscription n'était en ébullition. Elle se considère comme décapitée, déshonorée parce qu'elle perd un bureau d'enregistrement. » Je gage cependant que, dans ces petites villes, il est des protestataires qui déplorent l'ingérence des députés dans l'administration du pays, sans apercevoir, non plus que les fonctionnaires qui se plaignent du favoritisme, et dont les dossiers sont parfois lourds de recommandations, que chacun, en pareille matière, a son examen de conscience à faire.

L'aveu est précieux à retenir, et puisque le favoritisme est le bouc émissaire qu'on charge aujourd'hui de tous les péchés d'Israël, qu'on le supprime, une fois pour toutes, en faisant décider par le Parlement que tout fonctionnaire qui fera intervenir un homme politique pour obtenir de l'avancement, en sera privé pendant un certain nombre d'années.

M. Caillaux, on le conçoit aisément, ne pouvait conclure dans ce sens, bien qu'il en eût peut-être l'envie. Il s'est contenté de dire « qu'il y aurait profit pour le bien public à *libérer* les représentants de la nation, à les affranchir de l'emprise des intérêts particuliers ».

Mais avant tout, par-dessus tout — a ajouté le ministre en matière de péroraison — il faut suivre une politique de contrôle et de réformes. La première garantie d'ordre général dans un pays, n'est-elle pas l'ordre dans ses finances ? Et aujourd'hui, plus que jamais, n'est il pas essentiel d'exercer un contrôle attentif sur l'emploi des deniers publics ? Non pas certes que « nous allions aux abîmes » comme l'affirment certains de nos collègues dont la bonne foi est trop prompte à s'alarmer, qui négligent au surplus de remarquer que la situation financière de la France est moins difficile que celle de ses plus puissants voisins et que, depuis dix ans, nos budgets dans leur ensemble se sont soldés en excédent.

... A ces conditions le mouvement associatif se déroulera, se développera librement, en pleine harmonie, en pleine conformité avec l'intérêt public. A ces conditions seront écartées les « factions » qui, pour emprunter le langage du grand révolutionnaire que je citais tout à l'heure, doivent être « proscrites », parce qu'elles ne sont autre chose que « la coalition des intérêts privés ligués contre le bien général ».

La fin du discours de M. Caillaux a été marquée par d'unanimes et chaleureux applaudissements et c'était justice car le ministre des finances, expri-

mant avec une rare éloquence les vues du gouvernement auquel il appartient, a parlé comme un véritable homme d'État et, ce qui est mieux encore, comme un bon citoyen.

EDMOND THÉRY.

L'Enquête sur la loi des pauvres en Angleterre

(*Suite*) (1)

Cent cinquante pages du rapport de la Commission d'enquête sont consacrées aux pauvres *valides* et aux *sans travail*. Le bien-être, la richesse, les salaires, le mouvement commercial et industriel ont augmenté, le coût de la vie a diminué. Mais, d'autre part, il résulte de l'intensité même de la production que le matériel s'use vite, qu'il y a comme un rejet continu des éléments insuffisants, soit par faiblesse physique, soit par inintelligence. Le travail occasionnel qui est le refuge des incapables ne donne pas des ressources adéquates : il y a un courant continu qui submerge. Que de causes diverses agissent : changements dans les méthodes de production, changements dans les goûts du public ! Une grande difficulté, c'est de transporter le travail surabondant dans les lieux où la main-d'œuvre fait défaut. On est très mal informé sur l'étendue et le caractère des chômages.

Le problème du paupérisme est bien plus compliqué qu'en 1832, 1834. Les causes morales demeurent les mêmes ; les influences matérielles se sont modifiées. On peut dire que les difficultés modernes sont : 1° Le travailleur d'occasion, inefficace ; 2° le bon ouvrier déplacé par des causes indépendantes de sa volonté ; 3° l'absence d'informations permettant d'opérer une distinction entre les deux ; 4° l'absence de mobilité du travail.

Dans quelle mesure les systèmes d'assistance officielle apportent-ils une solution ? Le workhouse et son atelier encouragent l'ouvrier mauvais, ils dégradent l'ouvrier véritable. Le directeur d'un workhouse ne connaît que trop le flâneur invétéré, qui est généralement fort et de bonne santé, sans instruction professionnelle, détestant l'ouvrage, une sorte de parasite qui vit aux dépens d'autrui. Lorsque des gens de cette espèce entrent au workhouse, ils deviennent encore pires. A moins d'être traités avec sévérité, de travailler sous une surveillance stricte, ils ne font rien. L'atelier de travail, organisé en cas de détresse, devient l'asile habituel de ceux qui se contentent de peu, pourvu qu'ils demeurent chez eux et qu'ils aient assez pour ne pas mourir de faim. Tout comme les ouvriers de la paroisse avant 1832, ils aiment mieux faire peu de travail à condition d'être secourus que de se donner la peine de chercher une situation indépendante. Le chantier public est fréquenté par les *ca'canny*, par ceux qui veulent travailler le moins possible.

Il se rencontre des circonstances exceptionnelles où les règles sont mises de côté, mais des secours à domicile, en dehors du workhouse, aux gens valides, aggravent la situation, augmentent l'accumulation de main-d'œuvre. L'influence du Poor Law est centripète plus que centrifuge. Comme règle générale, le secours est accordé sur place; la mobilité du travail en souffre.

On trouve dans le rapport un exposé de ce que la charité privée, se manifestant par de grandes souscriptions publiques a fait en 1860, en 1861-63 (famine du coton) et plus récemment encore, dans les crises de chômage.

La charité est intervenue, parce qu'elle a cru que le Poor Law était insuffisant pour secourir les gens valides. Malheureusement, une portion considérable de ces fonds temporaires a été gaspillée, dépensée sans profit permanent pour ceux qui les ont reçus, excepté lorsqu'on a eu le concours de personnes ayant l'expérience et la compétence nécessaires. Lorsqu'on a donné de l'argent sans travail, le résultat a été démoralisant ; lorsqu'on a créé du travail, le résultat, souvent, a été tout aussi désastreux.

En 1893-94 on a essayé de procéder à une sélection, d'assurer la continuité de l'emploi pendant l'hiver et de rendre la liberté de pourvoir à leurs propres besoins : 26 0/0 seulement des assistés ont obtenu un travail régulier. 74 0/0 sont devenus des ouvriers d'occasion ou des sans travail. Le malheur, c'est d'attirer les gens à Londres.

Le rapport exprime une opinion favorable sur les Sociétés qui cherchent à organiser la charité, — mission qui leur vaut parfois d'être impopulaires. Il faudrait les multiplier et les affilier à l'œuvre de l'assistance publique. L'Armée du salut rend des services, elle vient en aide à des cas désespérés, grâce à l'attention individuelle, éveillée et dirigée avec un enthousiasme religieux. Elle a une aptitude spéciale de traiter les couches inférieures des sans travail.

L'intervention de la charité sporadique et non organisée dans les heures de détresse spéciale, résultant d'un manque de travail, a fait peu de bien et beaucoup de mal, à moins qu'on n'ait pu déployer dans l'administration des secours les qualités qui distinguent l'administration régulière de l'assistance. Beaucoup des excès de la charité sont dus à un manque de confiance dans le Poor Law.

La Commission critique avec beaucoup de raison les secours organisés par les municipalités. M. Chamberlain, président du Board of Work en 1886, en recommanda l'institution pour venir en aide à la meilleure partie des ouvriers, qu'il ne fallait pas rendre familiers avec l'application du Poor Law. Mais cette suggestion ne fut pas comprise ; les municipalités ne firent rien dans cet ordre d'idées ; elles distribuèrent des aumones de travail, qui furent très attrayantes pour les occasionnels. Par exemple, s'il y avait du travail pour 200 ouvriers et qu'on se trouvât en présence de 1.000 candidats, au lieu de choisir les 200 personnes qui ont le plus besoin d'être aidées, on donnait à tous les mille un jour par semaine. Le jugement porté sur le travail extraordinaire, organisé par les municipalités anglaises, est très sévère, et cette sévérité semble méritée.

La tentative inaugurée en 1886 sur les conseils de M. Chamberlain a été un échec complet, qui a été accentué encore par l'essai de l'Unemployed Workmen's bill de 1905. *Relief works are economically useless.* Ou bien on entreprend des travaux ordinaires dont l'achèvement est hâté, ce qui porte préjudice aux ouvriers habituels de la municipalité ou bien c'est un travail qui a des conséquences pires que le secours direct. « Si le droit au travail doit être interprété comme le droit à un travail facile, nous encourageons les paresseux et les incapables et nous décourageons les *trade unionistes* et les gens économes. La plupart des gens employés à ces travaux municipaux ne donnent pas le maximum d'effort ; payer moins que le salaire courant c'est encourager l'idée qu'ils n'ont pas à fournir un travail efficace. Il y a de bonnes raisons pour donner des secours, non pas pour donner du travail. »

(*A suivre.*) Arthur RAFFALOVICH.

L'Approvisionnement de Paris en 1908

La Direction des affaires municipales, à la Préfecture de la Seine, vient de publier son rapport sur les services de l'approvisionnement de Paris pendant l'année 1908.

Cet ouvrage contient, comme tous les ans, de précieux renseignements et des statistiques fort complètes

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 896, 897 et 904.

sur la consommation annuelle de la population parisienne.

Nous allons nous efforcer d'analyser rapidement ce rapport en évaluant d'abord la consommation moyenne annuelle par habitant, calculée d'après les quantités reconnues à l'entrée de Paris et en prenant pour base le chiffre de la population relevé au recensement quinquennal de 1906 :

Nature des denrées soumises à l'octroi	Quantités introduites dans Paris	Consommation d'un habitant de Paris Population : 2.763.393 habitants (d'après le recensement de 1906) — Pour l'année		Par jour	
	Kilog.	Kilog.	gr.	Grammes	
Beurre	24.658.985	8	923	24	4
Charcuterie	3.565.969	1	290	3	5
Fromage	8.691.538	3	145	8	6
Huitres	10.760.091	3	894	10	6
Œufs kil. 20 au kil.	37.254.064	13	481	36	8
Pâtés et terrines truffés ou non truffés, poissons marinés ou à l'huile, viandes confites	2.263.085	0	819	2	2
Poisson (Halles centrales)	49.918.238	18	064	49	3
Sel gris ou blanc	22.895.799	8	285	22	6
Viande de boucherie	157.458.861	56	980	155	7
— de porc	32.517.498	11	767	32	1
— de cheval	12.388.900	4	483	12	3
Volaille et gibier	29.927.980	10	830	29	6
Boissons :	Hectol.	Lit.	cent.	Centil.	
Alcools	110.657	4	00	1	1
Bière	734.809	26	59	7	3
Cidre	48.167	1	74	0	5
Vin	6.504.196	235	37	64	3

Indépendamment des denrées désignées dans le tableau qui précède, il entre, dans la consommation d'un habitant, divers autres produits dont on ne peut apprécier l'importance, faute de renseignements, — ces produits n'étant soumis à aucun droit d'octroi ou d'abri, — tels que : biscuits, cacao et chocolat, café, cassonade, condiments, confitures, conserves alimentaires, farine, fruits frais, fruits secs, fromages frais, lait, légumes verts, légumes secs, miel, pommes de terre, pâtes alimentaires, riz, sucre, thé, etc., etc.

Examinons maintenant les principales catégories formant la base de l'alimentation parisienne.

Le prix du *pain* a varié, en 1908, entre 0 fr. 69 et 0 fr. 72 les 2 kilog. ; il s'était maintenu entre 0 fr. 71 et 0 fr. 78 en 1907. Si nous passons à la *viande*, nous constatons que les introductions totales dans Paris ont été de 205.931.228 kilog. en 1908, en diminution de 3.263.761 kilog. sur 1907. Le marché est presque exclusivement alimenté par des produits indigènes, (99.8 0/0), les apports étrangers n'entrant que dans la faible proportion de 0.2 0/0.

Sauf l'Ain, les Alpes-Maritimes, l'Ariège, l'Hérault, les Landes, les Pyrénées-Orientales, la Haute-Savoie et le Var, dont les envois sont insignifiants, tous les départements concourent à l'approvisionnement du marché. Les envois d'Allemagne et de Hollande sont en légère augmentation; ceux de Suisse présentent une diminution importante de près de 75 0/0, comparativement à 1907.

Les cours de la viande de boucherie se sont, en général, en 1908, maintenus en légère hausse; ceux de la viande de porc ont, au contraire, sensiblement fléchi.

Les introductions de gros bétail, veaux et moutons, ont été inférieures à celles de 1907; il y a par contre accroissement pour les porcs :

Introductions dans Paris

	1907	1908	Diff. en 1908
		(Têtes)	
Gros bétail	275.396	263.262	— 12.134
Veaux	290.156	284.998	— 5.158
Moutons	2.102.797	1.983.345	—119.452
Porcs	402.904	410.073	+ 7.169

La température modérée d'automne a d'abord permis de conserver le bétail assez tard dans les herbages; ensuite, l'excellente récolte de fourrages a incité les éleveurs à conserver leurs bovins dans les étables jusqu'à complet développement. Enfin, les importantes demandes de la Suisse et de l'Allemagne ont nui aux marchés parisiens et ont été une cause du renchérissement de la viande.

L'augmentation constatée dans les introductions de porcs semble due à l'abondance des pommes de terre, qui constituent l'élément essentiel de la nourriture de ces animaux; toutefois, cette plus-value est presque insignifiante, si l'on considère la forte diminution constatée en 1907, comparativement au chiffre de 1906.

Le gros bétail et les veaux sont exclusivement de provenance française. Les moutons viennent de l'Algérie, dans une proportion de 10.9 0/0 et de la Hongrie, dans une proportion de 1.25 0/0 du total des apports.

Quant aux porcs, la Hollande, seul pays étranger qui approvisionnait le marché, a fait, pendant les mois de janvier et de février, des expéditions atteignant 5 0/0 du total des introductions, mais elle a dû cesser ses envois, un arrêté ministériel du 19 février 1908 ayant interdit l'entrée du marché aux porcs de cette provenance.

Il a été introduit à Paris l'année dernière 2 millions 916.597 lots de *triperie*, au lieu de 2.842.935 en 1907; le marché est approvisionné par les abattoirs, les départements, Paris et sa banlieue, et enfin par la Hollande.

***

Les apports de *volaille* et de *gibier* aux Hallés centrales se sont élevés, en 1908, à 23.230.898 kilos; il y a ainsi augmentation de 828.488 kilos par rapport à 1907.

Cette plus-value, qui porte entièrement sur la volaille, est due à une température sèche qui a favorisé les pontes, de même qu'à l'abondance des petites graines, qui a facilité l'élevage de la volaille. D'autre part, on a remarqué que certaines grandes maisons de commerce qui, depuis longtemps, ne fréquentaient plus le marché, y ont fait de fréquentes apparitions en 1908. La généralisation, durant l'année dernière, de l'application de la loi sur le repos hebdomadaire aux différents commerces d'alimentation a fait cesser la situation d'infériorité où se trouvait le marché des Halles Centrales, où ladite loi est appliquée depuis le 15 septembre 1906.

Sur la totalité des arrivages, 95.4 0/0, exactement 22.168.162 kilos, sont de provenance française; ce chiffre est supérieur de 3.6 0/0 à celui de 1907. Les apports de l'étranger s'élèvent à 1.062.736 kilos, soit 4.6 0/0 des introductions totales, supérieurs de 2.544 kilos à ceux de l'année précédente.

Sauf quelques exceptions, les cours ont été généralement assez élevés en 1908, comparativement à ceux de 1907, ainsi que le montre le tableau suivant :

	1907		1908	
	La pièce			
	Maxim.	Minim.	Maxim.	Minim.
Poulets ordinaires	3 38	1 92	3 49	1 86
Pintades	4 20	2 76	4 20	2 88
Perdrix :				
De pays	2 76	1 45	2 95	1 59
Autres provenances	2 27	1 33	2 63	1 57
Lièvres :				
De pays	6 84	3 61	8 47	3 81
Etrangers	4 96	3 70	5 55	3 91
Canards ordinaires	3 93	2 40	3 69	2 28
Dindes ordinaires	9 04	5 »	9 27	5 28

Les introductions de *fruits et légumes*, qui avaient été en 1907 de 22.481.937 kilos, ont atteint, en 1908, 40.804.342 kilos, soit une augmentation de 18.322.405 kilos.

Il est entré 45.981.585 kilos de fruits, 14.557.580 kilos de légumes, 4.516.697 kilos de champignons et 5 millions 748.480 kilos de cresson.

Indépendamment de ces ventes faites aux Halles centrales, il y a celles dites du « carreau », ou marché forain, réservé aux jardiniers, maraichers, horticulteurs et aux forains non abonnés. On a estimé ces ventes à 267.049.950 kilos en 1908.

	Kilogr.
En ce qui concerne les *poissons*, les introductions totales de poisson de mer et de poisson d'eau douce ont été, en 1908, de.	49.918.238
Elles avaient été, en 1907, de	48.521.023
D'où, pour 1908, une augmentation de	1.397.215

Cette plus-value porte sur toutes les espèces, à l'exception du poisson d'eau douce.

Les introductions de *moules et coquillages* sont en augmentation de 485.850 kilogrammes : 11.579.650 kilogrammes en 1908, contre 11.093.800 kilogrammes en 1907.

Pour les *huîtres*, les introductions ont été de 393.810 centaines, au lieu de 438.087 centaines en 1907; cette diminution porte presque en totalité sur la catégorie des huîtres dites « Portugaises ».

Les introductions de *beurres* se sont élevées à 13 millions 757.619 kilogr., au lieu de 13.425.196 en 1907.

Cette augmentation est due à l'abondance des fourrages, qui a permis aux éleveurs de conserver un grand nombre d'animaux dans les étables et favorisé la production du lait.

Les apports français, qui atteignent 98.1 0/0 des introductions totales, se sont élevés, en 1908, à 13 millions 506.394 kilogrammes, en augmentation de 659.308 kilogrammes sur ceux de 1907.

Les importations étrangères présentent, comparativement à l'année précédente, une diminution de 326.885 kilogr., résultant de l'abondance des beurres français.

En ce qui regarde les *œufs*, les arrivages se sont élevés, en 1908, à 18.496.747 kilogr., au lieu de 17 millions 447.051 en 1907, soit une augmentation de 1 million 049 696 kilogrammes, qui est due à la température favorable à la ponte et à l'élevage de la volaille. La proportion des œufs français dans les arrivages est de 76.2 0/0.

Les quantités de *fromages* introduites dans la capitale ont atteint 14.588.607 kilogr., au lieu de 13.367.287 kilogrammes en 1907, dont 97.9 0/0 de provenance française.

Pour les *vins*, le mouvement général d'entrée aux entrepôts de Bercy et Saint-Bernard ressort à 2 millions 820.127 hectolitres, en augmentation de 393.203 hectolitres sur 1907; les quantités totales livrées à la consommation parisienne se sont élevées à 6 millions 504.196 hectolitres.

Enfin, Paris a consommé, en 1908, 110.657 hectol. d'alcool, soit 5.427 hectolitres de plus qu'en 1907.

Pour terminer cette rapide analyse du rapport sur les services municipaux de l'approvisionnement de Paris pour 1908, il nous reste à indiquer les chiffres des diverses perceptions afférentes à ces services.

Les taxes d'abri, de place, de surveillance de poids public ont produit, dans les divers marchés et abattoirs, une somme totale de 10.322.772 fr. 04; soit une diminution de 99.985 fr. par rapport à 1907.

GEORGES BOURGAREL.

OBLIGATIONS A LOTS DU CONGO

C'est en 1888 que l'*Etat Indépendant du Congo* fut autorisé, par décret du roi des Belges, à créer une dette publique. Cette dette fut représentée par 1.500.000 obligations de 100 francs à lots réparties en 60.000 séries de 25 obligations chacune. Sur ces 1.500.000 obligations, 900.000 seulement furent mises en circulation.

Elles donnèrent lieu à trois émissions. La première, qui portait sur 100.000 titres eut lieu les 5, 6 et 7 mars 1888, au prix de 83 francs par obligation. La seconde, qui comprenait 600.000 titres eut lieu le 7 mai 1889, au prix de 84 francs, et les 200.000 autres obligations furent placées à des prix divers depuis 1902.

Les *Obligations à Lots du Congo* ont été stipulées remboursables exemptes de tout impôt, en 99 ans, c'est-à-dire de 1888 à 1987, à leur pair de 100 francs, avec augmentation de 5 francs par an, à titre d'intérêt. La première année, les titres désignés par le sort furent donc amortis à 105 fr., à 110 fr. la seconde année, etc. Pour l'année 1909 en cours, leur taux de remboursement est de 210 francs et il s'élèvera encore progressivement à raison de 5 francs par an pour atteindre 595 francs à la quatre-vingt-dix-neuvième année.

Les tirages de remboursement sont au nombre de six par an, et à chacun de ces tirages, un certain nombre de lots sont affectés. Ils ont été répartis en quatre périodes. Les deux premières, qui allaient de 1888 à 1896 et de 1896 à 1904 n'offrent plus d'intérêt; la troisième, en cours, expirera en 1912, et la quatrième, comprendra les soixante-quinze dernières années encore à courir jusqu'à 1987.

Jusqu'en 1912, les six tirages par an ont lieu les 20 février, 20 avril, 20 juin, 20 août, 20 octobre, 20 décembre. Ils comportent un ensemble de 150 lots représentant une valeur globale de 512.000 francs. Le montant total des lots, à chaque tirage, varie de 32.500 francs à 161.750 francs, et ces lots sont de 150 000 francs, de 100.000 francs, de 50.000 francs, de 20.000 francs, de 2.250 fr., de 1.500 fr., de 750 francs, et de 400 francs. Quant aux tirages qui auront lieu pendant les 75 dernières années, ils seront toujours de six par an, et s'effectueront également aux mêmes dates. Ils comporteront des lots, d'un montant total de 270.000 francs par an, dont un gros lot de 100.000 francs au tirage du 20 avril, et d'autres lots de 10.000 fr., 2.000 fr., 1.000 francs et 750 francs.

Ces obligations constituaient, tout naturellement, une dette directe de l'Etat du Congo; mais en garantie du paiement des lots et du remboursement aux conditions qui viennent d'être indiquées, c'est-à-dire avec les lots, ou la prime progressive de 5 fr. par an, il a été constitué, au moyen d'un prélèvement opéré sur le produit des émissions, un fonds d'amortissement employé en valeurs de premier ordre. Ce fonds est administré par un comité permanent. Il est la propriété collective des porteurs d'*Obligations à lots du Congo*, et les titres qui le constituent, restent et doivent rester déposés à la *Société Générale Belge*. En outre, leur composition est publiée à la fin de chaque année dans le *Moniteur Officiel Belge*, par les soins du comité permanent d'administration, dans lequel figurent de hautes personnalités nommées par le gouvernement. Le susdit fonds mérite une mention particulière, car il comprend 45 catégories de valeurs, ce qui prouve que la division des risques a été très judicieusement observée. Ces valeurs sont des fonds d'Etats Belges, Allemands, Autrichiens, Russes, Turcs, des obligations de chemins de fer et du *Crédit Foncier de Belgique*.

Mais l'annexion définitive du Congo par la Belgique est venue consolider encore la valeur des *Obligations à Lots du Congo*. En effet, l'annexion a été décidée par une loi en date du 18 octobre 1908, en vertu de la Convention intervenue le 3 juillet 1890 entre l'Etat Indépendant du Congo et la Belgique, et assurant à cette dernière le droit de s'annexer cet Etat après une période de dix ans, avec tous les biens, droits, avantages et obligations attribués à sa souveraineté. En conséquence, le traité de cession a mentionné que la Belgique reprenait le Congo avec son actif et son passif. Il s'ensuit que ces titres, qui jouissaient jusqu'alors de la garantie résultant de leur fonds d'amortissement et de celle de l'Etat Indépendant du Congo, peuvent être assimilés maintenant à des dettes belges. Leur garantie se trouve donc, de ce fait, considérablement accrue. La consé-

quence est que tous les calculs que l'on avait faits jusqu'à présent pour déterminer leur valeur intrinsèque se trouvent modifiés du tout au tout. Les Rentes Belges se capitalisent, en effet, à peine au-dessus de 3 0/0. Or, sur la base de 3 0/0, la valeur intrinsèque des *Obligations à lots du Congo* s'établit au-dessus de 100 francs, c'est-à-dire à un montant sensiblement supérieur au prix auquel elles se négocient actuellement.

A tout bien considérer, les *Obligations à Lots du Congo* sont des titres de capitalisation d'intérêts fort ingénieux. Ils conviennent à tous ceux qui, n'ayant pas besoin d'un revenu régulier immédiat de tout ou partie de leur portefeuille, cherchent en même temps que les chances de lots, l'accroissement de leur capital. N'omettons pas de dire que leur admission au « Cours authentique et officiel » de la Bourse de Paris a été autorisée dès 1888 et que ce sont les seules valeurs de ce genre qui se traitent sur notre marché officiel.

On peut s'étonner que l'on ait si peu parlé d'elles jusqu'ici. Mais la vérité est que le « Congo Belge » est resté constamment peu connu de notre public.

Son importance est grande cependant. Il comprend, en effet, une étendue de 2.382.800 kilomètres carrés, et sa population atteint 20 millions d'habitants.

C'est en 1876 que Léopold II, roi des Belges, comprit l'intérêt que pouvait présenter, au point de vue de la civilisation, l'Afrique centrale. Il procéda donc, tout d'abord, à la réunion d'une conférence géographique internationale, qui organisa diverses explorations dirigées dans la zone équatoriale comprise entre la côte orientale d'Afrique et le lac Tanganyika. Un peu plus tard, c'est-à-dire en 1878, Léopold II constitua, avec le concours de diverses notabilités belges et étrangères, le Comité d'études du Haut-Congo et, grâce à l'ardeur qu'il déploya, arriva à faire admettre en 1885, par les grandes puissances réunies à la Conférence africaine de Berlin, la constitution de l'Etat indépendant du Congo, dont il recevait la souveraineté.

L'administration du roi Léopold fut heureuse; elle aboutit à un développement rapide de cette partie de l'Afrique. En dehors du Congo même, ce grand fleuve qui traverse entièrement l'Etat et qui est navigable sur la plus grande partie de son parcours, en dehors aussi de ses affluents, un chemin de fer fut établi, qui relia l'Etat même au port de Matali, sur l'océan Atlantique, facilitant ainsi l'exploitation des principales régions de ce vaste territoire.

Les principaux produits exportés par le Congo Belge sont le caoutchouc, l'ivoire, et son sol fertile produit, en outre, le cocotier, le bananier, le dattier, le maïs, le riz, le caféier, la canne à sucre, le tabac. De plus, son sous-sol est riche en cuivre, en étain, en minerai de fer. Enfin on y voit les principales espèces animales : l'éléphant, le rhinocéros, l'hippopotame, le cheval, l'âne, le mulet, le bœuf, le mouton, la chèvre, la poule. Et à propos de l'administration de ce vaste Etat, on a justement rappelé, il y a quelques mois, que l'explorateur Stanley, vers 1888, la donnait en exemple aux gouverneurs Egyptiens du Soudan, en disant que l'Etat du Congo s'était constitué beaucoup plus rapidement que l'autorité du Caire ne s'était étendue sur le Soudan.

En résumé, l'Etat Indépendant du Congo, favorisé par la nature à tous les points de vue, est belge aujourd'hui. Quant aux obligations qu'il a créées en 1888, elles sont, — non compris les lots qui leur sont attribués, — des titres de 100 fr. rapportant 5 fr. par an, cet intérêt ne devant être réparti au porteur qu'au moment de l'appel au remboursement par voie de tirage au sort. On peut donc les considérer comme des valeurs d'épargne revêtant un caractère particulier et, en raison de cela même, dignes d'attirer l'attention d'une façon toute spéciale.

A. LECHENET.

Informations Économiques et Financières

Le Rendement des Impôts. — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1909. Ce rendement s'est élevé à la somme de 290.607.500 francs, soit en plus-value de 6.988.900 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 9.349.200 fr. sur les recettes du mois d'avril 1908, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur le mois d'avril 1908
	(En francs)	
Enregistrement	+ 3.615.000	+ 4.183.000
Produits du timbre	+ 1.149.500	+ 981.500
Impôt sur les opérations de Bourse	— 179.500	+ 273.500
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 1.566.000	+ 668.000
Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris)	+ 270.000	+ 1.096.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 653.600	+ 851.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	»	+ 42.000
Sels	— 104.000	+ 1.000
Sucres	+ 1.651.400	+ 566.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	+ 1.498.900	+ 687.200
Différence pour 1909	+ 6.988.900	+ 9.349.200

Voici, maintenant, la situation pour les quatre premiers mois de 1909 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1908 :

	Différences	
	Par rapport aux évaluations budgétaires	Sur les 4 1ers mois de l'année 1908
	(En francs)	
Enregistrement	— 194.500	+ 9.929.000
Produits du timbre	+ 15.258.500	+ 30.339.000
Impôts sur les opérations de Bourse	— 1.835.000	+ 440.000
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	— 404.000	+ 702.000
Douanes (sucres et sels non compris)	— 5.588.000	+ 2.270.000
Contributions indirectes (sucres et sels non compris)	+ 4.384.100	+ 2.871.000
Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes	— 208.000	— 136.000
Sels	+ 385.000	+ 62.000
Sucres	+ 3.428.400	+ 1.372.000
Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)	— 36.400	— 3.621.400
Différence pour 1909	+ 15.190.100	+ 44.227.600

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'avril, de 6.587.100 francs, en diminution de 1.884.700 francs sur les prévisions, et de 2.265.500 francs sur les recettes d'avril 1908.

Pour les quatre premiers mois de 1909, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 3.473.450 francs de moins qu'il n'avait été prévu, et 2.238.150 francs de moins également que ceux de la même période de 1908.

Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureu-

ses ; il existe, en effet, des variations considérables qui se produisent dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 26 décembre 1908, disons qu'à la date du 1[er] mai les évaluations budgétaires s'établissaient à 570 millions 187.786 fr., et les rôles émis à 506.570.700 fr., et, en ajoutant les centimes additionnels, à 944.494.000 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 236.123.500 fr., et les recouvrements effectués ayant atteint 183.253.900 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 52.869.600 francs.

Pour la même période, en 1908, les recouvrements s'étaient élevés à 165.196.500 fr., soit une différence de 18.057.400 fr. en plus aux recouvrements de 1909. Disons encore qu'en 1909, les frais de poursuite se sont élevés à 434.100 fr., soit 2.06 pour mille, contre 457.800 francs en 1908, ce qui représentait 2.21 pour mille.

Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée. — Les résultats obtenus par cette Société en 1908, ne se sont pas écartés de ceux réalisés l'année précédente. Voici en effet, comparés, les comptes de ces deux exercices.

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Apports	1.750.000 »	1.750.000 »
Frais d'installation et mobilier	2 »	2 »
Caisses et banquiers	1.065.629 87	636.015 15
Participations financières	2.247.882 37	2.678.147 82
Titres en portefeuille	14.586.704 31	14.908.928 27
Dépôts et cautions	130 25	130 25
Débiteurs divers et avances aux constructeurs	4.881.432 97	5.935.689 57
Cautionnements	195.000 »	195.000 »
	24.726.781 77	26.103.913 07
Passif		
Capital (40.000 actions)	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve statutaire	319.893 95	362.328 70
Fonds d'amortissement	1.150.000 »	1.150.000 »
Fonds de prévision	600.000 »	600.000 »
Créditeurs divers et avances sur travaux	1.579.786 50	2.912.778 07
Cautionnements	195.000 »	195.000 »
Bénéfices de l'exercice	848.655 42	844.139 74
Report précédent	33.445 90	39.668 55
	24.726.781 77	26.103.913 56

Compte de Profits et Pertes

	1907	1908
Bénéfices bruts	1.126.532 10	1.099.085 53
Moins :		
Frais généraux et charges diverses	277.876 68	254.945 81
Bénéfices nets	848.655 42	844.139 72
A ajouter :		
Report antérieur	33.445 90	39.668 57
Bénéfices disponibles	882.101 32	883.808 29

La répartition des soldes définitifs ci-dessus s'est effectuée ainsi :

	Exercices 1907	1908
Répartition	(En francs)	
Réserve	42.432 77	39.668 57
Dividende	800.000 »	800.000 »
Report à nouveau	39.668 55	41.601 29
Sommes égales	882.101 32	883.808 29

Le dividende, pour 1908, est resté fixé à 20 francs par action, comme pour les sept exercices précédents.

Après l'assemblée annuelle, tenue le 24 avril dernier, une assemblée extraordinaire a eu lieu qui a conféré au Conseil d'administration tous les pouvoirs et toutes les autorisations nécessaires en vue de réaliser la fusion de la Compagnie avec la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, dont elle est sortie du reste, comme on sait, en 1898.

Cette fusion s'opérerait au moyen de l'attribution à la *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée*, de 26.666 actions nouvelles, jouissance du 1[er] janvier 1909, de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*. L'assemblée a en outre prononcé la dissolution et la mise en liquidation de la Société pour le cas où cette fusion serait définitivement réalisée.

Société financière d'Orient. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 28 avril dernier, à Bruxelles ; 17.425 actions étaient présentes ou représentées. Le bilan de l'exercice 1908, arrêté au 31 décembre dernier, qui leur a été soumis, s'établit ainsi :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1908

Actif	(En francs)
Caisse et Banque	177.455 57
Portefeuille-titres	5.157.060 99
Participations syndicales	1.694.916 49
Reports et avances sur titres	6.949.767 20
Comptes courants débiteurs	24.283.418 16
— d'ordre débiteurs et divers comptes	2.418.098 95
Mobilier et loyer d'avance	5.251 »
Total	40.685.968 36
Passif	
Capital	5.000.000 »
Réserve statutaire	262.000 »
Coupons à payer	338.758 75
Comptes courants créditeurs	33.064.218 68
— d'ordre créditeurs et divers comptes	1.450.749 22
Profits et pertes	570.241 71
Total	40.685.968 36

Le solde bénéficiaire de l'exercice ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

Crédit	Francs
Coupons et intérêts	387.154 20
Commissions	94.080 78
Divers	2.356 60
Solde reporté du 31 décembre 1907	220.302 93
	703.894 51
Débit	
Frais généraux	110.933 05
Divers	3.719 75
Réserve statutaire	19.000 »
Solde. Bénéfice net à répartir	570.241 71
	703.894 51

La répartition des bénéfices disponibles s'est effectuée de la manière suivante :

Répartition	Francs
Premier dividende de 5 0/0 sur le capital, soit 12 fr. 50 par action	250.000 »
Dividende supplémentaire de 12 fr. 50 par action	250.000 »
Tantièmes au Conseil d'administration	44.117 65
Solde reporté à nouveau	26.124 06
Somme égale	570.241 71

Le dividende est donc resté fixé à 25 francs, comme en 1907.

Le rapport du Conseil d'administration rappelle que les derniers mois de 1908 ont été assez sérieusement troublés par les événements survenus dans la Péninsule des Balkans où s'exerce une partie importante de l'activité de la Société. Les événements de juillet der-

nier à Constantinople et dans l'Empire ottoman, ont eu une répercussion fâcheuse sur les Etats voisins, et trois mois plus tard, en octobre, on subissait les effets d'une crise politique intense, au cours de laquelle les marchés ont ressenti les plus vives appréhensions. Enfin, dans les premiers mois de l'année en cours, l'opinion publique a été, à plusieurs reprises, agitée par la crainte d'une conflagration générale, dans laquelle auraient pu être intéressés non seulement plusieurs grands Etats, mais aussi et particulièrement la Bulgarie et la Serbie. C'est même ce dernier pays qui a paru, plus que tout autre, être à la veille d'entrer dans un conflit armé avec son puissant voisin, l'Empire austro-hongrois.

Malgré ces circonstances fâcheuses, la *Société Financière d'Orient*, pendant l'exercice qui vient de se clore, n'a pas vu d'atteinte sérieuse portée à ses intérêts. Elle a bien assisté à une baisse prononcée sur les valeurs constituant une partie importante de son portefeuille, mais comme elle a toujours eu la prudence d'en faire figurer l'estimation à son bilan à des prix bien inférieurs à ceux de la cote, il s'ensuit qu'en réalité elle n'a eu, à aucun moment, de dépréciation à constater sur les prix auxquels ces valeurs étaient déjà inscrites au précédent bilan. Au reste, l'évaluation des titres d'une Société comme la *Société Financière d'Orient*, lorsque les variations de la cote ne sont que l'effet de circonstances passagères, n'est réellement qu'une considération de second ordre, pourvu qu'on soit assuré de la sécurité au point de vue du service de l'intérêt et de l'amortissement des valeurs acquises et conservées en placement. Or, le Conseil d'administration de la *Société Financière d'Orient* estime pleinement avoir cette sécurité, en dépit des événements politiques et des quelques répercussions qu'ils ont pu avoir en matière financière.

Au cours du dernier exercice, le portefeuille de la Société n'a subi aucune modification importante. Quelques-unes des participations syndicales dont il avait été déjà parlé à l'assemblée générale annuelle du 22 avril 1908 ont été cependant liquidées. D'autres continuent à figurer dans le bilan et donnent de bonnes espérances.

En 1908, la Société a accepté des participations dans quelques opérations qui n'étaient pas encore réglées au 31 décembre dernier, à savoir : Syndicat de placement d'obligations *Emprunt 4 0/0 Ottoman 1904;* Syndicat des obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Sud-Est de la Russie; Société Franco-Ottomane d'Etudes Industrielles et Commerciales.*

Comme les années précédentes, et en raison de l'intérêt que les finances serbes présentent pour la Société, le Conseil d'administration, dans le document auquel nous nous reportons, constate que les résultats fournis en 1908 par l'*Administration Autonome des Monopoles de Serbie* ont été satisfaisants. Les recettes nettes de cette Administration se sont élevées à 33 979.789 fr. A valoir sur ce montant, il a été employé pour l'ensemble du service de la Dette, y compris l'annuité totale de 4.800.000 fr. pour le service du récent *Emprunt 4 1/2 0/0*, une somme de 25.063.600 fr. Il est donc resté, à la fin de l'année, comme surplus non nécessaire au service de la Dette, et malgré la charge de la nouvelle annuité totale, un excédent de 8.916.189 fr. entièrement libres et faisant retour aux caisses du Trésor. Ces résultats sont ceux qui étaient connus au moment de la clôture des comptes de l'*Administration Autonome des Monopoles*, mais il y a toujours des arriérés de rentrées que cette Administration ne reçoit qu'ultérieurement et qui ne peuvent figurer dans les résultats publiés en fin d'année. Or, ces rentrées retardées auraient porté les excédents de recettes nettes au delà du service de la Dette, à environ 12 millions de francs, au lieu du chiffre de 8.916.189 fr. énoncé plus haut.

La Société continue à suivre avec intérêt l'affaire de la *Société des Mines d'Héraclée ;* elle possède toujours le même nombre qu'auparavant d'obligations de cette entreprise dont la reconstitution, étudiée depuis longtemps, n'a pas encore reçu de solution. Le Conseil d'administration ne perd pas de vue cette question, et il rend hommage à la bonne volonté qu'il rencontre auprès de cette Société pour le renseigner d'une façon aussi complète que possible tant sur la marche de l'affaire elle-même que sur celle des négociations.

L'assemblée générale a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui étaient soumis. A l'unanimité également elle a réélu M. E. Horn, commissaire des comptes sortant. Avant ces votes, un membre de l'assemblée, se faisant l'interprète d'un groupe d'actionnaires qu'il représentait, a pris la parole pour exprimer sa satisfaction des heureux résultats obtenus pendant l'exercice 1908, et pour en remercier le Conseil d'administration et le personnel de la Société. Tous les membres de l'assemblée se sont associés à cette démonstration qui est un nouveau témoignage de la confiance qu'inspire le Conseil d'administration. Il convient d'ajouter que le président de ce conseil est M. P. Naville, le distingué administrateur de la *Banque Impériale Ottomane*, et que c'est grâce à son expérience, grâce à sa connaissance parfaite des affaires orientales, qu'elle a pu conquérir la situation qu'elle occupe actuellement.

Situation financière du Mexique. — Le courrier d'Amérique vient de nous apporter le texte complet du rapport lu par le Président de la République à l'ouverture de la deuxième session du 24e Congrès de l'Union, le 1er avril dernier.

Nous détachons de cet important document, que nous analyserons, le passage suivant, qui montre l'excellente situation financière du Mexique :

« Le malaise économique qui s'est fait sentir depuis déjà assez longtemps, présente des signes inéquivoques de sa prochaine disparition. Bien que dans quelques industries, comme celle des mines, on ne note pas encore une grande amélioration, il n'y a cependant aucun doute que la situation du pays est aujourd'hui plus satisfaisante que l'année dernière. Les capitaux disponibles abondent quand il s'agit d'opérations honnêtes et prudentes et, comme c'est naturel, l'intérêt de l'argent a continué à baisser ; le portefeuille des banques est déjà complètement épuré ; beaucoup d'établissements industriels ont commencé de nouveau à augmenter leur production ; les recettes des principales lignes de chemins de fer accusent également une plus grande activité et, de toutes parts, on constate le réveil de l'initiative privée.

« Si l'on observe le mouvement des exportation pendant le premier semestre de cette année fiscale, et si on en sépare les métaux et surtout l'argent, on remarque que l'ensemble de ces exportations n'a pas diminué de valeur et que moitié de la baisse des métaux exportés est due à ce que, en 1908-1909, il n'y a pas eu d'exportation de piastres. Comme on le voit, ce tableau est, en somme, tranquillisant, d'autant plus qu'il n'a pas été nécessaire d'envoyer de l'argent monnayé à l'étranger et que, malgré la baisse de prix éprouvée par nos principales marchandises, l'augmentation des quantités exportées a compensé, en grande partie, la diminution de la valeur. »

Cherryvale Oklahoma and Texas Railways Cy. — La *Cherryvale Oklahoma and Texas Railways Cy*, Société anonyme au capital de 20 millions de dollars, dont le siège administratif est à Paris, 16, place Vendôme, concessionnaire d'un réseau d'environ 2.500 kil. de chemins de fer dans les Etats de Kansas, Oklahoma et Texas, émettra, du 17 au 19 courant, une première tranche d'obligations 5 0/0 or 1re hypothèque.

La Compagnie, dont les deux tiers des membres de son Conseil d'administration sont Français, est autorisée à créer, au fur et à mesure de l'avancement de ses travaux de construction, des obligations pour un capital nominal de 20 millions de dollars.

L'émission actuelle porte sur un capital de 2 millions de dollars, soit 10 millions de francs, représentés par des coupures de 20 dollars (100 francs) et de 100 dollars (500 francs).

L'intérêt à 5 0/0 l'an s'entend net de tous impôts; il sera payable à Paris au change fixe de 5 fr. 15, par coupons trimestriels, les 1[er] janvier, avril, juillet et octobre de chaque année. Le remboursement se fera au pair le 1[er] juillet 1928, ou à partir de la sixième année après l'émission, moyennant une prime de 5 0/0 au-dessus du pair.

La notice que nous avons sous les yeux mentionne que l'emprunt est gagé par une inscription hypothécaire de premier rang sur tout l'actif social, en faveur des obligataires représentés par la *Carnegie Trust Cy* de New-York agissant comme curateur.

Bien que la Société estime que l'achèvement de la partie du réseau auquel est affectée la première tranche de l'emprunt n'excèdera pas la durée d'une année, et qu'à l'expiration d'une première année d'exploitation les recettes de la ligne suffiront pour faire face au service des obligations, elle s'est engagée à laisser entre les mains de ses banquiers à Paris, pendant la période de construction, mais au moins pour trois ans, les sommes nécessaires pour le service des intérêts des titres placés en France.

Les souscriptions seront reçues, aux dates ci-dessus indiquées, aux guichets de la *Banque Parisienne des Fonds publics*, 16, place Vendôme; le prix d'émission est fixé à 87 1/2 0/0, soit 87 fr. 50 par obligation de 100 fr. et 437 fr. 50 par obligation de 500 fr.

Ces titres, qui seront livrés jouissance avril 1909, représentent donc un placement au taux d'environ 6 0/0 l'an, prime au remboursement non comprise; leur inscription à la Cote sera demandée.

Les publications légales ont été faites aux *Bulletins annexes au Journal officiel* des 18 janvier et 1[er] février derniers.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	6 mai	13 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.629.978.709	3.641.056.644
Argent	894.212.748	893.723.718
	4.524.191.457	4.534.780.363
Effets échus hier à recevoir à ce jour	1 366.053	31 117
Portefeuille Paris — Effets Paris	271.563.827	260.292.872
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	97.986	80 026
Portefeuilles des succursales	423.613.233	442.160.458
Avances sur lingots à Paris	733.000	407.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	148.774.625	148.205.656
Avances sur titres dans les succurs.	362.102.582	348 355.992
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.680.663	31.685.533
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.370.687	5.591 768
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	143.291.552	152.648.485
Total	6.318.104.999	6.329.258.574
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.119.368.995	5.071.481.115
Arrérages de valeurs déposées	36.113.465	24.149.448
Billets à ordre et récépissés	5.847.276	4.973.300
Compte courant du Trésor, crediteur	120.711.162	169.152.016
Comptes courants de Paris	565.101.493	536.938.796
Comptes courants dans les succursales	82.975.051	103.969.209
Dividendes à payer	1.772.149	1.689 699
Escompte et intérêts divers	11 595.357	12.071.067
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	147.922.036	178.135.908
Total	6.318.104.999	6.329.258.574

Comparaison avec les années précédentes

	18 mai 1905	17 mai 1906	16 mai 1907	14 mai 1908	13 mai 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.348.3	4 651.8	4.752 2	[illegible]	5.071.4
Encaisse or	[illegible]	2.944.3	2.612.9	2 941.1	3.641.0
— argent	[illegible]	1 061.5	983 6	916 6	893.7
Portefeuille	[illegible]	837.3	1.117.2	915.8	[illegible]
Avances aux partic.	468 3	494.1	569 2	516.4	[illegible]
— à l'État	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	227.5	181.1	166.4	164 8	169.1
— partic.	537.2	641.8	511.7	492.6	[illegible]
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 50 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.794.7	8.647.0	12.686.1	11 319.1	6.479.2

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

Le conflit latent entre le Gouvernement et le personnel des Postes et Télégraphes vient d'aboutir, de la part de ce dernier, à une nouvelle grève qui a commencé partiellement dès mardi soir. Jusqu'à présent, elle est bien loin d'être aussi importante que le prédisaient les promoteurs du mouvement.

En tous cas, des mesures avaient été prises par l'administration et par des institutions privées, et tout laissait présumer que la perturbation dans les affaires ne serait, quoi qu'il arrivât, que très limitée.

En raison de ce nouvel incident dont on s'entretenait depuis plusieurs jours, la Bourse n'a pas témoigné d'émotion. Elle s'est simplement montrée un peu moins animée, mais sa tendance ne s'est pas modifiée.

C'est aujourd'hui vendredi qu'aura lieu la réponse des primes de quinzaine. Demain on s'occupera des reports qui s'effectueront certainement avec la plus grande facilité.

★ ★ Les *Rentes françaises* sont demeurées calmes et même indécises. En clôture, cependant, elles sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 97 fr. 62, contre 97 fr. 45. Au comptant, on finit à 97 fr. 55, contre 97 fr. 25.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 97 fr. 70, contre 98 fr. 05.

Les *Fonds Coloniaux* sont restés peu actifs.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se traite à 80 fr. 25, contre 79 fr. 75; *Tunisien 3 0/0 1892*, 458 francs, contre 461 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 471 francs; il était à 468 fr. 25 la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 413 fr. 50, contre 412 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé une bonne attitude.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 541 fr. 50, au lieu de 543 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* finissent à 406 francs, au lieu de 408 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 407 fr. 25, contre 409 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se traite à 394 francs, contre 393 fr. 50, précédemment.

Prochains tirages : 25 mai : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★ ★ La *Banque de France* est à 4.310 francs au comptant, contre 4.280 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 8.157.972 fr., contre 15.436.615 fr. en 1908 et 15.453.229 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 749 francs, contre 750 francs.

Dans sa séance du 5 mai, le Conseil d'administra-

tion a autorisé pour 5.501.240 francs de prêts nouveaux, à savoir, 1.218.840 francs de prêts communaux, et 4.282.800 francs de prêts fonciers.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont toujours l'objet d'échanges suivis, et leurs cours restent bien tenus.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* s'inscrit à 484 fr. 75 au lieu de 486 fr.; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 503 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 500 fr. 50; *Obligations Foncières 1895*, 478 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 456 fr. 25; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 fr. 50, contre 501 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se retient à 504 francs contre 504 fr. 25.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 469 francs, contre 470 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 258 francs.

Prochains tirages : 5 juin : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont conservé une allure très satisfaisante.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.633 fr., contre 1.627 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.210 francs jeudi dernier, est à 1.217 francs.

La *Société Générale* s'inscrit à 668 francs, comme la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 716 francs sans changement.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 811 francs à terme, et à 813 fr. 50 au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 254 francs au comptant et à 252 francs à terme, contre 255 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 700 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 118 fr. 50, au comptant. Nous le laissions ainsi il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'inscrit à 810 francs; elle se tenait ainsi jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, devenu le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, qui cotaient 490 francs, finissent à 487 francs.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.462 fr. au comptant, contre 1.450 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* reste à 457 francs, ex-coupon de 16 francs, contre 470 francs avec coupon.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 415 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.420 francs, clôture à 1.405 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien*, terminent à 77 fr. 75 au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont à 450 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus soutenues que précédemment.

L'*Est*, qui était à 902 francs au comptant, il y a huit jours, finit à 910 francs.

Le *Midi* se traite à 1.158 francs au comptant, contre 1.150 francs précédemment.

Le *Lyon* reste à 1.320 francs au comptant, au lieu de 1.308 francs la semaine dernière.

Le *Nord* reste à 1.743 francs au comptant, gagnant 3 francs.

L'*Ouest* se retrouve à 935 francs au comptant, contre 939 francs jeudi dernier.

L'*Orléans* est à 1.359 francs, au comptant, au lieu de 1.355 francs jeudi dernier.

Pour la 17e semaine de 1909, les recettes de nos grandes Compagnies accusent, sur celles de la semaine correspondante de 1908, les variations suivantes : *Augmentations : Est*, 110.000 fr.; *Orléans*, 369.000 fr.; *Lyon*, 220.000 fr. *Diminutions : Midi*, 2.000 fr.; *Nord*, 47.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* se sont généralement montrées fermes

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 508 francs, contre 510 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui finissait à 321 fr. à terme, termine à 319 fr.

La *Thomson-Houston*, qui était à 717 francs à terme, clôture à 713 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se tient à 179 fr. à terme. Au comptant elle reste à 180 francs, sans changement.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui cotait 265 francs au comptant, se retrouve à 262 fr. 50.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui terminait à 575 francs, est à 576 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 288 fr. 50, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), terminent à 319 fr. à terme et à 320 fr. au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 491 francs au comptant. Actions, 425 francs. Il y a lieu de remarquer qu'en ce qui concerne la fourniture de l'énergie au *Métropolitain*, la quantité de courant demandée à la *Société d'Electricité de Paris* devra augmenter de nouveau au fur et à mesure de l'ouverture des lignes nouvelles.

L'*Omnium Lyonnais* s'inscrit à 165 francs, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* s'échangent à 350 francs à terme et à 353 francs au comptant.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, reste à 664 francs, contre 668 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, finit à 275 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.050 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.708 francs au comptant, se retrouve à 4.708 fr. A terme, on clôture à 4.710 fr.

Les recettes du 1er janvier au 12 mai 1909 s'établissent à 43.933.000 francs, contre 41.227.000 francs pendant la même période de 1908, 43.905.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 223 francs, contre 227 francs, la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires s'inscrivent à 168 francs, contre 169 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 495 fr., comme précédemment.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.335 francs, monte à 1.354 francs.

Pour la dix-huitième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 927.650 fr. 80, contre 949.013 fr. 40 pendant la même semaine de 1908. Pour les dix-huit premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 15.053.551 fr. 25, contre 15.437.800 fr. 35 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 384.249 fr. 10 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* se tiennent à 211 fr. contre 212 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 980 francs, contre 985 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se retrouve à 560 francs, comme précédemment.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* clôture à 255 francs; elle cotait 259 fr. 50 la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se traite à 174 fr. à terme, gagnant 7 francs.

Les actions du *Chemin de fer de Rosario à Puerto Belgrano* sont actives à 346 francs.

Le pont de 270 mètres dont la construction avait arrêté momentanément l'avancement de la pose de la voie du côté de Belgrano est complètement terminé

depuis quelques jours. Les travaux ont donc repris leur cours normal, et ils se poursuivront à raison de 25 à 30 kilomètres par mois. On compte ainsi que les pointes des rails se rencontreront, sauf imprévu, vers la fin mai 1910, selon les prévisions antérieures.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* s'inscrivent à 510 francs, comme la semaine dernière. Actions, 1.982 fracs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 615 francs, sont à 616 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 445 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 348 francs à terme; action de capital 580 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont très bien supporté les réalisations qui ont été signalées.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 86 fr. 30, au lieu de 85 fr. 95, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se retrouve à 97 fr. 10, sans changement.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 98 fr. 67, contre 98 fr. 85.

La *Rente Italienne* finit à 104 fr. 25, contre 104 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 61 fr. 60, monte à 62 fr. 62.

Le *Russe 5 0/0 1906* s'inscrit à 101 fr. 50, au lieu de 101 fr. 85; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 50, contre 74 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 50. Il était à 72 fr. 55 il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 95 fr. 60 au comptant les titres libérés, et 95 fr. 40 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui clôturait à 84 francs, s'inscrit à 83 fr. 60.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 93 fr. 37 jeudi dernier, se retrouve à 92 fr. 87.

Le *Japonais 4 0/0 1905* s'inscrit à 97 fr. 30 et le *5 0/0* à 104 fr. 35. Ces fonds étaient à 97 fr. 10 le *3 0/0* et le *5 0/0* à 104 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* sont bien tenus à 92 fr. 25 au comptant.

Nous nous reportons, au sujet de ces titres, à l'article qui leur est consacré plus haut.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient à 482 francs, contre 481 fr. il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 720 fr., est encore à ce cours.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* se tient à 741 fr., contre 743 francs.

La *Banque d'Athènes* est à 123 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* termine à 298 fr., contre 292 francs la semaine dernière.

La *Banque du Nord* se tient à 1.131 fr. au comptant, contre 1.133 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* reste à 631 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 1.058 francs, cote 1.051 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 459 francs.

La *Banque de Guanajuato* se retrouve à 312 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* finit à 318 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ne se sont guère écartés de leurs cours précédents.

Les *Andalous* finissent à 189 fr., sans changement; *Nord de l'Espagne*, 336 francs, contre 335 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 405 francs, au lieu de 401 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 220 francs, au lieu de 231 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 121 francs, se traite à 116 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* s'inscrivent à 482 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont fermes à 433 fr.

On sait qu'aux termes de son contrat cette Société ne peut émettre qu'un nombre d'obligations tel que le service annuel de l'intérêt et de l'amortissement ne soit pas supérieur au montant de la garantie octroyée par le gouvernement fédéral brésilien.

De plus, outre la garantie du Trésor, les obligations ont comme garantie générale, conformément à la législation en vigueur, tout l'actif social et tous les biens de la Compagnie, et cet actif comprend déjà 100 kilomètres de voies en exploitation, avec un matériel roulant qui va sans cesse en augmentation au fur et à mesure du développement du trafic.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, clôture à 393 fr. à terme, au lieu de 389 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui restait à 470 fr. la semaine dernière, s'inscrit à 469 fr.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* termine à 156 fr., et l'action privilégiée est bien tenue à 545 francs.

La fermeté de ces titres a toute chance de s'accentuer, étant donné que sur la base des dividendes derniers les actions privilégiées sont encore capitalisées à 5 88 0/0, alors que ses actions ordinaires sont capitalisées à 5 0/0. Par une étrange anomalie, les actions privilégiées qui reçoivent un intérêt préférentiel de 6 0/0 cumulatif et un dividende proportionnellement égal à celui des actions ordinaires, sont capitalisées au-dessus de ces dernières pourtant moins garanties, alors qu'elles devraient être capitalisées au même taux et même au-dessous. L'établissement de la parité devrait donc faire progresser les actions privilégiées.

La *Sosnowice*, qui se tenait à 1.528 francs, est à 1.565 francs, après 1.570 francs au plus haut, et 1.524 francs au plus bas.

La *Briansk* se traite à 280 fr., au lieu de 277 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.886 fr., contre 1.848 francs, après 1.917 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 908 fr., finit à 907 francs.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* restent à 359 fr.; actions privilégiées, 375 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la troisième décade d'avril, se sont élevées à 776.870 fr., contre 771.285 francs pour la même décade de 1908. Depuis le premier janvier, les recettes ont atteint 7.893.684 fr., en plus-value de 578.246 fr. sur celles de la même période de 1908.

Les *Tabacs Portugais* finissent à 652 fr., contre 650 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 362 francs il y a huit jours, sont à 364 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

On peut dire du Marché en Banque qu'il s'est tenu lui aussi, pendant ces derniers jours, sur une certaine réserve. Les Valeurs Métallurgiques Russes, en particulier, ont été un peu moins actives. Néanmoins, les dispositions générales restent, au fond, toujours satisfaisantes.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, restent à 98 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 98 fr. 30, contre 98 fr. 35; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* est à 91 fr. 30, contre 91 fr. 20 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* se tient à 78 fr. 85, contre 79 fr. 25.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se retrouve à 52 fr. 72 1/2; il était à 52 fr. 70 il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* clôture à 35 fr. 90, contre 40 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* finissent à 1.413 francs, contre 1.415 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* sont à 242 fr. 50, au lieu de 234 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 272 francs, contre 269 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* s'inscrivent à 527 francs. Elles étaient à 530 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* terminent à 518 francs, et les actions de 50 yen nominal à 185 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est active à 462 fr.

Pendant le mois de mars dernier, le *Port de Bahia* a exporté 16.014 charges (volumes) de bois, 5.332 balles de piassava, 27.741 de cuirs, 1.310 de caoutchouc, 25.283 sacs de cacao, 19.492 de café, 108.025 balles de tabac, 8.453 sacs de sucre et 4.361 balles d'articles divers.

Le mouvement de l'exportation a été d'environ 7.000 contos de reis.

Les obligations de la Compagnie du *Port de Para* sont fermes à 466.

Ces titres jouissent à la fois d'une première hypothèque sur une entreprise d'utilité publique et, en outre, d'une garantie indirecte du gouvernement fédéral par la délégation d'un impôt douanier.

On annonce que les travaux de modernisation du Port de Para sont poussés très activement. Une nouvelle drague arrivera à Para le 15 mai et une seconde y sera expédiée par MM. Lobnitz et Cie au commencement de juin, de sorte que la nombreuse flottille dont dispose déjà la Compagnie va encore se trouver sensiblement renforcée de deux nouvelles et importantes unités.

Quant aux entrepôts, en construction chez MM. Schneider et Cie (Le Creusot), les premiers doivent être livrés le 1er juin et seront embarqués au Havre le 12 juin. Ces entrepôts seront en fer avec toiture de tôle galvanisée. Leur montage sera commencé à Para dès leur arrivée, c'est-à-dire vers le commencement de juillet, et on compte donc qu'une première section de 100 mètres de quais pourra être inaugurée en octobre.

Cette inauguration aura, ajoute-t-on, une importance capitale, car, suivant les termes mêmes de l'acte de concession, dès que la Compagnie aura construit ces 100 mètres de quais elle pourra prendre possession du port ainsi que de tous ses revenus.

La clôture de l'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* s'est faite à 249 fr. 50.

On fait remarquer que les prévisions émises au sujet de la première partie du réseau étant déjà atteintes, dépassées même, il est vraisemblable que celles qui ont été faites pour les autres lignes se réaliseront aussi ; ainsi sera assuré le dividende de 15 fr. par action. Pour qu'il le fût, ajoute-t-on, il suffirait, d'ailleurs, que la ligne du boulevard qui sera mise en exploitation dès le mois de juillet produisît environ 1.200.000 fr.

L'*Obligation hypothécaire Nord-Est de l'Espagne* se traite à 455 francs.

Les renseignements qui parviennent au siège social de la Compagnie, témoignent des services considérables que le chemin de fer est appelé à rendre dans la région qu'il dessert.

Il résulte de correspondances reçues que des éléments de trafic dont il n'avait pas été tenu compte au moment de la création de l'entreprise, viendront renforcer les recettes primitivement prévues : on estime que des centres de San Andrès de la Barca et d'Esparraguera, plus de 12.000 tonnes de marchandises, originaires d'usines de la région, seront transportées vers Barcelone.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 461 francs.

La *Huanchaca* s'inscrit à 86 francs, contre 88 francs.

Les *Aciéries du Donetz* se tiennent à 598 francs ; elles cotaient 599 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* s'échangent à 383 francs, contre 392 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 542 fr., sont à 559 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 891 francs, se traitent à 898 francs.

L'action *John Cockerill* est à 1.820 francs, contre 1.770 francs il y a huit jours.

La *Balia-Karaïdin* finit à 453 francs, au lieu de 440 francs. La production de cette Compagnie en avril atteint 1.037 tonnes de plomb, contre 925 en mars. On a annoncé, en outre, que l'on aurait découvert un filon de haute teneur.

L'action *Raisins de Corinthe* clôture à 210 fr. 50, contre 205 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se traite à 1.240 francs, au lieu de 1.225 francs.

La *Tharsis* est à 145 fr. 50, contre 148 francs.

Le *Cape Copper*, qui se traitait à 185 francs, s'inscrit à 188 fr. 50.

Les actions de la *Huelva Copper and Sulphur Mines* sont très animées à 35 fr. 25.

La question de la cémentation ayant pour les trois gisements en exploitation une importance particulière, les travaux nécessaires ont été, annonce-t-on, activement poussés ; le dépôt pour les eaux et les canaux d'amenée aux bacs de cémentation eux-mêmes sont préparés sur un modèle très pratique et très approprié aux besoins de la Compagnie. Le terrain choisi dans la vallée, de l'autre côté de l'Olivargas, en face de l'ancienne cémentation, est également prêt, et la production, dont nous avons publié les chiffres, peut être poursuivie activement.

Le *Laurium Grec* termine à 58 fr. 25.

Nous rappelons que la souscription aux nouvelles actions du *Laurium Grec* sera close demain samedi 15 courant. A ce sujet, nous signalons que la production du mois d'avril a été de 660 tonnes de plomb, en progression de 80 tonnes sur le mois précédent.

D'après les déclarations faites à la dernière assemblée générale, c'est le tonnage mensuel minimum sur lequel la Société peut compter maintenant à la suite des travaux effectués tant aux mines qu'aux laveries.

L'augmentation de la production pour l'exercice en cours ressortirait ainsi à 1.000 tonnes, au total 7.500 tonnes, contre 6.500, c'est-à-dire de 15 0/0 supérieure au chiffre qui a servi de base aux prévisions de bénéfices.

Les 50.000 actions nouvelles de 60 drachmes sont émises au pair, soit, au change de 106 francs, à 50 fr. 50, payables 26 fr. 50 en souscrivant et 30 francs à la répartition, le 25 mai prochain.

L'action de la *Vieille-Montagne* se retrouve à 822 francs. Elle cotait 819 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* s'inscrit à 166 fr. 50.

La production de cette dernière Société, en avril, accuse une augmentation de plus de 6.000 tonnes sur le mois correspondant.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui était à 505 francs jeudi dernier, reste à 522 francs.

L'action *Platine* reste à 401 francs, contre 382 francs.

L'action *Pobedenko* est à 102 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.486 fr., au lieu de 1.485 francs.

La *Toula* se traite à 330 francs, contre 326 francs il y a huit jours.

On estime que les pertes de cette Société pour le dernier exercice peuvent être considérées comme accidentelles.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 102 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 450 francs.

Les recettes de la dix-septième semaine de 1909 se sont élevées à 723.988 francs contre 688.905 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 35.083 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.041.146 francs.

Parmi les Sociétés sucrières qui occupent actuellement l'attention des capitalistes, il faut signaler les entreprises établies au Brésil, pays exceptionnellement favorable pour cette industrie, étant donnée la protection dont elle est l'objet. Ces Sociétés font des bénéfices importants. Au nombre de ces affaires intéressantes, il convient de ranger la *Société Sucrière d'Angra*, dont les actions viennent d'être introduites sur notre Marché en Banque. On cote actuellement 142 fr. 50, après 125, cours d'introduction.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* sont à 349 fr. 50.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

13 mai 1909.

Blé : La situation ; les cours ; le rendement en blé. — **Vins** : la situation : les cours. — **Alcools** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours ; les statistiques. — **Cafés** : la situation. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — Nous avons dit ici, il y a quelque temps, lors des opérations du Syndicat Patten sur le marché de Chicago, que la hausse du blé était due en partie à la spéculation — mais en partie seulement ; qu'en dehors de l'action des spéculateurs, les prix du blé avaient encore d'autres bonnes raisons de monter. Ce qui se produit aujourd'hui sur tous les marchés du blé confirme notre assertion. Le Syndicat Patten a liquidé ses opérations et, après une baisse éphémère, due surtout à la surprise, les prix ont recommencé à hausser et dépassent déjà le niveau auquel ils étaient arrivés précédemment. On dit, il est vrai, que le groupe Patten va recommencer ses opérations ; mais la chose n'est pas encore certaine, et bien avant que cette nouvelle n'eût été mise en circulation, la husse actuelle était déjà faite.

Il y a donc à ce mouvement des raisons autres que des causes factices : la première et la plus importante est que la statistique mondiale accuse un déficit assez sérieux et que les besoins de certains pays européens, l'Angleterre et l'Italie surtout, vont toujours en grandissant. Ainsi la hausse a pu se produire dans des conditions normales et naturelles. Il a suffi qu'on sache que pendant les quelques mois qui nous séparent encore de la nouvelle campagne les besoins des pays importateurs d'Europe ne pourront être satisfaits que par une réduction dangereuse des stocks mondiaux.

La température actuelle, sans causer de grands dommages à nos champs, ne leur est pas très favorable. Le vent de l'Est et l'absence de pluies ont trop desséché les campagnes et les cultivateurs souhaitent de l'eau. Dans l'ensemble, les perspectives sont encore très favorables, mais il ne faudrait pas que la sécheresse se prolongeât.

Les affaires sur les marchés du blé ne sont pas très importantes, mais la fermeté des cours persiste. Malgré de légères fluctuations, celle-ci ne s'est pas démentie. Beaucoup prétendent que la hausse est arrivée actuellement à son maximum, mais c'est une opinion qui n'a pour elle que la vraisemblance.

A Paris, le courant fait 26 50, le prochain est à 26 75.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	15 avril 1909	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 75	25 25	25 25	26 25	26 50
Liverpool	25 48	24 65	23 70	25 53	25 03
Berlin	30 59	30 69	30 10	31 30	31 75
Budapest	30 02	25 65	29 57	29 71	28 85
Chicago	24 25	23 70	23 11	24 61	24 44
New-York	25 06	26 91	26 72	25 49	26 10

***

Une communication faite au *Bulletin des Halles* donne les renseignements suivants sur le rendement en blé, en France :

Il résulte des documents officiels que la moyenne du rendement en blé à l'hectare a été en 1905 de 18 hectol. 16, tandis que les extrêmes ont varié de 8 (Basses-Alpes et Corse) à 28 hectolitres (Seine et Seine-et-Oise). La moyenne est plus élevée dans ces deux derniers départements, qui comportent beaucoup de grosses cultures, que dans le département du Nord, où la culture est plus morcelée.

Les périodes décennales de 1875 à 1885, 1885 à 1895, 1895 à 1905 avaient donné respectivement 16 hectol. 15, 15 hectol. 52, 17 hectol. 21.

La culture a donc fait de réels progrès, mais on peut ajouter cependant que les résultats obtenus sont encore bien loin de répondre à ceux que nous serions en droit d'attendre de l'adoption de certaines dispositions ayant pour but de provoquer l'émulation entre les petits cultivateurs.

Il me semble, en effet, que par l'organisation de concours entre ces petits cultivateurs, et, à la suite, par des distributions de récompenses, on pourrait agir efficacement dans l'esprit des intéressés, et les inciter à faire tous leurs efforts en vue de meilleurs résultats.

Farines-fleurs. — Les affaires représentent un bon courant normal, sans grande animation et sans grand empressement ni des vendeurs ni des acheteurs. Les prix sont bien tenus et la clôture s'effectue sur des tendances à la fermeté, dues surtout à la plus-value des blés.

Le courant fait 33 75. Le prochain est à 34.

Vins. — On avait un peu exagéré, dans le premier moment, les effets de la gelée du commencement du mois. Le mal a été général mais peu considérable et si, dans toutes les régions, beaucoup de départements ont été atteints, nulle part on ne signale, comme on l'avait cru d'abord, de destruction complète du vignoble. Au surplus, même aujourd'hui on ne connaît pas encore exactement la portée du mal. Le *Moniteur Vinicole*, sur les renseignements les plus récents, le résume ainsi : Dans le Var, les plaines et les bas-fonds ont été fort éprouvés.

Les vignobles gros producteurs de l'arrondissement de Béziers ont subi des pertes sensibles. Il en est de même dans l'Hérault.

En revanche, les effets du mal sembleraient assez limités dans la Gascogne et le Bordelais.

Ils paraissent, au contraire, assez étendus dans les Charentes, dans les Iles et aussi dans le Poitou, les Deux-Sèvres et le Nantais.

Le Centre-Nord est frappé inégalement ; tandis qu'un correspondant du Loir-et-Cher nous montrait sa région comme à peu près indemne, on nous annonçait des dommages sensibles en Touraine.

Les gelées auraient atteint successivement une grande partie de la Champagne détruisant un nombre variable de bourgeons suivant les endroits.

En Basse-Bourgogne la vigne n'ayant pas encore complètement débourré, on ne pourra guère apprécier le mal que quand la végétation aura repris son essor. Mais dès aujourd'hui l'on estime que l'Aube a bien souffert.

Dans le Midi, depuis la gelée, les cours semblent remonter un peu, surtout pour les bons vins qui sont assez rares. Mais les affaires ne prennent toujours pas d'ampleur. Dans le Gard, on vend encore entre 7 et 9 francs l'hectolitre. Dans les Bouches-du-Rhône les expéditions sont assez actives et les prix vont aussi de 7 à 9 francs : ce dernier prix n'est pas rare.

Dans le Bordelais, c'est toujours un petit courant de transactions, mais sans arrêt, et qui porte sur les vins blancs et les vins rouges. On ne constate encore aucun changement de prix depuis les gelées.

En Bourgogne, les expéditions sont toujours actives et les vins des précédentes récoltes haussent graduellement. Les vins de 1908 s'affirment toujours de très bonne qualité.

En Champagne, on signale de grosses commandes d'Amérique : plus de 2 millions de bouteilles, dit-on. Il faut voir là les conséquences de la crainte d'une guerre de tarifs.

Nos vins de Champagne sont menacés à la fois aux Etats-Unis et en Allemagne. Le bill Aldrich propose de relever les droits sur les vins mousseux de plus de 50 0/0 comparativement aux droits actuellement en vigueur par suite de l'arrangement franco-américain de 1908 ; et d'autre part, la commission des finances du Reichstag a adopté une proposition Speck et Muller tendant à établir sur les vins mousseux une taxe intérieure proportionnelle à leur valeur et atteignant 2 marks 50 par bouteille pour nos produits de marque, en plus du droit de douane de 200 marks par 100 kilos.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les affaires sont toujours des plus calmes. La nouvelle des gelées ne hâte pas les achats. Quant aux cours ils restent bas.

Alcools. — Aucun changement à cet article. Les affaires sont toujours sans activité, mais le découvert s'étant remis un peu à acheter, les cours se sont tout de même maintenus fermes.

On cote le disponible et le courant à 40 fr. ; juin 40 fr. 25.

Sucres. — Les ensemencements de betteraves se poursuivent avec activité et touchent presque partout à leur terme. On croit qu'aux Etats-Unis les emblavements dépasseront de 5 0/0 ceux de l'année dernière.

Sur notre marché des sucres, les transactions sont toujours restreintes. Acheteurs et vendeurs se tiennent sur la réserve, les premiers à cause de l'importance de la circulation, les seconds par suite de l'amélioration de la situation statistique.

A la fin du septième mois de la campagne, la production des cinq pays contrôlés s'élevait à 4.653.253 tonnes, contre 4.586.035 tonnes pour la même période de la campagne précédente, soit une augmentation de 67.218 tonnes. L'Allemagne et l'Autriche-Hongrie accusent une diminution de 66.640 tonnes, alors que la France, la Belgique et la Hollande donnent un excédent de 133.858 tonnes. Si la production a été supérieure à celle des sept premiers mois de la campagne précédente, on peut dire aussi que la consommation a été très satisfaisante. Au 31 mars dernier, la consommation européenne dépassait celle de la période correspondante de 1907-1908 de 106 677 tonnes. Si les chiffres de la consommation ont été très satisfaisants, il n'en a pas été malheureusement de même en ce qui concerne les exportations, qui sont en déficit de 158.445 tonnes pour les sept premiers mois. Ce déficit est dû à la concurrence des sucres russes sur le marché anglais et à la nullité de la demande de l'Amérique.

***

La tendance générale de notre marché reste à la fermeté, en dépit des nouvelles qui annoncent que 119 fabriques de sucre sont encore en activité à Cuba, et que les recettes dans les ports sont importantes.

A Paris, le sucre blanc n° 3 se traite à 31 25 ; les sucres roux disponibles font 31 37.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	14 avril 1909	21 avril 1909	28 avril 1909	5 mai 1909	12 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 25	27 75	27 25	28 ..
Londres............	.. ..	.. ..	26 10	25 25	25 80
Bruxelles...........	25 62	26 ..	25 87	25 75	26 12
Amsterdam.........	25 72	25 72	26 35	26 ..	25 97
Prague	23 36	25 ..	25 10	24 41	24 94
Hambourg..........	25 68	26 12	26 18	25 60	26 44
New-York(moscovad)	39 43	20 15	39 43	38 75	28 42

Cafés. — Le marché du café est calme, sans animation et sans changement. Les cours de cet article ne subissent, depuis pas mal de temps, que des fluctuations tout à fait insensibles. Les transactions se réduisent aux achats indispensables pour la consommation courante : la spéculation est dans l'apathie.

Les offres du Brésil sont très réduites actuellement. En somme, tout le monde est dans une période d'attente, et l'on cherche à deviner l'avenir de l'article sans pouvoir y arriver. On n'a encore qu'un seul élément d'appréciation, c'est que les statistiques de la consommation sont favorables. Tout le reste constitue encore l'inconnu.

Malgré tout, la tendance générale de tous les marchés du café est à la fermeté.

Au Havre on cote (Santos good aver. 50 kilos) : mai, 44.25 ; juin, 43.75 ; août, 43 ; octobre, 41.50.

Soies. — La consommation continue à n'acheter qu'au jour le jour et pour ses besoins immédiats ; c'est assez dire que l'allure du marché manque d'entrain. Cette langueur est commune à tous les compartiments ; on n'en voit pas où il y ait quelque velléité d'activité.

Quant aux cours, ils restent à peu près invariables et l'opinion générale est qu'ils sont à un niveau normal où ils pourront se maintenir assez longtemps sans modification sensible ; on ne croit surtout pas à une dépréciation, ce qui rend les vendeurs assez réservés.

Au surplus, le marché restera sans grand mouvement tant qu'on ne sera pas fixé sur deux inconnus importants : l'avenir de la prochaine récolte et le prix de revient des soies nouvelles.

En somme, sur tous les cours, c'est la fermeté qui domine.

Pour les soies d'Europe et du Levant on a fait :

Grèges Cévennes 1er ordre 10/12, 49-50 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 12/16, 51 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 13/15, 50-51 fr. ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 43 44 fr. ; Grèges Syrie bon 2e ordre 9/11, 40 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 14/16, 43-44 fr. ; Organsins Cévennes 2e ordre 22/24, 50 51 fr. ; Organsins Italie 1er ordre 22/24, 51-52 fr. ; Organsins Brousse 2e ordre 26/30, 45-46 fr. ; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 47-48 francs.

Aux grèges asiatiques, on n'a pas vu plus d'animation. Les demandes se sont un peu ralenties depuis une huitaine. Mais les prix ont conservé leur niveau :

Grèges Chine fil. Dahlhun Gold Stork I 9/11, 50 fr. ; Grèges Chine fil. Gold Eléphant 9/11, 50 fr. ; Grèges Chine fil. Soleil I 9/11, 48 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Gold Globe I 9/11, 48 fr. ; Grèges Chine fil. Excelsior I 9/11, 48 fr. 50 ; Tsatlées Redev. Pégasus I, 32 fr. ; Tsatlées Redev. Small Buffalo I, 28 fr. 50 ; Tsatlées Gold Kilin, 24 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 9/12, 45 fr. 25 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 2, 11/13, 45 francs ; Grèges Japon fil. 1 1/2, 13/15, 42 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 12/14, 41 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 13/15, 41 fr. ; Kakeda 1 tête, 40 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 11/13, 37 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1er ordre 13/15, 35 fr. 50 ; Grèges Canton fil. I 14/16, 34 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best 2 13/15, 34 fr. ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 3 13/15, 29 fr.

Métaux. — Le marché du *cuivre* est beaucoup mieux tenu que la semaine dernière. L'amélioration de la situation économique aux Etats-Unis et les demandes plus intenses venant du continent ont donné aux cours du cuivre une vigoureuse impulsion de hausse. On a fini sur une avance sensible. Au Havre, les marques ordinaires ont monté à 153 fr. les 100 kilos ; les premières marques ont fait 154 fr. 75.

Les cours de l'*étain* avaient baissé la semaine dernière ; ils finissent, cette fois, sur une légère hausse, les bas cours ayant provoqué aux achats. A Paris, l'étain Banka a remonté à 361 fr. 50 et l'étain Billiton à 354 fr.

Les cours du *plomb* n'ont guère varié. Après de légères fluctuations, ils se retrouvent au niveau de la semaine précédente et avec une tendance à la hausse. Les marques ordinaires sont restées à 39 fr. 50 au Havre.

En *zinc*, les transactions sont toujours actives et les perspectives restent favorables à l'article. Les cours n'ont, cependant, que peu varié. Le zinc de Silésie cote, au Havre, 61 fr. 50 ; les autres bonnes marques, 59 fr. 75.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	15 avril 1909	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	57 6 3	57 2 6	57 7 6	57 16 3	59 .
A 3 mois.........	58 5 .	57 17 6	58 2 6	58 11 3	59 3/4 .
Etain : disponible..	133 7 6	133 15 .	132 10	131 5 .	132 5 8
— à 3 mois....	134 7 6	134 17 6	133 15 .	132 5	133 3/4 .
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 10 .	13 15 .	13 12 6	13 3/8 .
— espagnol : —	13 6 3	13 3 9	13 8 9	13 6 3	13 2/3 .
Zinc : disponible..	21 10 .	21 12 6	21 12 6	21 17 6	21 7 8
—					
Glascow					
Fonte disponible..	47 5	47 4	47 6	48 1	48 3 1/2

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 12 mai 1909.

La situation parlementaire. — La retraite probable du chancelier. Le marché monétaire. — Les industries. — Les récoltes.

Pendant qu'on s'efforce de dénier, en Italie, toute signification politique à la prochaine entrevue de l'Empeur et du roi Victor-Emmanuel, on affecte en Allemagne, d'attribuer une grande importance à cet événement. Guillaume II, déclare toute la presse officieuse, va resserrer les liens de la Triplice et surtout effacer les malentendus et les froissements entre l'Italie et l'Autriche. On brode beaucoup sur ce thème dans les journaux qui tirent leurs inspirations des sources gouvernementales et ce qu'il faut surtout retenir de ces assurances, c'est que l'état de la Triplice est tel qu'elle a besoin d'un vigoureux replâtrage.

La presse a, d'ailleurs, à s'occuper bien davantage, de la situation intérieure.

Le « gâchis parlementaire » que tous les journaux dénoncent, loin de s'atténuer s'est encore aggravé. On devine qu'il s'agit toujours de la situation créée par l'opposition aux projets financiers du prince de Bülow. La Commission des finances du *Reichstag* siège chaque jour, discute, délibère mais n'aboutit à rien, ne sait même pas où elle va. On s'use en discussions sans objet : aucun des compromis proposés, une fois par le Chancelier, une autre fois par la Commission, n'a pu être adopté.

D'autre part, sous les discussions financières, apparaissent peu à peu les intérêts politiques. Les conservateurs, qui mènent la bataille contre les projets du Chancelier ne cachent plus qu'il s'agit pour eux moins de faire sombrer le projet d'impôt sur les successions que de démolir enfin le fameux Bloc. Les conservateurs sont las du Bloc. Ils entendent redevenir le pivot de la majorité sans les libéraux et les éléments de gauche et, pour celà, ils tendent la main au Centre qui consent à l'alliance. De cette façon le Centre, que les efforts du prince de Bülow avaient maintenu depuis tant d'années dans l'effacement et l'oubli, va rentrer brillamment sur la scène politique... et prendre sa revanche. Il ne reste plus au Chancelier qu'à accepter la lutte ou la soumission. Il ne paraît plus disposé à la lutte, il ne semble pas résigné à la soumission et, dans les cercles politiques les mieux informés, on assure qu'il va prendre sa retraite. En effet, quelle serait son attitude après une dissolution du *Reichstag* ? S'allierait-il aux libéraux contre les conservateurs, ses amis de toujours ? La chose est impossible : abandonné par ses propres partisans, il n'a plus qu'à se démettre. Sa retraite paraît si certaine qu'on ne discute plus que sur l'époque. Sera-ce dès le retour de l'Empereur à Berlin ou à la rentrée du Parlement, à l'automne ? En tous cas, le Centre revient au premier plan de la scène politique.

Malgré un léger tassement des cours au marché des rentes, l'ensemble de la Bourse de Berlin reste ferme surtout au compartiment des valeurs industrielles, parmi lesquelles les mieux tenues sont les actions des Sociétés d'Electricité. Les affaires sont, en général, importantes et la confiance ne fait pas défaut, bien que la déception causée par le médiocre succès des derniers emprunts publics persiste encore.

Sur le marché monétaire on ne signale encore aucun changement; du moins n'attache-t-on que peu d'importance à une légère tension qui se manifeste depuis deux ou trois jours. Les disponibilités monétaires sont toujours nombreuses et les souscriptions aux derniers emprunts ne les ont que légèrement entamées. La situation de la *Reichsbank*, au point de vue monétaire, s'est améliorée aussi dans la première semaine de mai. Le stock métallique a bien diminué de 9 millions de marks, mais la circulation des billets a diminuée de 55 millions. La réserve des billets libres d'impôt est encore de plus de 40 millions de marks.

Je n'annoncerai rien de nouveau en disant que la reprise attendue dans les industries n'est toujours pas arrivée. Les meilleures nouvelles du marché américain n'ont pas eu pour résultat de galvaniser le nôtre, et la fermeté, en Bourse, de nos valeurs industrielles n'est pas, comme on pourrait le croire, un effet d'un retour à l'activité. Au contraire, les plaintes sont à peu près générales. Elles sont surtout vives dans les centres métallurgiques et charbonniers, où la surproduction est telle qu'il faudra probablement arriver à une diminution du travail. Ainsi le printemps apporte une nouvelle déception à ces industries qui croyaient pouvoir compter sur une grande activité en avril ou mai.

L'avenir de nos récoltes donne aussi quelque inquiétude : les derniers rapports ne sont guère optimistes. Le retour agressif du froid a causé de grands dommages aux campagnes, dans toute la Prusse, et empêche presque partout les travaux printaniers. La végétation, dans toute l'Allemagne, est fort en retard.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	8 mai	Dif. 30 avr.	8 mai	Dif. 30 avr.
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.049.553	+ 8 954	956.875	+ 10.326
Billets du Trésor	70 222	+ 671	67.721	+ 537
Billets d'autres banques	16.506	+ 7 735	22.011	+ 10.397
Lettres de change	799 404	— 34.738	973.641	— 35 611
Prêts sur titres	69 430	— 18.873	82.776	— 32.265
Valeurs	488.278	+ 59.913	141 140	+ 310
Divers	130.113	— 10.560	142.141	— 7.857
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.568 536	— 54.420	1.489.155	— 52 423
Autres engagements à vue	783.010	+ 49.597	614.017	— 2.216
Divers	27.129	+ 3	38.319	+ 473

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
20 mars	841.921	258.819	1.357	771	741	73	+ 312	3 1/2
27 »	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	»
31 »	750 356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	808	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»

Le Mouvement du port de Hambourg en avril. — Pendant le mois d'avril, le mouvement de la navigation à Hambourg a été sensiblement plus actif que durant le mois correspondant de l'année précédente, alors que le phénomène inverse avait été constaté au cours des trois mois précédents de 1909. Voici, d'ailleurs, un tableau donnant le mouvement total de la navigation à Hambourg (entrées et sorties réunies) pour les quatre premiers mois de 1908 et 1909 :

	1909		1908	
	Nombre de navires	Tonnage	Nombre de navires	Tonnage
Janvier	977	809.695	973	880.580
Février	890	806.624	1.120	845.934
Mars	1.246	954.654	1.528	1.133.926
Avril	1.532	1.079.903	1.391	1.033.068
Totaux	4.640	8.650.876	8.012	3.893.508

L'augmentation constatée en avril est surtout imputable

à la navigation à voile; en effet, le nombre total des voiliers entrés à Hambourg ou sortis pendant ce même mois a été de 526, jaugeant 96.580 tonnes, au lieu de 441 jaugeant 73.800 tonnes pendant le même mois de l'an dernier. Les navires charbonniers ont également été peu nombreux : leur nombre total a atteint 220, au lieu de 206 en avril 1908.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 13 mai 1909.

Les tendances sont calmes sur notre place ; les fonds allemands et prussiens sont bien tenus ; la Deutsche Bank est demandée; les valeurs industrielles en progrès.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 60; Russe 1902, 86 .. ; Deutsche Bank, 243 50; Harpener, 195 75 ; Laura, 193 75 ; Bochumer, 227 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 11 mai 1909.

Le nouveau budget e l'opinion. — La situation monétaire. — Le commerce extérieur en avril.

La discussion générale du projet de budget de M. Lloyd George a été close la semaine dernière à la Chambre des Communes. Le premier ministre, M. Asquith, a répondu à diverses critiques de l'opposition, et notamment à la suggestion de M. Balfour, que les propositions financières du gouvernement provoqueront l'exode des capitaux à l'étranger, et il a déclaré que c'est là une crainte illusoire :

« La vérité, a-t-il dit, est qu'il n'est pas un seul pays civilisé qui, contraint à la fois de développer ses armements et à résoudre les problèmes sociaux ne soit obligé de chercher de nouvelles sources de revenus. Il n'est pas une contrée, après que les propositions du chancelier de l'Echiquier auront acquis force de loi, où le capital jouira d'une sécurité plus grande que dans ce pays. » Puis il a ajouté qu'il mettait l'opposition au défi de suggérer d'autre forme de taxation.

La motion de M. Lloyd George, déclarant la discussion générale close, a été adoptée par 308 voix contre 201 voix.

On continue à se préoccuper beaucoup, dans les milieux commerciaux et financiers, des propositions fiscales du gouvernement. Ainsi qu'il fallait d'ailleurs s'y attendre, le projet d'élévation des droits sur la bière et celui de la hausse de l'impôt sur les spiritueux font naître une très vive opposition de la part des brasseurs et des distillateurs.

Dans la capitale, l'intérêt semble se concentrer surtout sur trois points : l'élévation du droit de timbre, la réduction du fonds d'amortissement, et l'imposition de la plus-value des propriétés.

Une députation a été désignée par le Stock Exchange dans le but d'entretenir le Chancelier des résultats défavorables de l'établissement du timbre « ad valorem » sur les contrats. On espère, d'autre part, que M. Lloyd George reviendra sur sa décision au sujet de la remise de l'income-tax aux étrangers, car l'on craint que la suppression de cet avantage détermine ceux-ci à ne plus se servir aussi généralement du marché anglais.

En ce qui concerne le fonds d'amortissement, on s'attendait généralement à une réduction supérieure à la somme de 3 millions de livres sterling prévue; mais ce qu'on reproche surtout au chancelier, c'est de rompre avec la coutume observée jusqu'ici, qui voulait que le « vieux fonds d'amortissement », composé exclusivement des excédents réalisés à la fin des exercices financiers servît, à moins de votes spéciaux de la Chambre des Communes, à l'amortissement de la Dette.

Le projet de frapper la plus-value des propriétés foncières semble devoir soulever des protestations beaucoup plus vives. Le principe même d'une telle mesure a été sérieusement critiqué; d'autre part, au point de vue de son application, on reproche au chancelier de s'attaquer à la propriété foncière plutôt qu'à toute autre. On fait observer que le développement des districts urbains, le percement des routes, la construction des voies ferrées, etc... ne profitent pas seulement à la terre, mais aussi bien aux propriétés bâties, aux manufactures, etc., etc.

L'effervescence que l'on observe déjà, notamment dans les milieux d'affaires, permet de s'attendre à ce que le projet financier du gouvernement provoque une lutte très vive au sein du Parlement.

La situation est toujours bonne sur le marché monétaire. Malgré divers versements importants à effectuer, notamment le paiement de 3 millions de livres sterling de Bons du Trésor émis le 5 courant, l'argent demeure assez abondant; les avances à la journée se traitent entre 1/2 et 3/4 0/0, les avances à la semaine entre 3/4 et 1 0/0; le papier à 3 mois se négocie autour de 1 1/4 0/0, le papier à 6 mois aux environs de 1 7/16 0/0.

L'Autriche continue à acquérir la majeure partie de l'or offert sur le marché libre.

Les importations d'or pendant le mois d'avril se sont élevées à 4.747.000 liv. st., soit 910.000 liv. st. de moins qu'en avril 1908. Sur ce chiffre, environ 2 1/2 millions de livres sterling de métal jaune venaient de l'Afrique du Sud, 153.000 liv. st. de l'Inde et 175.000 livres sterling de l'Australasie; il y avait, en outre, 522.000 liv. st. en souverains, envoyées par l'Egypte, et 1.238.000 liv. st. en monnaies d'or étrangères, la majeure partie en aigles des Etats-Unis.

Les exportations de métal jaune ont atteint, en avril, 4.287.000 liv. st., dont 3.207.000 liv. st. en barres, et 874.000 liv st. en souverains. Plus de 2 millions de livres sterling d'or en barres ont été expédiées sur l'Autriche, 793.000 liv. st. sur la France, et 210.000 liv. sterling sur l'Allemagne, tandis que l'Amerique du Sud a pris 826.000 liv. st. en souverains.

Pour les quatre premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 20.878.000 liv. st., et les exportations à 14.472.000 liv. st., laissant ainsi en faveur des importations une balance de 6 1/2 millions de livres sterling.

Le bon marché persistant des capitaux s'explique par le peu d'importance des demandes de la part du commerce et de l'industrie, dont la situation est toujours peu brillante, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les résultats de notre commerce extérieur pendant le mois d'avril, qui sont encore très peu satisfaisants ; depuis longtemps, cependant, l'on parle de la reprise de l'activité économique, mais il faut bien convenir qu'elle est bien lente à se manifester. Chaque mois, l'on espère enregistrer enfin une amélioration de notre mouvement commercial, et chaque mois la publication des statistiques officielles cause une nouvelle désillusion !

La comparaison entre le mois d'avril 1909 et le mois d'avril 1908 est tout à fait significative à ce sujet : les fêtes de Pâques sont tombées tout entières en avril cette année, comme l'année dernière, de sorte que le nombre des jours de chômage a été le même en 1909 et en 1908. Eh bien, les importations n'ont augmenté que de 2.099.000 liv. st. ou 4,5 0/0, ce qui n'est nullement brillant, si l'on se souvient qu'elles avaient diminué en avril 1908, par rapport au même mois de 1907, de 9.683.000 liv. st. ou 17,1 0/0 ; nos importations sont encore inférieures, en avril 1909, de 7.589.000 liv. st. sur celles d'avril 1907. Quant à nos exportations, elles ont fléchi, ce mois-ci, par rapport à avril 1908, de 1.747.000 liv. st. Comme le chiffre d'avril 1908 était inférieur de 3.712.000, ou 10,8 0/0, sur celui d'avril 1907, nos exportations sont, en avril 1909, en diminution de 5.458.000 liv. st.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, nos importations sont en décroissance de 2 millions

803.000 liv. st., ou 1,3 0/0, sur les importations de la même période de 1908, tandis que nos exportations ont diminué de 12.383.000 liv. st , ou 9,4 0/0.

Pendant le mois d'avril dernier, les importations de produits alimentaires ont augmenté de 1 million 456.000 liv. st.; celles de céréales ont également subi une plus-value appréciable de 800.000 liv. st. ; les importations de produits bruts ont été en augmentation de 1.150.000 liv. st. ; par contre, celles d'articles manufacturés ou demi-manufacturés ont diminué de 1.133.000 liv. st. Les exportations de produits fabriqués ont fléchi de 1.551.000 liv. st., la diminution portant principalement sur le coton et la laine, de même que sur la métallurgie et le charbon. Au contraire, les produits agricoles et alimentaires ont été exportés en plus grande abondance. Signalons enfin que les réexportations ont augmenté de 1 million 858.000 liv. st., ou 29 0/0, sur celles d'avril 1908, ce qui porte à 4.497.000 liv. st., ou 17 0/0, leur augmentation totale depuis le commencement de l'année, par rapport aux quatre premiers mois de l'an passé.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

13 Mai 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.986.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.536.000
Total	54.986.000	Total	54.986.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.136.000	Portefeuille et avances	30.621.000
Trésor et administration publique	14.849.000	Billets en réserve	25.832.000
Comptes particuliers	40.840.000	Or et argent monnayés	1.583.000
Billets à sept jours, etc.	27 000		
Total	73.405.000	Total	73.405.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
25 mars	40.947	28.685	62.572	50.199	30.712	49.05	3
1er avril	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	»
15 »	38.931	29.195	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai	38.462	29.217	55 869	45.387	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55.689	45.990	27.415	49.24	»

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'avril 1909 :

	Importations		Exportations	
	Avril	4 mois	Avril	4 mois
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	21.741	79.339	1.619	6.354
Matières premières et articles non manufacturés	15.787	78.166	3.941	15.417
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.491	46.852	22.984	93.804
Divers (y compris les colis postaux)	175	798	414	2.116
Total	49.194	205.155	28 958	117.691

Le tableau suivant compare les résultats du mois d'avril pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Avril... 1909.	49.193	28.958	8.631	37.589	5.609	5.353
— 1908.	47.095	30.705	6.773	37.478	6.842	4.394
— 1907.	56.782	34.417	9.669	44.086	4.905	3.009
Diff. en avril 1909 par rapport à :						
1908	+2.099	—1.746	—1.857	+ 110	—1232	+ 959
1907	—7.588	—5.458	—1.038	—6.497	+ 703	—2344
4 1ers mois :						
1909	205.154	117.690	31.332	149.022	25.081	18.693
1908	207.957	129.973	26.835	156.808	20.232	16.035
1907	227.959	136.283	35.999	172.283	22.696	17.448
Diff. pour les 4 1ers mois par rapport à :						
1908	—2.802	—12282	+4.496	—7.785	+4848	+2658
1907	—22805	—18593	—4.666	—23269	+2384	+1245

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois d'avril 1909, avec les chiffres correspondants pour 1908 et 1907 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britannᵉ	Pavill. étranger	Totaux
	(En milliers de tonneaux)					
Avril :						
1909....	2.281	847	3.128	3.003	1.733	4.736
1908....	2.249	932	3.182	2.860	1.709	4.570
1907....	2.444	976	3.420	2.971	1.665	4.637
4 1ers mois :						
1909....	8.642	3.306	11.948	11.245	6.469	17.715
1908....	8.895	3.460	12.355	11.000	6.683	17.683
1907....	9.060	3.603	12.664	11.355	6.397	17.753
Diff. pour les 4 1ers mois 1909 par rapport						
à 1908..	— 252	— 154	— 406	+ 245	— 213	+ 32
1907..	— 418	— 297	— 715	— 109	+ 72	— 37

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 mai 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a diminué de 343.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue; les Consolidés sont en progrès; les valeurs cuprifères restent calmes et sans grands changements.

On a coté : *Consolides*, 85 5/16; *Russe 4 0/0*, 99 3/8.

Le *Rio* s'inscrit à 75 ./.; l'*Anaconda* à 10 3/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 185 1/2; l'*Union Pacific* à 193 3/4; le *Louisville* à 142 1/2 ; l'*Atchison* à 112 1/4 et le *Reading* à 79 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 11 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

Sauf le *Rio-Tinto*, sur lequel un boom s'est produit depuis huit jours, le marché des valeurs internationales paraît un peu essoufflé et semble vouloir procéder à la consolidation des cours avant d'entreprendre une nouvelle étape de hausse.

Plusieurs raisons d'ailleurs l'incitent à cette mesure de prudence; en France, les menaces syndicalistes et l'agitation menée par les postiers ont, de nouveau, imprimé un caractère d'hésitation, de réserve et d'indécision aux transactions boursières; en Angleterre, le déficit du budget et les projets d'impôts nouveaux ont quelque peu alarmé le monde des capitalistes et les affaires s'en ressentent; en Allemagne, on craint un renchérissement de l'argent par suite du premier versement de 30 0/0 sur les nouveaux emprunts, exigible le 13 courant; en Amérique, enfin, les hauts cours de ces jours derniers n'ont pu être intégralement maintenus et, là aussi, on semble vouloir se recueillir.

Comme nous le disons plus haut, il s'est produit dans le courant de la semaine un véritable boom sur le *Rio-Tinto*, qui passe en quelques jours de 1.810 à 1.926 sur des achats pour compte de l'Amérique; on dit que c'est New-York qui manipule le marché de cette valeur, ainsi que celui du cuivre-métal qui a monté de 58 1/2 il y a huit jours à 60 1/4 pour revenir aujourd'hui à 59 3/4, entraînant le *Rio-Tinto* qui perd une quarantaine de francs sur son plus haut cours.

Sur le bruit qu'un nouvel organisme allait se constituer au Katanga pour la mise en valeur de notre colonie, la *Tanganyika* a eu un marché actif et ferme de 101 à 110, reflétant, sur notre marché du terme, la hausse qui se produisait au comptant dans le compartiment des valeurs coloniales.

Quelques prises de bénéfice, coïncidant avec la diminution du nombre des affaires, ont ramené la *Rand Mines* aux environs de 120, prête, croyons-nous, à repartir à la première éclaircie.

Les valeurs de traction demeurent incolores avec une nuance de lourdeur, effet de la rareté des transactions; il en est de même des actions *Tramways de Rio de Janeiro*, qui, sur le fait accompli de l'augmentation de capital, votée à l'assemblée du 3 mai, réactionne de 530 à 522; la question du droit de souscription sur les actions anciennes, qui peut s'exercer jusqu'au 20 courant, créant quelques difficultés pour les reports de la liquidation du 15, quelques porteurs préfèrent liquider purement et simplement leurs engagements actuels.

Chemins espagnols franchement lourds, toujours pour les mêmes raisons : diminution dans les recettes et pas d'amélioration de la prime sur l'or à Madrid.

Rien à dire des fonds d'Etats, dont le marché à terme n'existe pour ainsi dire plus; passons de suite au comptant et constatons que, là, les achats du portefeuille continuent à se manifester d'une manière satisfaisante sur ce genre de titres, ainsi que sur les obligations américaines, dont le revenu est encore très tentant.

Sur les valeurs industrielles, les achats se précipitent également, ce qui fait monter à peu près indistinctement tous les compartiments de la cote.

Ainsi que nous le disons plus haut au sujet de la *Tanganyika*, les valeurs coloniales ont été particulièrement favorisées depuis quelques jours; après les titres de tout repos, comme le 3 0/0 *Congolais*, qui monte de 83 50 à 84 55, ou la part de fondateur *Chemins de fer du Congo*, de 4.350 à 4.400, citons, parmi les valeurs industrielles, l'action ordinaire *Haut-Congo*, à 1.090 contre 965; l'ordinaire *Katanga*, à 1.060 contre 990, et, principalement, la *Compagnie pour le Commerce et l'Industrie au Congo*, à 3.825 contre 3.360.

Le groupe métallurgique a également été très achalandé, et les plus-values enregistrées sur la plupart des valeurs indiquent un sérieux revirement de la part des capitalistes pour ce genre de titres longtemps délaissés; les nouvelles industrielles sont beaucoup plus encourageantes d'ailleurs, et la tenue du marché sidérurgique dénote beaucoup plus de confiance dans l'avenir.

Comme d'habitude, c'est l'Amérique qui mène le mouvement; on signale une vive reprise dans l'industrie du bâtiment, le nombre des plans approuvés, pour lesquels des permis sont nécessaires, ce qui fait qu'on peut en tenir une statistique, a augmenté pour le mois dernier de 80 0/0 par rapport à la même période de l'année dernière. De plus, on pense que l'arrêt de la Cour Suprême, qui fut un véritable triomphe pour les Compagnies de chemins de fer, va inciter celles-ci à faire de grandes dépenses de matériel; déjà les demandes de fonte sont beaucoup plus nombreuses, et on remarque un relèvement général dans le prix des produits finis.

De l'Angleterre également, les avis arrivent meilleurs; on écrit de Middlesbrough que le marché est très animé à 48 sh. 3 pour la fonte Cleveland et 55 sh. 6 pour la fonte hématite et, bien que les stocks de fonte aux magasins Connal s'élèvent encore à 204.700 tonnes, chiffre certainement très élevé, il faut remarquer que l'augmentation des stocks pour le mois d'avril n'a plus été que de 9.400 tonnes alors que cette même augmentation atteignait 22.000 tonnes en mars, 1.600 en février et 20.000 en janvier.

Enfin, bien qu'en Allemagne l'essor du marché sidérurgique soit toujours enrayé par l'excès de production et par l'incertitude qui règne au sujet de la réforme fiscale, on constate une demande plus suivie, principalement en ce qui concerne les produits employés pour la bâtisse.

Les valeurs charbonnières maintiennent l'avance acquise, mais sauf quelques exceptions pour les très bons titres, ne l'accentuent pas; on demeure dans l'expectative, suivant en cela le marché industriel qui attend le résultat de l'adjudication pour les chemins de fer, qui aura lieu demain; si, comme il est probable, la concurrence étrangère ne se manifeste pas, il ne serait pas étonnant de constater une légère augmentation dans les prix; il est, en tous cas, probable que les Anglais ne nous disputeront pas les quelques milliers de tonnes qui sont à fournir, car on écrit d'Angleterre que le marché charbonnier est excessivement ferme, et qu'il a été impossible de produire tout ce qui a été demandé dans le courant de la semaine dernière; on augure que ce mois-ci et le mois prochain seront très brillants et on envisage l'avenir comme très favorable.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 10 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne

Le gouvernement tenait beaucoup à faire voter le principe de l'impôt sur le tonnage qui est, peut-on dire, la cheville ouvrière du projet de primes à la navigation; l'opposition des libéraux, des démocrates et des républicains qui ne veulent pas entendre parler de l'application de ce système, et a fait durer cette discussion cinquante-deux séances, avait suggéré à M. Maura l'idée de faire siéger le Congrès en permanence jusqu'à l'approbation de l'article 1er de ladite loi autour duquel tournait la discussion, mais on l'en a dissuadé à temps; le Parlement a approuvé une formule transactionnelle stipulant que ce droit n'entrera en vigueur que dans quelques mois et après une information minutieuse l'opposition irréductible de M. Montero Rios au projet en question, a fini par l'emporter sur le désir du gouvernement.

Après les primes à la navigation, le projet qui semble devoir entrer en lice, c'est le mot, est celui relatif à la *Banque d'Espagne*; l'atmosphère est peut-être un peu chargée pour jeter à présent dans la discussion une réforme très diversement appréciée et qui donnera lieu à des divergences dans le sein de la majorité. Il est clair que celle-ci voterait avec ensemble ce projet si le Cabinet posait la question de confiance, mais ce ne serait qu'avec regret et il n'est pas prudent de toujours forcer la machine.

Le Conseil d'État a approuvé le règlement pour l'application de la loi sur le timbre ; il est très intéressant pour les particuliers et aussi pour les Sociétés étrangères ou domiciliées en Espagne, ainsi que pour les Compagnies d'assurances ; ce règlement détermine le montant du capital soumis au droit de timbre de circulation des valeurs mobilières et sur les primes d'assurances. Il est accordé aux Sociétés pour se mettre en règle avec le fisc des délais qui varient selon la nature de chacune d'elles.

Les initiatives du ministre des Finances ont mis en éveil le ministre de Fomento, qui se prépare à dépenser la moitié du milliard promis par le premier, pour des travaux terrestres et maritimes ; le plan nécessaire sera fini bientôt et soumis aux Chambres pour commencer à dépenser tout de suite. Au train dont vont les demandes de routes, de canaux, de ports, etc., les cent millions qu'on pourra y consacrer par an seront une goutte d'eau dans l'océan. Il faudra que les ministres qui occuperont pendant dix années le siège de Fomento aient une forte dose d'énergie pour résister aux quémandeurs.

La *Dette intérieure* a un marché relativement nerveux : les différences de cours n'ont pas été très sensibles, 88 10, 88 35, 88 15 et 88 40, mais il faut faire attention à l'état du marché. La cherté des reports avait surpris beaucoup de monde qui ne voyait pas que la hausse était due, pour une bonne part, à l'abondance de l'argent et au petit revenu dont se contentaient les prêteurs ; mais cette situation ne pouvait pas durer éternellement, et il semble bien que nous approchons du point où les baissiers pourront entrer en lutte avec leurs adversaires pour gagner quelques petites différences. Samedi on a payé 20 centimes de report à fin mai, ce qui dépasse l'intérêt du titre et si cette situation dure quelque temps, il n'y aura rien d'anormal à ce que la Dette revienne à un taux plus bas.

Nous ne serons pas surpris qu'une fois que l'effet de quelques ventes forcées se sera effacé, la spéculation essaye de créer un nouveau mouvement de hausse ; si cela est, il faut se préparer à voir les reports encore plus chers que le mois dernier. La preuve que notre appréciation ne doit pas être dénuée de fondement, est que la différence cotée aujourd'hui entre le comptant et le terme a été de 25 centimes et qu'à première heure quelques ventes ont suffi pour ramener la Dette à un prix au niveau de celui de samedi ; quelques acheteurs qui se sont présentés avant la clôture ont favorisé une petite reprise, mais on s'est quitté avec l'impression que le marché n'est pas complètement dégagé. Les deux Amortissables sont assez fermés aux environs de 96 et 103 0/0, mais ne pensent pas à aller plus loin.

L'ensemble des valeurs industrielles, en général, a été très ferme : actions *Banque d'Espagne*, de 462 à 460 ; *Hypothécaire*, 236 50 ; l'assemblée générale de samedi a voté l'approbation des comptes de 1908 et la distribution d'un dividende supplémentaire de 3 0/0 ; *Castilla*, 118 à 121 ; *Hispano-Americano*, 150 ; *Espagnole de Crédit*, de 129 50 à 134 ; *Central Mexicain* introduit cette semaine, sur notre place, 520 ; *Tabacs*, 405 ; l'assemblée générale de dimanche dernier a approuvé les comptes de 1908, le dividende sera de 40 pesetas pour un semestre comme les années précédentes ; *Explosifs*, 335 ; *Duro-Felguera*, 34 ; *Altos-Hornos*, 293 ; *Sucrières* préférences, 106 75 ; ordinaires, 38 25 ; *Mediadia de Madrid*, 82.

Obligations : *Madrid 3 0/0*, 77 ; *4 0/0*, 94 ; *5 0/0* 101 50 ; *4 1/2 0/0*, 98 50 ; *Sucrières*, 103 75 ; *Construcciones Metalicas*, 96 ; *Chamberi*, 95 50 ; *Canfranc*, 93 75 ; *Madrilena*, à 96 ; *Hydraulique Santillana*, 96 ; *Saragosse 1re*, 93 95 ; 2e 91 85 ; *Cordoue-Séville*, 90 55 ; *Duro-Felguera*, 95.

Le cours du change a été très ferme pendant la semaine. Bien que le Trésor ait négocié une somme un peu plus forte que d'habitude, le prix du chèque a été soutenu et il n'y aurait rien d'extraordinaire à ce qu'il augmentât de quelques centimes.

Le montant des transactions connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
3 mai	500.000	2.500
4 —	175.000	4.000
5 —	350.000	8.000
6 —	575.000	»
7 —	400.000	»
8 —	400.000	1.000
Totaux	2.450.000	15.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	19 avril	26 avril	3 mai	10 mai
4 0/0 Intérieure	88 ..	88 ..	88 10	88 20
5 0/0 Amortissable	102 90	102 70	101 95	103 ..
4 0/0 —	95 85	95 50	95 80	95 95
Banque d'Espagne	459 ..	459 50	461 ..	458 ..
Banque Hypothécaire	... ..	236 50	236 50	... ..
Comp. Ferm. des Tabac.	400 ..	401 75	410 ..	407 ..
Change sur Paris	111 65	111 65	111 70	111 70
— Londres	28 10	28 09	28 07	28 10
Cédules hypoth. 4 0/0	101 90	101 95	102 ..	102 25

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — argent, 8.5 millions ; + circulation, 8.7 ; + comptes courants, 4.1.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 25 mars 1909

LIGNES	Kilomèt. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne :					
Ancien réseau	2.113	14.589.565	14.679.711	15.447 233	15.606.250
Asturies, Galice	741	4.692.557	4.246.907	4.695.893	4.513 984
Valence à Utiel	88	265.786	180 133	223.591	220.809
Lérida-Reus	103	393.254	402.005	389.651	516.488
San Juan de Las Abadesas	112	565.733	584.640	713.595	717.590
Almansa-Valence	524	3.827.142	3.501.365	3.880.289	3.912.789
Total Nord de l'Esp.	3.681	24.354.146	23.594.770	25.350.252	25.487.890
Andalous	1.067	4.511.732	4.340.839	4.462.211	4.537.385
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.650	23.297.859	22.058.535	23.428.688	22.655.855
Sud de l'Espagne	310	1.124.166	1.052.836	1.132.148	1.021.021

* Recettes jusqu'au 20 mars.

Banque Hypothécaire d'Espagne. — Les opérations de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* pendant l'année 1908 ont atteint 14.832.150 pesetas en 467 prêts. C'est le chiffre le plus élevé que la Banque ait réalisé depuis sa fondation ; le solde du compte de prêts à court terme au 31 décembre dernier était de 118.140.354 pesetas ; en y ajoutant les prêts à court terme et ceux faits à des corporations on arrive à un total de 119.390.355 pesetas. Le montant des annuités à recouvrer en 1908 était de 7.839.740 pesetas, dont il restait à encaisser le 1er avril environ 1.500.000 pesetas.

L'évaluation du nombre de prêts a eu comme conséquence une petite augmentation du compte de séquestres ; le solde de celui au 31 décembre dernier était de 1.034.770 pesetas, qui représente 0.88 0/0 du solde des prêts en vigueur. Le fonds de prévoyance destiné à parer aux mécomptes subis dans la vente de ces propriétés représente 84.13 0/0 de la valeur des immeubles séquestrés.

Les bénéfices nets ont atteint 2.324.565 pesetas dont 1.800.000 pour les actionnaires. La Banque prend à sa charge le montant de l'impôt de circulation espagnol et les actionnaires ont à leur charge le montant de la taxe sur le revenu. L'Administration tient à augmenter autant que possible ses réserves : avec les reports de 1908 elles atteindront 4.183 904 pour la réserve obligatoire et 2.000.000 pour la réserve spéciale, ensemble 6.188.904 pesetas, plus 404.580 pesetas reportés à 1909.

En outre, les principaux articles du bilan comprennent :

Actif		
Versements non appelés.......	30.000.000	pesetas
Portefeuille et valeurs.........	24.698.676	—
Prêts hypothécaires...........	118.146.354	—
— sur valeurs et reports...	7.062.050	—
Passif		
Cédules en circulation.........	118.142.897	pesetas
Comptes courants.............	11.483.899	—

ÉGYPTE

LA SITUATION

Le Caire, 4 mai 1909.

La situation. — Le commerce extérieur pendant le premier trimestre 1909. — Les résultats financiers de l'exercice 1908. — Les émissions nouvelles. — Le renouvellement de la concession de la Compagnie du Canal de Suez.

Les récents événements turcs ont été suivis ici, sinon avec indifférence, du moins avec le plus grand calme. Il est vrai qu'on paraît avoir relégué au second plan la politique pour se consacrer mieux à réparer les graves préjudices causés par la dernière crise. Le relèvement économique s'opère lentement, mais il est indiscutable.

Les statistiques officielles qui viennent d'être publiées montrent, en effet, que si les importations ont été, pendant le mois de mars dernier, inférieures encore de 190.172 liv. ég. à celles de mars 1908, les exportations ont enregistré, par contre, une plus-value de 515.169 liv. ég., avec 2.102.630 liv. ég., contre 1.587.461 livres égyptiennes.

Pour le premier trimestre de l'année, le total des importations s'élève à 5.064.628 liv. ég., contre 5 millions 823.384 liv. ég. l'année dernière, soit une diminution de 758.756 liv. ég.; par contre, les exportations sont passées de 6.671.208 liv. ég. à 6.782.863 liv. ég., en plus-value de 111.655 liv. ég.

Cette reprise commerciale ne manquera pas d'avoir, en particulier, une répercussion sur les recettes des chemins de fer, qui ont été fort peu satisfaisantes en 1908. Elles n'ont pas dépassé, en effet, 3.464.000 liv. ég., en diminution de 101.000 liv. ég. sur celles de 1907, portant à la fois sur le transport des voyageurs et le trafic des marchandises. Comme, d'autre part, les dépenses se sont accrues d'environ 3 0/0, les bénéfices nets n'ont été que de 1.350.000 liv. ég., en décroissance de 262.000 liv. ég. sur ceux de l'année précédente.

L'amélioration économique du pays, qui ressort des chiffres du commerce extérieur, a commencé d'ailleurs à se manifester déjà pendant les derniers mois de l'année écoulée, ainsi que le montre fort bien le récent rapport financier de Sir Eldon Gorst pour l'exercice 1908. La situation financière de l'Egypte, à la fin de l'année dernière, était en effet sensiblement plus satisfaisante qu'à la fin de 1907. L'année 1908 s'est soldée par un excédent de 1.114.000 liv. ég., alors que le surplus budgétaire prévu n'était que de 300.000 liv. ég. Cet heureux résultat est dû à ce que les recettes effectives ont dépassé les prévisions de 492.000 liv. ég., tout en restant inférieures de 464.000 liv. ég. à celles de 1907, et aussi à ce que les dépenses ont été inférieures de 320.000 liv. ég. au chiffre prévu.

Voici, par la même occasion, comment se présente le budget pour l'exercice en cours : recettes prévues, 15.100.000 liv. ég., en augmentation de 70.000 liv. ég. sur les prévisions de 1908 ; dépenses prévues, 14 millions 850.000 liv. ég., en accroissement de 120.000 livres égyptiennes ; l'excédent budgétaire prévu ressort ainsi à 250.000 livres égyptiennes.

Les résultats déjà connus pour le mois de janvier dernier sont d'ailleurs encourageants : les recettes ont atteint 1.062.624 liv. ég., contre 1.058.770 liv. ég. pour la période correspondante de l'année dernière, et les dépenses, 915.027 liv. ég., au lieu de 970.793 liv. ég.

Ces résultats ne pourront que s'améliorer encore si la campagne cotonnière répond aux espérances que fait naître la hausse actuelle.

Quoi qu'il en soit, il est intéressant de signaler que malgré la crise qui a entravé l'année dernière le développement économique de l'Egypte, la confiance des capitalistes étrangers dans les affaires sérieuses n'a pas été ébranlée. D'après une statistique récente, publiée par la *Finance Egyptienne*, il résulte en effet que les appels au crédit effectués pour des affaires égyptiennes se sont élevés, du 1er janvier 1908 au 31 mars 1909, à 12.202.640 liv. ég., dont 1.852.520 liv. ég. d'actions et 10.350.120 liv. ég. d'obligations. C'est là un chiffre important, si on le compare à celui des émissions des années précédentes. Si l'on considère la part contributive des capitalistes par nationalités, on voit que la France a fourni 6.887.240 liv. ég., l'Angleterre 3.835.300 liv. ég., la Belgique 948.020 liv. ég. ; la différence, soit 1.032.080 liv. ég., représente la part des capitaux égyptiens et autres.

Je crois intéressant de vous faire connaître, avant de terminer, un bruit qui circule ici, d'après lequel la Compagnie du Canal de Suez aurait entamé des pourparlers avec le gouvernement égyptien pour le renouvellement de la concession.

D'après les renseignements que j'ai pu me procurer, le gouvernement égyptien, à qui l'on avait proposé le renouvellement à la Compagnie de ses privilèges actuels, ou le rachat par la Compagnie des droits du gouvernement khédivial, serait favorable à la prolongation de la concession.

On parle aussi, mais je vous le signale sous toutes réserves, d'un projet d'emprunt, qui permettrait à la Compagnie du Canal de Suez de se procurer la somme qui lui est nécessaire pour mener à bien les travaux projetés d'élargissement et d'approfondissement du canal. On croit que la Compagnie émettra progressivement des obligations 3 0/0 qu'elle a été autorisée à créer, jusqu'à concurrence de 50 millions de francs, par les assemblées de 1901 et 1906.

Le Service postal en 1908. — La Direction générale des Postes vient de publier son rapport général pour l'année 1908.

Le nombre d'articles et objets ayant passé par les divers services postaux s'élève à 69.530.000, contre 65 millions en 1907, soit une augmentation de 6 0/0.

Les lettres échangées ont été au nombre de 22.485.000, les cartes postales de 2.105.000, les objets recommandés de 2.150.000, les imprimés et journaux de 13.870.000, les papiers d'affaires de 1.195.000, les échantillons de 174.000, la correspondance du gouvernement, jouissant de la franchise, de 54.000. Le service d'expédition pour l'étranger est compté pour 11.207.000 articles et le service de réception de l'extérieur pour 16.340.000. C'est avec l'Angleterre que le plus grand nombre de correspondances ont été échangées, soit 7.550.000 ; la France vient ensuite avec 4.913.000, puis la Turquie 2.760.000, l'Italie 2.750.000, l'Allemagne 2.016.000.

Le rapport constate l'existence de 138 publications périodiques, 82 journaux politiques et financiers, 48 revues. Le Caire publie 84 de ces périodiques, Alexandrie 46.

Le service des mandats accuse un nombre de 196.048 pour une somme de 925.411 liv. ég., en avance sur 1907, qui n'avait atteint que 911.000 liv. ég. C'est avec l'Italie que l'échange a été le plus animé : 188.802 liv. ég. ; puis vient la France : 175.391 livres égyptiennes.

Le nombre de déposants à la Caisse d'épargne a augmenté de 74.178 à 86.728. On a ouvert 14.040 nouveaux comptes et clôturé 2.491 ; de ces comptes 66.155 appartiennent à des Egyptiens et 20.573 à des étrangers. Le montant des sommes déposées s'élève à 502.651 liv. ég., les retraits ont été de 498.734 liv. ég. Le montant existant au 31 décembre a été de 401.933 liv. ég.

Les recettes postales pour 1908 se sont montées à 296.636 livres égyptiennes, contre 305.956 liv. ég. l'année précédente, il y a donc une diminution de 9.320 liv. ég.

Le service des colis postaux accuse aussi une diminution de 30.670 colis.

Résultats de l'exercice financier 1908. — Voici comment s'établissent les comptes du gouvernement égyptien pour l'exercice 1908 :

	Liv. égypt.
	—
Recettes	15.521.775
Dépenses ordinaires	13.650.124
— extraordinaires	758.020
Dépenses totales	14.408.144
Excédent de recettes	1.113.631

Quant à la situation des réserves, voici comment elle se présente au 31 décembre 1908 :

	Liv. égypt.
	—
Réserves au 1er janvier 1908	8.961.461
Versements à la réserve en 1908	2.014.425
Total	10.975.886
Prélèvements effectués	5.766.147
Réserve au 31 décembre 1908	5 209.739

Pendant le cours de l'exercice 1908, la dette a été réduite de 319.820 livres égyptiennes.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 11 mai 1909.

Les nouveaux crédit militaires. — Les tarifs douaniers. — Hausse à la Bourse de Rome. — Le change avec l'étranger. — Les industries. — Les futures récoltes.

L'entrevue que le roi d'Italie a eue dernièrement avec le roi d'Angleterre, celle qu'il doit avoir aujourd'hui même avec l'empereur d'Allemagne laissent l'opinion publique assez indifférente, comme si c'étaient de simples formalités de politesse internationale. Nul ne pense qu'il puisse sortir quelque nouvelle orientation politique de ces visites souveraines.

La Chambre s'est réunie depuis plusieurs jours : elle aura à discuter surtout des demandes de crédit. La marine et la guerre en réclament beaucoup, et comme nos députés ont reçu mandat impératif de leurs électeurs de ne rien refuser pour la défense nationale, il est probable que toutes ces demandes seront votées. Le président du Conseil et le ministre des Finances assurent que ces nouveaux crédits sont fixés de telle sorte que l'équilibre budgétaire n'en sera pas troublé. Inutile d'ajouter que tous ces préparatifs militaires sont exclusivement dirigés contre l'Autriche. La preuve en est que les crédits primitivement demandés pour la marine viennent d'être augmentés, sur la nouvelle que l'Autriche allait mettre en chantier quatre nouveaux *Dreadnought*.

L'augmentation des tarifs douaniers, de la part de la France, a donné lieu, aussi, à un débat à la Chambre. M. Sanarelli, sous-secrétaire d'Etat à l'Agriculture, n'a pas nié que ces augmentations ne puissent porter préjudice au commerce italien et a déclaré que le gouvernement suivait la question avec grande attention; le gouvernement serait même prêt à adopter les mesures nécessaires pour la défense de l'Italie, sans exclure la possibilité d'une augmentation des droits sur les articles libres, à titre de compensation.

Je vous ai annoncé, précédemment, l'émission publique de 85 millions d'obligations des Chemins de fer dites « ferroviare » à 3 1/2 0/0. Cette émission a eu un plein succès : le public italien, seul, a souscrit pour environ 100 millions de lire. La France, l'Angleterre et l'Allemagne ont souscrit aussi pour des sommes importantes. On a fort remarqué, à ce propos, un article que M. Luigi Luzzatti a publié dans le *Corriere della Sera*. L'auteur se félicite que le montant de l'emprunt ait été entièrement souscrit en Italie : « Quand l'étranger, dit-il, achète nos titres, il faut s'attendre à ce qu'il nous les renvoie au moment où il est le plus gênant pour nous de les recevoir; nous devons alors relever les charges et restreindre violemment le crédit accordé à l'industrie nationale, qui peut perdre, en quelques jours, les avantages que le placement de nos valeurs à l'étranger lui avait donnés en laissant plus de capitaux disponibles à l'intérieur. »

A la Bourse de Rome, comme aux autres Bourses du pays, la tendance est à la hausse. La hausse a même été si rapide depuis quelque temps que les plus sages commencent à s'en inquiéter, car il est visible que la spéculation y a la plus grande part. Si ce mouvement s'accentuait encore, il aboutirait sans aucun doute à un *krach*. Mais laissant là les prévisions pessimistes, on ne peut que constater la fermeté présente : la rente italienne a dépassé le cours de 105. Mais le caractère tout spéculatif de ce mouvement apparaît surtout dans la bonne tenue des valeurs industrielles, qui contraste si violemment avec ce que nous savons de la situation de toutes les grandes industries. Partout règne le plus grand calme : l'industrie de la soie, celle des matières textiles traversent une crise dont on ne voit pas la fin. L'industrie du coton est dans la stagnation absolue. Enfin, nos métallurgies ne font entendre que des plaintes. Ajoutez à cela un déficit du blé qui nous force à recourir largement à l'importation, et une mévente des vins qui rend chaque jour plus critique la position de notre marché vinicole. Vous voyez qu'il n'y a dans tout cela aucun motif de hausse à nos Bourses.

En outre, le change de l'Italie avec l'étranger nous est défavorable et tend à accentuer encore sa tension : en avril le change avec la France était en notre défaveur de 0.50 0/0 — il est actuellement de 0.60 0/0.

Seules, les recettes publiques sont toujours en augmentation. Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, elles se sont élevées à 1.396.174.269 lire, en augmentation de près de 55 millions de lire sur celles de la même période de l'exercice précédent. Mais dans ces 55 millions de lire d'augmentation, il faut compter 48 millions qui viennent du rendement des douanes, surtout sur les céréales, et dont on ne saurait vraiment se féliciter. Et, pour mai, ce rendement des douanes sur les céréales sera plus considérable encore.

Pour le moment, les perspectives des récoltes dans l'Italie centrale et dans les îles sont bonnes. Le temps est favorable, quoiqu'on souhaiterait un peu de soleil. Dans l'Italie du Nord, les gelées ont occasionné pas mal de dégâts dans le seigle, dans les vers à soie : les dégâts sont évalués à plus de 100 millions de lire.

Les Principales recettes du Trésor. — Les résultats des dix premiers mois de l'exercice en cours comportent une augmentation de 54.668.062 lire sur la période correspondante de l'exercice précédent. Ces résultats sont représentés par un total de recettes de 1.396.174.564 lire.

Voici, du reste, les résultats partiels pour chacun des chapitres des recettes :

	Juillet-avril 1908-1909	Différences 1907-1908
	—	—
	(En lire)	
Taxes sur les affaires	208.720.026	— 9.650.463
Impôt sur les biens ruraux	69.091.798	— 1.050.997
— sur les immeubles	80.406.030	+ 832.628
— de richesse mobilière	215.086.287	+12.883.782
Taxes de fabrication	111.912.831	—15.329.280
Douanes et droits maritimes	274.332.452	+17.948.549
Droits intérieurs de consommation	66.704.687	+ 848.343
Tabacs	228.262.498	+14.174.100
Sel	66.634.865	+ 817.740
Lotto et loteries	72.206.414	+ 1.962.428
Impôts ad. sur les affaires	2.816.676	+ 2.816.676
	1.396.174.264	+54.668.062

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La situation financière de l'Etat de Rio de Janeiro. — Il ressort des renseignements fournis dans le Message du général F. M. de Souza Aguiar, préfet du District Fédéral, que les recettes prévues dans le budget de l'exercice 1908 s'élevaient à 24.824:367 milreis 520, ce qui est le même chiffre que pour les exercices 1906 et 1907. Les recettes réelles ont atteint 27.769:740 milreis 422, en augmentation de 2.945:372 milreis 902 sur les prévisions. A ce total, il convient d'ajouter 11.363:195 milreis 000, provenant de diverses opérations de crédit, ce qui porte à 39.132:935 milreis 422 les revenus totaux de l'exercice qui vient de finir.

Les dépenses étaient estimées, dans le budget, à 24.670:988 milreis 293, elles se sont élevées, en réalité, à 33.630:829 milreis 987, soit une augmentation de 8.959:841 milreis 694 sur les prévisions, due à l'exécution de nouveaux travaux publics. Il faut ajouter à ce chiffre la somme de 5.301:089 milreis 470, ayant servi à payer les frais de diverses opérations de crédit. Finalement, les dépenses totales ont été de 38.931:919 milreis 457.

L'exercice s'est soldé par un excédent de recettes de 229:363 milreis 240, dont 28:347 milreis 275 reportés de l'année précédente.

Le tableau suivant donne le montant total de la dette de Rio de Janeiro au 1er janvier 1909 :

Dette extérieure	
Emprunt 4 0/0 1889	6.509:589$330
Dette intérieure	
Emprunts 6 0/0 1890 et 1900	13.180:800$000
Emprunt 5 0/0 1904 (4 millions livres sterling nominal	62.620:800$000 (1)
Emprunt 6 0/0 1906	15.839:000$000
Total de la dette intérieure	91.640:600$600
Dette flottante	
Engagements divers garantis par une part de l'emprunt de 1906	12.990:000$000
Avances de la Banque du Brésil	6.000:000 000
Travaux divers	1.894:969 707
Loyers	20:015 965
Traitements des inspecteurs de l'enseignement	9:267 500
Sommes dues au compte de Dépôts	1.292:391 192
Frais d'opérations de crédit	33:372 448
Total de la dette flottante	22.240:016$812
Dette totale de l'Etat de Rio de Janeiro	120.390:206 142

Ces chiffres indiquent, comme nous l'avons dit, le montant total de la dette au 1er janvier 1909. Il a été émis depuis (février 1909) sur la place de Londres, un emprunt de 2 millions liv. st. nominal, dans des conditions qui ne sont pas encore connues à l'heure actuelle.

CANADA

La production minière en 1908. — D'après les statistiques récemment publiées, la valeur de la production minière canadienne est évaluée à 87.323.849 dollars en 1908, contre 86.842.765 dollars en 1907. Cette faible différence est due à la baisse du prix des métaux.

Si les prix obtenus avaient été les mêmes qu'en 1907, on estime que les producteurs du Canada auraient réalisé en 1908 une somme de 8 millions de dollars en plus de celle enregistrée.

On peut se rendre compte des progrès obtenus en comparant les chiffres ci-dessous fournis par les statistiques, de 1887 à 1908 :

Valeur de la production minière du Canada

Années	Dollars	Années	Dollars
1887	11.321.331	1898	38.697.021
1888	12.578.894	1899	49.584.027
1889	14.013.913	1900	64.618.268
1890	16.763.353	1901	66.339.158
1891	16.976.616	1902	63.065.797
1892	16.628.417	1903	61.532.210
1893	20.035.082	1904	60.343.165
1894	19.931.158	1905	69.525.170
1895	20.648.964	1906	80.000.048
1896	22.584.513	1907	86.842.765
1897	28.661.430	1908	87.323.849

ÉTATS-UNIS

Les récoltes en 1908. — D'après le rapport pour l'année 1908 du secrétaire de l'Agriculture des Etats-Unis, la valeur totale de tous les produits de ferme aux Etats-Unis pour l'année 1908 se monte à 38.890 milliards de francs.

La valeur de la récolte du maïs est évaluée à 8.075 millions, du foin à 3.105 millions, du blé à 3.100 millions, de l'avoine à 2.605 millions, de l'orge à 430 millions, du seigle à 110 millions, des pommes de terre à 950 millions, du sucre de betterave et du sucre de canne à 280 millions et du tabac à 350 millions.

La valeur de toutes les récoltes de ferme est évaluée à 25 milliards. Le maïs constitue environ un tiers de la valeur totale de toutes les récoltes : le blé, le foin et le coton, pris ensemble, un autre tiers, et les autres récoltes, moins importantes, le dernier tiers.

Les animaux et leurs produits atteignent une valeur de près de 14 milliards.

Les Bénéfices du Steel-Trust. — D'après les chiffres qui viennent d'être publiés, le bénéfice net du *Steel-Trust*, pour le premier trimestre de 1909, s'élève à 22.921.300 dollars.

Les dividendes du premier trimestre 1909 ont été fixés à 1 3/4 0/0 aux actions privilégiées et de 1/2 0/0 aux actions ordinaires.

Malgré la baisse des cours de l'acier, brusquement décidée le 19 février, les bénéfices d'exploitation marquent depuis le commencement de l'année une augmentation graduelle, que fait ressortir la statistique comparative ci-dessous :

	1906	1907	1908	1909
	(En dollars)			
Janvier	11.856.375	12.838.703	5.052.743	7.262.700
Février	10 958.275	12.145.815	5.709.428	7.669.300
Mars	13.819.840	14.137.974	7.466.834	7.989.300
Avril	12.581.902	14.600.838	6.761.680	»
Mai	14.041.601	16.056.832	6.021.279	»
Juin	13.501.530	14.846.035	7.482.797	»
Juillet	12.242.098	13.804.167	8.599.630	»
Août	13.158.860	15.279.173	9.152.311	»
Septembre	12.713.666	14.720.945	9.354.333	»
Octobre	14.984.926	17.052.211	9 415.668	»
Novembre	13.482.464	10.467.253	8.756.729	»
Décembre	13.282.736	5.034.531	8.074.278	»
Totaux	156.624.273	160.984.477	91.847.711	22.921.300

Les bénéfices trimestriels s'établissent dès lors comme suit :

	1906	1907	1908	1909
	(En dollars)			
1er trimestre	36.634.490	39.122.492	18.299.005	22.921.300
2e —	40.125 033	45.503.705	20.265.756	»
3e —	38.114.624	43.804.285	27.106.274	»
4e —	41 750.126	32.553.995	26.216.675	»
Totaux	156.624.273	160.984.477	91.847.711	»

(1) Somme obtenue par la conversion, au change de 15 d. du montant de 3.913.800 liv. st. existant au 1er janvier.

Les résultats du premier trimestre de l'exercice actuel sont donc inférieurs de 3.325.375 dollars à ceux du quatrième trimestre de l'année dernière, mais ils dépassent de 4.692.295 dollars le total du premier trimestre 1908. Après déduction du service des obligations, des amortissements ordinaires et du paiement des dividendes, le bénéfice net s'élève à 3.026.700 dollars, contre 5.142.451 dollars pour le dernier trimestre 1908. Cette fois encore aucune somme n'est consacrée aux amortissements extraordinaires ou aux réserves.

Le carnet de commandes atteignait, fin mars, 3.542.595 tonnes, inférieur à celui de fin décembre et de fin mars 1908. Voici d'ailleurs quelle était l'importance des ordres à la fin de chacun des trimestres de ces dernières années :

	1906	1907	1908	1909
	—	—	—	—
	(En tonnes)			
1er trimestre	7.018.712	8.043.858	3.765.343	3.542.595
2e —	6.809.589	7.603.878	3.313.343	»
3e —	7.936.884	6.425.008	3 421.977	»
4e —	8.489.718	4.624.553	3.603.527	»

D'après les déclarations du président du conseil, les réductions apportées aux prix ont eu pour premier effet de réduire fortement les achats, les consommateurs espérant des réductions plus sensibles encore. Toutefois, les cours ont touché durant ces trois derniers mois leur niveau le plus bas et les affaires ont repris depuis une allure plus satisfaisante que précédemment.

Marché Financier de New-York

New-York, 12 mai 1909.

La situation monétaire continue à être satisfaisante et l'argent se trouve à de bonnes conditions. Les prêts à vue se négocient entre 1 1/2 et 2 0/0, tandis que le taux des prêts à plus long terme est en légère augmentation à 3 1/2 et 4 0/0. On annonce que de nouveaux envois d'or sont probables et que 900.000 dollars-or ont été retenus pour Paris.

Les stocks du cuivre ont été sensiblement réduits par suite des ventes importantes effectuées ces jours derniers et ils seraient les plus réduits depuis 6 mois.

Les avis sur la récolte cotonnière ont été moins favorables, ce qui a entraîné une nouvelle hausse. Les froments sont agités, tandis que le maïs est ferme en présence des demandes importantes et des faibles arrivages.

A Wall-Street, l'ouverture s'est faite en tendance satisfaisante. Les lignes à charbon ont été favorablement influencées par le bruit que l'attitude de M. Taft ne favorisait pas l'établissement du régime Aldrich. L'opinion que les prix de l'acier monteraient sous peu a encouragé les réalisations. La clôture s'est faite sous cette impression et a été également affectée par l'annonce de nouveaux envois d'or pour Paris et Buenos-Ayres.

Les affaires totales, assez actives, ont porté sur 1.100.000 titres environ, dont la majeure partie en *Steel*, *Amalgamated Copper*, *Erie*, *Northern*, *Southern* et *Union Pacific*.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 109 50 ; ***Milwaukee***, 151 75 ; ***Erie***, 34 75 ./. ; ***Reading***, 155 37 ; ***Canadian Pacific***, 182 37 ; ***Illinois Central***, 147 .. ; ***Louisville***, 139 .. ; ***N.-Y. Central***, 131 75 ; ***Union Pacific***, 188 87, ***Pennsylvania***, 135 12.

ASIE

CHINE

Les Recettes douanières de la Chine. — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le quatrième trimestre de 1908 :

Ports	Recettes	Navigation Entrées	Navigation Sorties
—	—	—	—
	(Haikwan taels)	(Tonneaux)	
Antung	68.681	49,670	51,567
Tatungkow	1.591	4 715	4.715
Dairen	203.116	343.823	335,079
Harbin	321,051	»	»
Nioutchouang	256.012	184.640	191,478
Chinwangtao	24,076	83,249	88,566
Tient-sin	756.280	25[illegible],145	261,101
Chefou	164,908	591.376	592,606
Kiao-Tchaou	243.319	170,498	173 571
Chungking	186,879	12,999	7,181
Ichang	15,925	71,813	70.827
Shasi	3,197	107,673	107,652
Changsha	48,221	73,818	75,340
Yochow	27,281	204,080	204,072
Hankéou	764,842	69[illegible],492	715,402
Kiukiang	111,180	834,459	837.748
Wuhu	204,946	861,991	862,201
Nanking	31,430	784,283	784,283
Chinkiang	310,256	935,101	935,101
Shanghaï	2,465,425	2,229.336	2,312.085
Soochow	24,106	42,379	36,917
Hangtchéou	139,699	88.975	79,091
Ningpo	159,963	234,971	2[illegible]5 007
Wenchow	9,851	20.686	20,994
Santuao	3,782	7,545	7.545
Fou-Tchéou	223.103	154,002	153.721
Amoy	212.729	322,190	318.705
Swatow	376,364	381.803	374,083
Canton	837,543	646.565	652.969
Kongmoon	45.011	128.259	128,128
Samshui	55,122	142,468	142.553
Wuchow	130.760	69 559	69.620
Nanning	16,148	2.300	2,759
Kiungchow	64.181	103.704	108,827
Pakhoi	31,149	26,905	26,905
Kowloon	89,458	»	»
Lappa	84.706	120,189	96,465
Lungchow	1,398	784	204
Mèngtsz	67,602	»	»
Szemao	1,142	»	»
Tengyueh	13.258	»	»
Total	8,835.691	10,982,855	11,059,568
Total en 1907	9,037,497	10,645,440	10,709,521

La totalité des recettes pour les 41 ports s'élève donc à 8.835.691 hkw. taëls, soit une diminution de 201.806 hkw. taëls comparativement à la période correspondante de 1907. On remarquera qu'un nouveau port, Harbin, a été ajouté aux 40 déjà ouverts.

Le port de Shanghaï enregistre une diminution de 260.568 hkw-taëls. Les autres ports, dont les recettes sont en moins-value sont les suivantes : Tientsin, Chefou, Hankéou, Kiukiang, Wuhu, Nanking, Ningpo, Amoy, Swatow, Kiungchow, Kowloon, et Lappa. Les ports suivants enregistrent des plus-values de recettes : Dairen, Nioutchouang, Kiao-Tchaou, Chungking, Yochow, Fou-Tchéou, Kongmoon, Wuchow et Mengtsz.

En ce qui concerne le mouvement de la navigation, le tonnage à l'entrée est en augmentation de 337.415 tonneaux, avec 10 982.855 tonneaux, contre 10.645.440 ; il y a accroissement de 350.047 tonneaux du tonnage à la sortie, qui a atteint 11.059.568 tonneaux, contre 10.709.521 tonneaux.

Du côté des importations, il y a augmentation pour les articles ci-après : filés de coton anglais, + 4.771 piculs ; pétrole américain, + 6.168.317 gallons ; pétrole russe, + 230.915 gallons. Les articles suivants ont enregistré des diminutions aux importations opium, — 964 piculs ; filés de coton indiens, — 137.729 piculs ; filés de coton japonais, — 58.155 piculs ; pétrole de Bornéo, — 2.477.573 gallons ; pétrole de Sumatra, — 323.120 gallons.

Du côté des exportations, il y a diminution de 75.119 piculs pour le thé, et augmentation de 31.560 piculs pour la soie.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois d'avril s'est élevé à 587.626 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 19.475 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 607.101 onces d'or fin (18.882 kil. 662 gr.), d'une valeur de 2.578.804 liv. st. (64.470.100 fr.), contre 607.500 onces d'or fin 18.895 kilos 072 gr.), d'une valeur de 2.580.498 livres sterling (64.512.500 fr.) pour le mois de mars, qui se décomposaient ainsi : 592.415 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 15.085 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1905 :

	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier ...	357.214	411.256	520.089	540.202	591.976
Février ...	351.052	389.283	475.785	520.969	550.645
Mars......	385.575	424.773	520.163	553 440	592.415
Avril......	385.394	420.467	518.243	543.361	587.626
Mai.......	400.149	441.936	506.100	558.243	»
Juin	396.188	456.014	487.956	550.240	»
Juillet.....	401.121	473.385	513.655	561.988	»
Août	410.859	489.787	534.598	565.545	»
Septembre.	399.536	486.522	517.746	565.439	»
Octobre ...	397.868	521.397	532.993	594.054	»
Novembre..	407.056	515.193	530.215	591.204	»
Décembre .	414.421	529.521	562.684	637.853	»
Total.....	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538	2.322.662

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis la même année 1905 :

Mois	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier	12.044	17.382	17.549	20.127	23.137
Février........	12.759	18.385	17.757	20.961	14.573
Mars	14.248	18.950	18.334	21.461	15.085
Avril	13.772	18.776	18.776	22.471	19.475
Mai............	16.246	19.266	18.377	23.749	»
Juin	16.129	19.961	19.603	24.733	»
Juillet	18.384	18.408	19.056	22.467	»
Août..........	17.722	19.328	20.429	22.268	»
Septembre.....	16.951	18.589	20.288	22.195	»
Octobre.......	17.659	19.212	20.560	23.690	»
Novembre.....	17.701	18.180	19.586	23.167	»
Décembre.....	17.173	20.646	20.842	22.790	»
	190.788	225.133	231.147	270.079	72.270

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La production d'avril, bien qu'en diminution apparente de 399 onces est, en réalité, en notable augmentation, le mois n'ayant compté que 30 jours contre 31 en mars.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 30 avril :

Indigènes	
Répartis pendant le mois......................	12.102
Libérés..	11.244
Augmentation pour le mois d'avril............	858
Employés à fin avril...........................	162.901

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore, au 30 avril, 524 indigènes arrivés mais non encore répartis dans les mines.

Enfin, le nombre de Chinois encore employés dans le Transvaal est revenu, au 30 avril, à 7.734, contre 9.997 au 31 mars. On relève pendant le mois, 8 ouvriers jaunes décédés, et 2.255 rapatriés.

ROBINSON GOLD

L'examen du rapport et du bilan de cette Compagnie pour l'exercice 1908 fait ressortir un nouveau progrès comparativement à l'exercice précédent.

L'exploitation a laissé un bénéfice de 1.007.006 liv. st. contre 904.270 liv. st. en 1907, soit une augmentation de 102.736 liv. st. d'une année à l'autre. En ajoutant à cette somme le report de l'exercice précédent, soit 248.840 liv. st., et le montant reçu comme dividende des actions du portefeuille de la Compagnie, les intérêts et les revenus divers, représentant en tout 29.328 liv. st., on arrive à un total disponible de 1.280.174 liv. st.

Ce résultat a permis d'élever de 24 à 30 0/0 le montant du dividende distribué pendant l'année, et cette répartition a absorbé 825.000 liv. st. Après avoir fait face, en outre, au paiement des impôts, aux amortissements et autres dépenses diverses, il est resté, au 31 décembre dernier, un solde créditeur de 322.401 liv. st. qui a été reporté à nouveau.

Le tonnage broyé est passé de 410.927 tonnes en 1907 à 514.757 tonnes en 1908, sans qu'un seul pilon ait été ajouté à la batterie ; mais la direction a réussi à améliorer l'outillage, et, par ce fait, chaque pilon a pu broyer 7 tonnes 17 de minerai par jour au lieu de 5 tonnes 7 précédemment. Les frais d'exploitation ayant été abaissés de 5 sh. 7 d. par tonne par rapport à la moyenne de l'exercice 1908, la Compagnie a pu traiter du minerai moins riche tout en réalisant un bénéfice plus élevé. Cette économie a eu pour première conséquence de prolonger la durée de la mine en permettant de comprendre dans les réserves de minerai payant une énorme quantité de Main Reef au minerai pauvre, considéré jusqu'alors comme ne pouvant pas être traité avec bénéfice.

« C'est pourquoi, a observé le président, il faut considérer comme extrêmement modérée l'estimation de la durée de la mine faite par moi l'année dernière. Actuellement, on évalue à 4.644.376 tonnes le chiffre de nos réserves de minerai payant développé au lieu de 2.779.236 tonnes il y a un an. »

En outre, à partir du mois de juillet prochain, lorsque les travaux d'agrandissement de la batterie seront achevés, il sera possible de traiter 35 0/0 de « Main Reef » au lieu de 14 1/2 0/0 actuellement. Bien entendu, la teneur moyenne diminuera, mais, comme, d'autre part, on broiera 55.000 tonnes par mois au lieu de 42.000 actuellement, le bénéfice restera le même, c'est-à-dire qu'il sera de près de 78.000 liv. st. par mois, « ce qui est amplement suffisant pour assurer le maintien du dividende actuel de 30 shillings (37 fr. 50) par action et par an ».

Le président a aussi déclaré que la Compagnie venait de conclure un arrangement avec la *Rand Mines Power Supply Company* pour la fourniture de la force motrice à partir d'octobre 1910, ce qui permettra de réaliser de nouvelles économies dans l'exploitation.

D'autre part, il est probable que la question des « bewaarplaatsen » ne va pas tarder à être résolue, et, dès qu'elle le sera, la *Robinson Gold* se rendra acquéreur d'un bloc de 6 claims 1/4 situé auprès de sa propriété actuelle, augmentant ainsi la durée de son exploitation.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 12 mai 1909.

La liquidation de quinzaine a eu lieu lundi. On a fait, comme reports, 5 à 6 0/0 sur la *Rand Mines* et l'*East Rand*, et 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur les autres valeurs transvaaliennes ; sur les rhodésiennes, les reports ont varié de 5 à 7 0/0 ; de de 5/8 à 7/8 penny sur la *Chartered* ; de 3 1/2 0/0 à 4 1/2 0/0 sur la *De Beers* et la *Premier Diamond;* de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Jagersfontein.*

Sans s'écarter beaucoup des taux pratiqués au cours de la liquidation précédente, les reports ont été légèrement plus tendus, les positions prises étant plus importantes, ce qui témoigne du reste de l'animation qui règne maintenant sur le Marché Sud-Africain.

*** **Valeurs et Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 21 sh. 7 d. 1/2, reste à 17 sh. 9 d.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 7/32, contre 2 3/32.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 5 11/16 au lieu de 5 15/16. La *Rand Mines* finit à 8 25/32; elle s'échangeait à 8 23/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 9/32, contre 5 1/16.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 9/16, contre 8 1/2.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/16. Production en avril, 15.229 onces, bénéfices, 25.000 liv. st.; en mars, 15.892 onces et 25.250 liv. st. de profits.

La *City and Suburban* est à 1 11/16, contre 1 13/16. Production en avril : 5.530 onces, bénéfices, 1.590 liv. st.; en mars, 5.202 onces et 882 liv. st.

La *Crown Reef* clôture à 12 3/8; nous la laissions précédemment à ce cours. Production en avril : 8.698 onces et 17.348 liv. st. de bénéfices; en mars, 8.945 onces et 17.792 livres sterling. La *New Kleinfontein* se traite à 2 5/8, au lieu de 2 9/16.

La *Ferreira* finit à 19 1/2; elle clôturait à 18 liv. st., il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 2 liv. st. Rendement en avril, 4.044 onces, bénéfices, 4.973 liv. st.; en mars, 3.895 onces, bénéfices, 3.928 liv. st. La *Glencairn* s'inscrit à 29/32. La *Lancaster* clôture à 7/16.

La *New Heriot* se tient à 6 5/8, contre 6 1/4. La *Main Reef Consolidated* se traite à 22 sh. La *Luipaard's Vlei* cote 1 23/32.

La *New Goch* cote 2 7/32, sans changement. Rendement en avril, 7.875 onces, bénéfices, 14.009 liv. st. La *Jumpers* est à 1 9/16. La *Jubilee* reste à 1 13/16. La *Modderfontein* cote 13 3/16, contre 13 1/8. Rendement en avril, 10.815 onces, bénéfices, 17.348 liv. st.; en mars, 11.257 onces, bénéfices, 17.131 liv. st.

La *Meyer and Charlton* clôture à 4 liv. st., au lieu de 4 1/8. Rendement d'avril, 4.194 onces, contre 4.428 en mars. La *Simmer and Jack* reste à 2 liv. st., contre 1 31/32. *New Rietfontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 2 7/8. Nous la laissions à 2 13/16, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 19/32, au lieu de 2 1/4. La *Van Ryn* cote 4 11/16, sans changement. Rendement en avril, 11.420 onces, bénéfices, 25.431 liv. st.; en mars, 11.158 onces et 23.640 liv. st. de bénéfices.

La *Knight Central* est à 2 23/32. La *Wolhuter* clôture à 4 3/4, contre 4 1/2. La *West Rand* finit à 23 sh. 6 d. La *Treasury* se retrouve à 3/4. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 1/2, sans changement. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 1/8, contre 5 11/16, il y a huit jours.

La *City Deep* clôture à 4 5/32, au lieu de 4 1/4.

La *Glen Deep* cote 2 5/16.

L'*Apex* est à 5 5/8. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/4, contre 4 7/16. La *Robinson Deep*, qui restait à 4 15/16, clôture à 5 liv. st.

La *Langlaagte Deep* finit à 2 15/16. La *Village Deep* clôture à 3 3/16; nous la laissions à 3 1/8 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 4 7/8, au lieu de 4 13/16. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 5/16, comme il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 23 sh. Rendement d'avril, 9.774 onces et 9.575 liv. st., contre 9.884 onces et 8.975 liv. st. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 5/8; elle était à 2 11/16 précédemment.

La *Jumpers Deep* finit à 1 9/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 1/4, contre 6 3/16. Rendement d'avril, 15.442 onces et 44.879 liv. st., en mars, 15.369 onces et 45.860 livres sterling de bénéfices.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 1/2, sans changement.

La *Cinderella Deep* est à 2 11/16, contre 2 5/8. La *Rand Collieries* reste à 2 5/32. *Van Dyk Proprietary*, 1 9/16. La *Volgestruis Deep* cote 2 1/4. *Brakpan*, 3 9/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 11/6; *Rhodesia Limited*, 1/9.

La *Rhodesian Banket* est à 2 3/8, au lieu de 1 7/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 7/16.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 3 1/16, au lieu de 3 1/8.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 11/16. La *Vereeniging Estates* s'échange à 7/8; l'*African and European Investment* à 13/16.

La *Giant Mines* cote 4 7/16, sans changement.

La *De Beers ordinaire* finit à 18 1/4, au lieu de 12 1/4; action de préférence 15 3/8, contre 15 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 liv., au lieu de 8 1/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 13/16; elle restait, il y a huit jours, à 1 9/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 13 mai 1909.

La tendance du Marché sud-africain de Paris est demeurée très satisfaisante cette semaine, avec des échanges suivis, aussi bien au comptant qu'à terme. Au reste, la production totale pour avril constitue un véritable encouragement.

La *Chartered* est à 31 fr. 50. La *Rand Mines* s'échange à 224 fr. 50; elle cotait 220 fr. 50 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 148 francs, contre 143 fr. L'*East Rand* est à 133 francs, contre 128 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 393 francs contre 389 francs.

La *Ferreira*, qui était à 454 fr. 50, se retrouve à 491 francs. Rendement en avril, 13.619 onces et 36.334 liv. st. de profits, contre 13.819 onces et 36.441 liv. st. en mars.

La *French Rand* se traite à 25 francs. Rendement en avril, 3.689 onces; perte, 1.805 liv. st. en mars, 3.792 onces; perte, 3.332 liv. st. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 54 francs. La *Geduld* clôture à 79 fr. 75, contre 73 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 438 francs, contre 435 francs, précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 35 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier, 32 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 56 francs, reste à 56 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 104 francs, contre 111 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 67 fr. 75.

La *Langlaagte Estate* est à 79 fr. 50. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 31 fr. 25, se retrouve à 37 francs.

Les actions de la *Modderfontein B*, introduites la semaine dernière sur le Marché, finissent à 92 francs.

La *Main Reef Consolidated* reste à 27 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 44 fr. 75, au lieu de 37 fr., jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 54 fr. 50, contre 56 fr. 25, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 263 francs; elle restait à 262 fr. 50 il y a huit jours. Rendement en avril, 25.036 onces, bénéfices, 78.001 liv. st.; contre 25.749 onces et 80.061 liv. st. en mars.

La *Robinson Deep* cote 125 fr. 50, contre 126 fr. 50, précédemment. Rendement en avril, 19.876 onces, bénéfices 37.785 liv. st.; en mars, 21.003 onces, bénéfices, 43.743 livres sterling. La *Rose Deep* est à 124 fr. 50, contre 121 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 36 fr. 75, au lieu de 32 francs.

La *Randfontein Estate* est à 65 fr. 25, contre 58 fr. 25.

La *Lancaster West* finit à 24 fr. 50. La *Village Main Reef* reste à 105 francs; elle cotait 104 francs, jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 50 fr. 25. Rendement en avril, 23.287 onces, bénéfices, 57.992 liv. st.; en mars, 22.430 onces, bénéfices, 54.661 liv. st.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 112 fr. 50, au lieu de 109 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 74 fr. 50, avec un marché animé.

La *De Beers*, qui clôturait à 325 fr. 50, l'action ordinaire, se retrouve à 339 francs. L'action de préférence est à 392 francs, au lieu de 387 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 144 francs, contre 139 fr. 50, précédemment.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° **246-61**

N° 906. — 35e volume. (21) ‖ **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** ‖ Samedi 22 Mai 1909.

SOMMAIRE DU N° 906

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 21 mai......	2.976	914	4 748	502	859	540	3
1909 6 mai......	3 630	894	5.419	648	695	512	3
1909 13 mai......	3.641	894	5.071	641	702	497	3
1909 21 mai......	3.659	892	5.052	662	692	496	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 mai......	933	311	1.786	851	1.499	102	5
1909 30 avril......	988	335	2 028	916	1.042	110	3½
1909 7 mai......	981	331	1 961	979	999	87	3½
1909 15 mai......	1.018	332	1.849	1.368	1.118	125	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 30 avril......	57	19	165	90	153	77	»
1909 15 avril......	71	13	190	111	165	80	»
1909 23 avril......	77	13	190	113	167	76	»
1909 30 avril......	64	11	172	105	172	73	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 21 mai......	939	»	708	1 076	725	»	3
1909 6 mai......	961	»	730	1 098	763	»	2½
1909 13 mai......	953	»	729	1.021	765	»	2½
1909 20 mai......	962	»	730	1 025	764	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 7 mars......	115	23	167	»	»	»	»
1909 9 janvier......	124	21	178	»	»	»	»
1909 6 février......	116	21	165	»	»	»	»
1909 6 mars......	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 7 mars......	78	12	164	»	»	»	»
1909 9 janvier......	78	11	169	»	»	»	»
1909 6 février......	77	11	165	»	»	»	»
1909 6 mars......	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 mai......	1.174	340	1.903	204	590	88	4½
1909 23 avril......	1.375	323	2 003	238	525	74	4
1909 30 avril......	1.358	321	2.169	180	617	74	4
1909 7 mai......	1.376	322	2.074	228	565	72	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 14 mai......	123	31	759	56	586	59	3½
1909 29 avril......	114	46	778	54	633	49	3
1909 6 mai......	114	47	753	55	609	53	3
1909 13 mai......	114	46	753	57	596	51	3
BULGARIE — Banquo Nationale							
1908 5 mai......	23	17	50	82	21	35	7
1909 20 avril......	23	16	78	92	25	34	7
1909 27 avril......	23	16	77	94	25	34	7
1909 5 mai......	23	17	77	94	25	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 30 avril......	93	»	169	4	67	33	6
1909 28 février......	106	»	160	6	40	21	5
1909 31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909 30 avril......	103	»	172	3	46	18	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 16 mai......	389	660	1.568	518	475	136	4½
1909 1 mai......	398	812	1.661	490	383	139	4½
1909 8 mai......	398	803	1.670	493	383	139	4½
1909 14 mai......	398	805	1.670	496	381	133	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 31 mars......	2	1	129	134	40	22	»
1909 31 janvier......	2	1	126	153	37	31	»
1909 28 février......	2	1	123	136	37	30	»
1909 31 mars......	2	1	125	156	37	27	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 9 mai......	194	108	583	13	161	153	3½
1909 24 avril......	241	97	579	11	143	121	3
1909 1 mai......	241	96	624	7	160	147	3
1909 8 mai......	243	96	613	6	153	141	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 avril......	892	118	1 280	214	421	66	5
1909 31 mars......	936	121	1 329	237	408	65	5
1909 10 avril......	937	127	1.318	250	396	65	5
1909 20 avril......	938	127	1.303	268	393	68	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 10 avril......	185	17	360	88	149	22	5
1909 20 mars......	193	18	379	84	147	23	5
1909 31 mars......	193	18	366	85	152	23	5
1909 10 avril......	193	18	367	82	153	23	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 10 avril......	51	3	86	42	60	13	5
1909 20 mars......	55	4	93	39	57	14	5
1909 31 mars......	55	4	95	40	58	14	5
1909 10 avril......	55	4	93	40	58	14	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 31 mars......	36	»	99	8	53	1	5½
1909 31 janvier......	41	»	93	13	58	2	5
1909 28 février......	41	»	95	12	58	2	4½
1909 31 mars......	41	»	102	8	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 5 mai......	28	22	384	14	117	43	6
1909 21 avril......	30	32	371	22	95	51	6
1909 28 avril......	30	32	372	17	95	51	6
1909 5 mai......	30	32	375	14	92	52	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres: Porte-feuille escompte	Princip. chapitres: Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 11 mai	92	2	255	»	99	25	5
1909 24 avril	88	1	250	»	86	29	5
1909 1 mai	88	1	249	»	90	29	5
1909 8 mai	88	1	249	»	93	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 14 mai	2.599	202	2.735	552	505	519	6
1909 29 avril	2 944	231	2.760	586	509	479	5
1909 6 mai	2.944	231	2.816	536	515	463	5
1909 14 mai	2 951	235	2 802	512	509	467	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 30 avril	23	2	92	29	58	31	6½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5½
1909 15 avril	24	3	85	12	51	24	5½
1909 30 avril	24	3	85	12	50	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 5 mai	9	8	32	1	7	13	6
1909 21 avril	15	7	48	2	9	7	8
1909 28 avril	13	7	48	2	8	15	8
1909 5 mai	13	7	47	2	9	14	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 mars	98	9	266	116	285	45	6½
1909 31 janvier	110	8	232	63	188	26	5
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 mai	85	3	142	21	75	2	3½
1909 23 avril	119	13	169	31	69	2	3
1909 30 avril	117	13	190	24	81	4	3
1909 7 mai	117	14	186	30	80	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 9 mai	47	3	106	1.482	180	42	3½
1909 24 avril	27	2	57	1.558	195	42	3
1909 1 mai	26	2	57	1 558	195	42	3
1909 8 mai	26	2	57	1.558	195	42	3

TOTAUX

1908 21 mai	11.191	2.825	18.716	6.097	6.883	2.067	»
1909 6 mai	12.652	3 014	19 744	6.473	6.370	1.962	»
1909 13 mai	12.642	3.000	19.797	6.370	6.415	1.916	»
1909 21 mai	12 733	3.006	19.549	6.801	6.442	1.937	»

TOTAUX aux 31 décembre

1902 31 décembre	8.527	2.821	16.215	9.656	6.939	4.178	»
1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	14 avril	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai	21 mai
Amsterdam	47 95	47 95	47 92	47 91	47 90	47 96
Anvers	100 27	100 36	100 30	100 35	100 30	100 27
Athènes	105 75	105 75	105 ..	104 75	105 75	103 75
Barcelone	11 80	11 85	11 85	11 90	11 90	11 70
Berlin	81 30	81 35	81 39	81 37	81 27	81 27
Bruxelles	100 24	100 31	100 24	100 29	100 26	100 26
Bucharest	100 29	100 45	100 52	100 65	100 55	100 55
Constantinople	22 83	22 78	22 78	22 77	22 80	22 79
Francfort	81 27	81 31	81 28	81 37	81 27	81 27
Gênes	100 59	100 60	100 58	100 61	100 66	100 62
Genève	99 95	100 ..	99 98	99 98	99 98	99 99
Lisbonne	630 ..	632 50	630 ..	632 ..	636 ..	624 ..
Londres	25 16	25 15	25 15	25 15	25 16	25 15
Madrid	11 65	11 65	11 75	11 75	11 75	11 66
Rome	100 56	100 60	100 58	100 60	100 61	100 62
Saint-Pétersbourg	37 78	37 75	37 75	37 75	37 72	37 71
Vienne (à vue)	95 25	95 28	95 21	95 27	95 28	95 28
— (à 3 mois)	95 25	95 28	95 21	95 27	95 28	95 28

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	22 avril	29 avril	6 mai	13 mai	21 mai
Amsterdam	papier court	3 %	208 31	208 70	208 44	208 62	208 37
Allemagne	—	3 ½	122 87	123 06	122 87	122 94	123 06
Vienne	—	4 %	104 87	104 94	104 94	104 94	104 94
Espagne	—	4 ½	448 ..	447 25	447 75	447 75	448 25
Lisb.-Porto	—	6 %	473 ..	473 ..	475 ..	469 .	478 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 ..	265	265 ..	265 ..	265 25
Londres	—	2 ½	25 155	25 155	25 15	25 166	25 165
Belgique	—	3 %	99 66	99 69	99 67	99 69	99 6?
Italie	—	5 %	99 37	99 37	99 37	99 37	99 31
Suisse	—	3 %	99 97	99 97	99 97	100 .	100 ..
New-York	—	6 %	515 50	516 ..	515 50	515 50	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	87 ..	88 50	91 ..	89 50	88 50
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour: 22 avril	29 avril	6 mai	13 mai	21 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 23	25 23	25 15	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 ..
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 94	0 96
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 68	4 73	4 75	4 65	4 78
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 66	2 65	2 65	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 78	22 78	22 77	22 80	22 79
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	25 87	25 86	26 02	25 86
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 17	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 14	1 11	1 06	1 03	1 03
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 56	2 56	2 56	2 58
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 93	2 98	3 03	3 03	2 99

AUX COURS DES CHANGES du 21 mai 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*	100 32	Billets *Allemands*	99 68
En *Angleterre*	100 22	— *Anglais*	99 78
En *Autriche-Hongrie*	100 05	— *Austro-Hongrois*	99 95
En *Belgique*	100 31	— *Belges*	99 69
En *Espagne*	111 73	— *Espagnols*	89 55
En *Grèce*	103 75	— *Grecs*	96 41
En *Hollande*	99 97	— *Hollandais*	100 03
En *Italie*	100 63	— *Italiens*	99 37
En *Portugal*	119 45	— *Portugais*	83 75
En *Roumanie*	100 55	— *Roumains*	99 45
En *Russie*	100 53	— *Russes*	99 47
En *Suisse*	100 ..	— *Suisses*	100 ..
En *Turquie*	99 92	— *Turcs*	100 08
En *Egypte*	100 27	Pièces d'*Egypte*	99 73
Aux *Etats-Unis*	100 53	— des *Etats-Unis*	99 47
Au *Mexique*	98 50	— du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	183 48	— du *Chili*	54 51
Au *Brésil*	177 77	— du *Brésil*	56 25
Aux *Indes*	100 61	Pièces des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 ..	— du *Japon*	100 ..
En *Chine*	249 62	— de la *Chine*	40 06

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 21 mai 1909.

L'ensemble de la cote ne manifeste pas une tendance sensiblement différente de celle qu'il présentait la semaine dernière. Le seul mouvement d'amplitude un peu considérable qu'il y ait lieu de noter consiste dans un fléchissement de 25 centimes de la devise hollandaise, qui n'a rien d'anormal

après la récente hausse, et laisse d'ailleurs le florin au-dessus du pair. Le reischmark accentue son mouvement de hausse et gagne 12 centimes; la couronne austro-hongroise ne varie pas; Vienne est toujours en mesure de faire venir de Londres de l'or payé au-dessus du pair de la *Banque d'Angleterre.*

La peseta finit en progrès de 50 centimes; le milreis portugais gagne 9 points. Le rouble termine en avance de 25 centimes.

Le chèque sur Londres, après quelques oscillations, gagne 1/2 point. Du côté de l'Union latine, la seule variation à noter est un nouveau fléchissement de la lire, qui perd maintenant près de 7 pour mille.

Le dollar se retrouve sans changement à 515 50, c'est-à-dire aux environs du gold point d'importation.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai	20 mai
Yokohama	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 9/16
Singapoure	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8
Hong-Kong	1/9 ./.	1/9 5/16	1/9 11/16	1/9 9/16	1/9 5/16
Shanghaï	2/3 7/8	2/4 3/8	2/4 7/8	2/4 7/8	2/4 1/2
Bombay	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Calcutta	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/3 15/16
Alexandrie	97 11/16	97 11/16	97 3/4	97 3/4	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro	15 7/32	15 3/16	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso	10 7/8	10 21/32	10 3/32	9 13/16	10 1/8
Buenos-Ayres (or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres	77/9 1/4	77/9 1/4	77/9 5/8	77/9 1/4	77/9 3/8
Argent en barres	23 7/8	24 1/8	24 7/8	24 3/16	24 5/16

Yokohama et Singapoure progressent tous deux de 1/16 penny. Par contre, les changes chinois subissent l'influence de la baisse du métal blanc survenue à la fin de la semaine dernière : Hong-Kong rétrograde de 1/4 et Shanghaï de 3/8.

La devise indienne est en réaction de 1/32 à Bombay, et de 1/16 à Calcutta. Le 13 mai, la *Banque de Bombay* a ramené de 7 à 6 0/0 son taux d'escompte. Le Conseil de l'Inde maintient à 8 millions de roupies le montant des adjudications du mercredi en traites et transferts télégraphiques. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 8.650.000 roupies, ayant produit 576.232 livres sterling.

Nous retrouvons sans changement Alexandrie à 97 3/4.

Dans le groupe sud-américain, Rio conserve son niveau, ainsi que Buenos-Ayres. Le peso chilien regagne le cours de 10 pence perdu depuis quelques jours.

Le cours de l'or en barres subit une nouvelle hausse de 1/8 sous la pression des demandes du Continent, et surtout de l'Autriche. Les monnaies étrangères suivent les fluctuations du lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud £	608.000	Inde £	20.000
Afrique occidentale	8.000		
Détroits	4.000		
Total	620.000	Total	20.000

Pour l'ensemble du mois d'avril, les chiffres relevés par les douanes du Royaume-Uni sont les suivants :

Importations		Exportations	
Transvaal £	2.211.000	Autriche-Hongrie £	2.014.000
Etats-Unis	1.231.000	France	906.000
Egypte	408 000	Argentine	700.000
Australie	194.000	Allemagne	303.000
Rhodésia	185.000	Inde	206.000
Inde	154.000	Brésil	121.000
Autres pays	364.000	Autres pays	38.000
Total	4.747.000	Total	4.288.000

L'argent-métal ne s'est pas relevé de la baisse que lui ont fait subir, à la fin de la semaine dernière, des ventes de la part des banques chinoises. Les stocks sont importants dans l'Inde et en Chine, et semblent devoir peser sur les cours, malgré des reprises passagères dues à des rachats en couverture d'opérations de change.

Pour la semaine du 6 au 13 mai, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 71.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.711.300 liv. st., contre 3.495.958 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	22 avril	29 avril	5 mai	13 mai	21 mai
Paris	1 1/2	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8
Londres	1 1/2	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16
Berlin	1 7/8	1 7/8	2 ./.	2 1/4	2 1/2
New-York (time money)	3 ./.	2 3/4	3 ./.	3 3/4	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* augmente cette semaine de 17.842.000 fr. La circulation a versé 4.560.000 fr. à Paris et 4.564.000 fr. dans les succursales. Les entrées nettes de matières ont été de 8.798.000 fr.

L'encaisse-argent a diminué de 1.953.000 fr. Il est entré à Paris par la circulation, 1.625.000 fr., et il est sorti en province, par la même voie, 1.778.000 fr.; il est sorti, en outre, 2 millions de francs pour la Belgique, et il a été reçu, par contre, 200.000 fr. des colonies, dont 150.000 fr. du Sénégal, et 50.000 fr. de Madagascar.

La circulation fiduciaire diminue de 19 millions et le portefeuille de 10 millions. Les comptes courants particuliers ont versé 21 millions et le Trésor 18 millions.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 37 millions d'or, 1 million d'argent et 112 millions de billets; le versement sur les récents emprunts de l'Empire et de la Prusse trouble le reste du bilan : les comptes courants, y compris les comptes courants publics, grossissent de 389 millions, le portefeuille de 119 millions et les avances de 38 millions. Le portefeuille de Bons du Trésor atteint 636 millions. La réserve de billets s'élève à 215 millions.

Les mouvements d'or de la semaine, à la *Banque d'Angleterre*, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Egypte £	151.000	Afrique du Sud £	10.000
Australie	56.000	Gibraltar	5.000
		Excéd. des entrées	192.000
Total	207.000	Total	207.000

L'excédent des entrées est de 5 millions ; y compris les versements de la circulation, l'encaisse s'accroît de 9 millions. Les dépôts privés s'accroissent de 3 millions, et les autres mouvements du bilan sont insignifiants. La proportion de la réserve aux engagements atteint 49 50 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu de l'étranger 18 millions d'or, et de l'intérieur 95 millions de billets. Les comptes courants augmentent de 48 millions, et le portefeuille se dégonfle de 52 millions après la fin de mois.

La situation de trésorerie de la *Banque Nationale de Belgique* reste la même ; le portefeuille fléchit de 13 millions, cette diminution portant à peu près également sur le papier belge et sur le papier étranger. Le Trésor a prélevé 20 millions.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse-argent augmente de 2 millions, les comptes courants de 3 millions ; le portefeuille recule de 2 millions et les avances de 6 millions. Le Trésor a retiré 13 millions.

La *Banque Néerlandaise* a reçu 2 millions d'or et 11 millions de billets ; le portefeuille diminue de 7 millions et les avances de 6 millions.

L'encaisse de la *Banque de Russie* progresse de 7 millions pour l'or et de 4 millions pour l'argent ; la circulation fiduciaire diminue de 14 millions, les comptes courants de 24 millions et le portefeuille de 6 millions. Les dépôts du Trésor passent de 1.242 à 1.262 millions : les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 355 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 24 avril au 1er mai	Depuis le 1er janv. 09	Importations Du 24 avril au 1er mai	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	17.100	13.958.120	2.607	102.735
France	2.021.000	7.441.000	»	2.112.008
Allemagne	»	»	»	350
Autres pays	540.000	22.715.060	216.763	2.398.093
Totaux 1909..	2.578.100	44.114.180	219.370	4.613.186
— 1908..	4.053.103	12.514.867	112.191	9.200.846
— 1907..	5.000	1.781.536	74.055	5.293.160
Argent				
Grande-Bretagne	1.062.655	14.040.698	4.775	101.451
France	»	1.621.350	»	2.895
Allemagne......	»	5.015	»	5.764
Autres pays....	1.765	46.234	221.917	1.547.331
Totaux 1909..	1.064.420	15.713.297	226.692	1.657.441
— 1908..	832.846	14.109.618	28.022	1.069.618
— 1907..	766.142	14.356.277	10.931	669.756

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 16 mai.	314.0	69.7	57.2	1244.5	31.7	1201.1	64.6
1909 1er mai.	280.5	77.4	49.2	1383.6	3.4	1337.4	11.2
1909 8 mai.	280.0	76.7	49.2	1393.8	2.4	1346.5	7.6
1909 15 mai.	286.0	77.9	49.1	1394.7	2 5	1340.7	14.6

La situation des *Banques associées de New-York* s'améliore du fait du relèvement de l'encaisse, qui coïncide avec le relèvement du portefeuille.

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	31 mars 1909	30 avril 1909
Encaisse :	—	—
Or....................................	1.037.1	1.040.2
Argent..................................	529.8	530.8
Total de l'encaisse......	1.566.9	1.571.0
Circulation :		
Greenbacks et autres billets..........	346.0	346.7
Certificats d'or........................	797.0	804.6
— d'argent et billets du Trésor de 1890........................	476.8	476.6
Total de la circulation........	1.619.8	1.627.9
Dépôts dans les *Banques nationales*.	70.5	71.2
Disponible dans les caisses du Trésor	63.4	56.2
Total de l'encaisse disponible........	133.9	127.4

Les mouvements de numéraire n'ont pas eu, au cours de ce mois, un résultat très sensible pour le *Trésor des Etats-Unis* ; l'excédent des dépenses fait fléchir l'encaisse disponible.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 11 avril.	152.2	274.1	8.7	377.6	68.5	15.1
1909 27 mars.	181.1	267.3	19.7	232.5	8.3	10.4
1909 3 avril.	184 5	271.3	27.0	229.9	12.9	10.3
1909 10 avril.	186.4	249.5	24.6	257.9	7.8	10 2

La *Banque du Japon*, après le passage de l'échéance de fin mars, retombe dans son atonie au point de vue des escomptes, la situation de trésorerie est sensiblement renforcée.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Retrait des monnaies divisionnaires d'argent grecques

La Convention monétaire signée à Paris, le 4 novembre 1908, entre la France, la Belgique, la Grèce, l'Italie et la Suisse, et dont l'*Economiste Européen* a publié le texte le 14 mai courant, prescrit le retrait de la circulation des monnaies divisionnaires grecques dans un délai de quatre mois, à dater du 15 mai 1909.

Conformément à cette prescription, le *Journal Officiel* en date du 14 mai 1909 a publié l'avis suivant :

Les pièces divisionnaires d'argent du royaume de Grèce, de 20 centimes, 50 centimes, 1 franc et 2 francs, cesseront d'avoir cours en France à *partir du 15 septembre 1909.*

Jusqu'au 14 septembre, elles seront remboursées et reçues en paiement, au pair, savoir :

A Paris : A la caisse centrale du Trésor, à la recette centrale de la Seine et chez les receveurs-percepteurs des arrondissements.

Dans les départements : Aux caisses des trésoriers généraux, des receveurs particuliers, des percepteurs et de tous autres comptables des administrations financières désignées à cet effet.

La Circulation monétaire en Belgique

Nous extrayons de l'intéressant rapport adressé au ministre des Finances de Belgique par le commissaire des monnaies les renseignements ci-après, relatifs à la circulation monétaire dans ce pays :

1. *Monnaies d'or.* — Il a été frappé à la Monnaie de Bruxelles, de 1865 à 1882, pour 583.996.720 fr. en pièces de 20 fr. La quantité encore existante est inconnue.

Depuis plusieurs années, la circulation d'or en Belgique est fort réduite.

La *Banque Nationale de Belgique* avait, au 31 décembre 1908, une encaisse de 112.436.850 fr. en monnaies d'or, outre un portefeuille d'effets sur l'étranger d'une valeur de 184 millions de francs, toujours réalisable en or. En 1908, ses recettes et ses paiements en or se sont élevés respectivement à 11.257.000 fr. et 5.529.000 fr., alors que ses recettes en argent ont atteint la somme de 481.972.000 fr.

2. *Ecus de 5 francs.* — De 1832 à 1876, il a été émis pour 495.678.210 fr. en écus de 5 fr., savoir :

145.180.490 fr. frappés de 1832 à 1865, à l'effigie de Léopold Ier ;

350.497.720 fr. frappés de 1867 à 1876, à l'effigie de Léopold II.

Les refontes faites depuis 1880 jusqu'à ce jour se sont élevées à 13.044.490 fr.

Plus des trois quarts des écus à l'effigie de Léopold Ier paraissent avoir disparu. Les quantités totales d'écus belges encore existantes sont présumées inférieures à 375 millions.

La circulation des écus de 5 francs était naguère évaluée à 200 millions. Depuis lors, son montant a beaucoup diminué en raison du change défavorable sur la France, qui est une cause permanente d'exportation. Actuellement, la circulation ne paraît guère dépasser 100 à 150 millions.

La *Banque Nationale*, qui paie en argent, est forcée de se ravitailler périodiquement à Paris. Elle s'est fait adresser :

38	millions en	1898	12	millions en	1904
60	—	1899	24	—	1905
35 1/2	—	1900	81 1/2	—	1906
14 1/2	—	1901	98 1/2	—	1907
11	—	1902	79	—	1908
25	—	1903			

soit, depuis onze ans, une somme totale de 479 millions.

Au 31 décembre 1908, son encaisse en écus était de 37.032.500 francs, y compris 2.170.000 francs de pièces belges retirées de la circulation pour cause d'usure.

Le change sur Paris a été défavorable, comme les années précédentes. La prime, qui était tombée au-dessous de 1 par mille en janvier et février, s'est élevée progressivement jusqu'à 4 par mille en novembre pour revenir à 3 par mille en décembre. La moyenne pour l'année a été de 2 3/8. L'effet de la prime est l'exportation des écus de la circulation belge, et même des monnaies divisionnaires. La *Banque Nationale* constate plus particulièrement les sorties de monnaies par

les agences voisines des frontières françaises. Certains négociants opèrent chez les particuliers le drainage de monnaies. Le gouvernement a pris des mesures en vue d'entraver la sortie du numéraire. C'est ainsi que l'Administration des chemins de fer veille à ce que d'importants transports de pièces d'argent ne puissent être effectués dans les voitures sous forme de bagages. Les comptables des Départements des finances et des chemins de fer ne peuvent, en dehors du service normal des guichets, échanger les monnaies qu'ils reçoivent du public. La *Banque Nationale* s'efforce également, dans la mesure du possible, d'empêcher l'exode des écus. Elle atténue le mouvement d'exportation par des réalisations du portefeuille étranger. Ce portefeuille a varié pendant l'année entre 152 et 207 millions.

Au 31 décembre 1908, le montant des billets de banque en circulation s'élevait à la somme de 806.878.060 francs.

Le taux de l'escompte de la *Banque Nationale* était, le 1er janvier 1908, à 6 0/0 ; il a été réduit : à partir du 14 janvier, à 5 0/0 ; à partir du 17 février, à 4 1/2 0/0 ; à partir du 25 février, à 4 0/0 ; à partir du 30 mars, à 3 1/2 0/0 ; à partir du 13 juillet, à 3 0/0.

Pendant les onze dernières années, les moyennes du taux de l'escompte ont été les suivantes :

Années	Taux moyen de l'escompte	Années	Taux moyen de l'escompte
—	—	—	—
1898........	3.04	1904........	3.00
1899........	3.91	1905........	3.18
1900........	4.08	1906........	3.84
1901........	3.28	1907........	4.95
1902........	3.00	1908........	3 56
1903........	3.17		

(A suivre.)

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne avril 1909.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87............	79	1902..............	69
1887-1896..........	68	1903..............	69
1890-1899..........	66	1904..............	70
1898-1907..........	71	1905..............	72
1883...............	82	1906..............	77
1896...............	61	1907..............	80
1900...............	75	1908..............	73
1901...............	70		

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre..	73.7	1908 Juin.......	72.9
1896 Juillet.....	59.2	— Juillet......	73.1
1900 —	76.2	— Août.......	72.2
1901 Décembre..	68.4	— Septembre..	72.5
1905 — ..	74.9	— Octobre....	72.2
1906 — ..	79.7	— Novembre..	72.2
1907 — ..	76.2	— Décembre..	72.3
1908 Janvier	76.0	1909 Janvier	72.0
— Février.....	74.5	— Février	71.9
— Mars.......	74.1	— Mars.......	72.1
— Avril	73.8	— Avril.......	74.3
— Mai........	73.6		

L'*index-number* fait ressortir une augmentation sensible, due principalement aux prix élevés des produits alimentaires. La hausse la plus importante a été celle du blé ; le maïs et les pommes de terre sont également à des cours plus élevés. Les viandes sont en progrès, particulièrement le mouton anglais qui était descendu, en mars, à un prix très bas.

Dans leur ensemble, les matières premières restent pratiquement inchangées. Le coton et la laine sont en progrès, tandis qu'on constate une légère diminution pour le lin et le jute. Les métaux restent inchangés.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1899-1908	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Mai	1909 Mars	1909 Avril
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.5	71.6	75.4
Mat. premières..	76	75	57.0	81.9	79.8	88.9	73.0	73.5

On voit que les matières premières occupent un niveau à peine plus élevé qu'en mars, tandis que les produits alimentaires ont subi une augmentation considérable.

Argent.— Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893............	35 5/8	= 58.6
— 1902............	24 1/16	= 39.6
— 1905............	27 13/16	= 45.8
— 1906............	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)........	21 11/16	= 35.6
— Mars 1905............	25 13/6	= 42.4
— Décembre 1905.......	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906.......	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907..........	31 15/16	= 52.5
— Septembre 1908.......	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908..........	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908.......	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908.......	23 3/16	= 38.1
— Janvier 1909..........	23 7/8	= 39.2
— Février 1909..........	23 5/16	= 38.3
— Mars 1909............	23 3/16	= 38.1
— Avril 1909............	24 2/16	= 40.2

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 15 mai 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 45.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTAT	13 mai Derniers cours	13 mai P. 1 f. de rente	13 mai Revenu %	21 mai Derniers cours	21 mai P. 1 f. de rente	21 mai Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 62	32 54	3 07	97 77	32 56	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	85 10	34 04	2 94	85 65	34 26	2 92
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	98 80	24 70	4 04	100 25	25 06	4 ..
Belgique 3 %..................	97 25	32 41	3 08	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896..............	505 ..	20 20	4 95	504 ..	20 16	4 97
Danemark 3 % 1897...........	91 05	30 35	3 30	93 ..	31 ..	3 22
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	98 67	24 66	4 06	98 85	24 71	4 04
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	265 ..	25 98	3 86	267 ..	26 17	3 83
Hollande 3 %..................	95 ..	31 66	3 16	94 90	31 63	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	98 15	24 53	4 08	98 15	24 53	4 08
Italie 3 75 % net...............	104 25	27 8.	3 59	104 55	27 87	3 59
Norvège 3 % 1888..............	87 25	29 08	3 44	87 05	29 01	3 44
Portugal 3 %..................	62 62	20 87	4 80	64 40	21 46	4 67
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 50	28 83	3 47	86 60	28 96	3 47
Roumanie 4 % 1898...........	93 ..	23 25	4 31	93 ..	23 25	4 31
Russie 3 % or 1891............	74 40	24 80	4 03	75 25	25 08	4 ..
Serbie 4 % amort. 1895..........	83 60	20 90	4 78	85 15	21 28	4 71
Suède 3 ½ % 1895.............	101 ..	28 85	3 47	101 75	29 07	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)......	96 ..	32 ..	3 12	94 75	31 58	3 17
Turquie convertie unifiée 4 %...	92 87	23 21	4 31	93 57	23 39	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	98 30	24 57	4 08	97 55	24 38	4 11
Brésil 4 % 1889................	86 30	21 57	4 65	86 80	21 70	4 60
Egypte unifiée 4 % net..........	104 15	26 03	3 84	103 75	25 93	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	248 ..	16 53	6 06	247 ..	16 46	6 09
Japon 5 % (à Londres)..........	102 ..	20 40	4 90	102 25	20 45	4 90
Mexique 5 % intérieur..........	53 50	20 57	4 87	52 77	20 29	4 95

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation du 15 mai s'est effectuée dans des conditions très satisfaisantes, vu l'abondance des disponibilités existantes. Cependant, en raison des nouveaux incidents intérieurs, le marché s'est tenu tout d'abord, au point de vue des échanges, sur une certaine réserve. Par la suite, les dispositions générales se sont modifiées, et l'on clôture partout très ferme.

Un compartiment de la Cote s'est montré particulièrement favorisé : c'est celui des Mines d'or sud-africaines, qui a fait preuve d'une grande activité, et dont la tendance, malgré les avances déjà acquises, reste très bonne.

Allemagne. — Toute la presse allemande célèbre le raffermissement de la Triplice qui résulte des visites de l'empereur Guillaume au roi d'Italie et à l'empereur d'Autriche.

Le gâchis parlementaire n'a fait que s'accentuer. Le bloc conservateur-libéral qui constituait au *Reichstag* la majorité du prince de Bülow est dissout. On ne sait encore ce qui sortira de cette crise. Le *Reichstag* est ajourné au 15 juin.

On constate un léger resserrement sur le marché monétaire.

On ne signale encore aucune amélioration dans la situation de la grande industrie. La métallurgie et les charbonnages sont dans la stagnation.

Autriche. — La crise ministérielle hongroise n'est pas encore résolue.

Une autre crise ministérielle a éclaté : le ministre commun des Finances, à Vienne, a dû donner sa démission pour avoir voulu favoriser en Bosnie la création d'une banque plus hongroise qu'autrichienne.

La Bourse de Vienne est ferme et la situation du marché monétaire reste satisfaisante. Les disponibilités sont abondantes et la position de la Banque austro-hongroise est satisfaisante.

On ne remarque pas d'amélioration sensible dans l'état de la grande industrie depuis la fin du boycottage ottoman : aucune activité ne règne dans le domaine industriel.

Angleterre. — L'argent a légèrement renchéri à la suite de l'émission du County Council de Londres. L'encaisse-or de la Banque diminue.

A la Bourse, la tendance est soutenue.

Le commerce du fer et de l'acier dans le pays de Galles semble bénéficier d'une légère reprise.

En 1908, la longueur des voies ferrées en Angleterre était de 23.228 milles, représentant un capital de 1 milliard 397.995.000 livres sterling. Les recettes nettes se sont élevées à 43.499.000 liv. st., contre 44.940.000 livres sterling en 1907.

Belgique. — Les dispositions générales demeurent bonnes dans tous les compartiments. La situation monétaire est aisée.

La confiance domine dans le compartiment industriel.

Roumanie. — La production pétrolifère roumaine suit une marche ascendante ; la production de 1908 a été de 51.647.715 francs.

Russie. — La Banque de Finlande a réalisé, en 1908, un bénéfice net de 7.896.406 marks.

Suisse. — La Banque Nationale Suisse a réalisé, dans son premier exercice finissant au 31 décembre 1908, un bénéfice net de 2.017.120 fr. Il a été réparti un dividende de 18 fr. par action.

Amérique. — *Brésil.* En 1907-08, la production du caoutchouc s'est élevée à 8.828.700 kilogr., contre 9.979.907 kilogr. en 1906-07.

Canada. — En avril 1909, les banques du Canada ont compensé 384.511.994 dollars contre 308.023.959 en avril 1908.

Etats-Unis. — Dans les neuf premiers mois de l'année fiscale 1908 09, les recettes ont atteint 440.952.000 dollars et les dépenses 530,381.000 dollars, soit un déficit de 89.429.000 dollars.

La situation monétaire reste satisfaisante.

Les avis de la récolte cotonnière sont moins favorables.

Asie. — *Japon.* Dans les trois premiers mois de 1909, les exportations se sont élevées à 1.882.744 yens contre 962.015 dans la même période de 1908 ; les importations se sont élevées à 3.764.660 yens contre 4.915.815 yens.

FRANCE

La Politique. — La Grève générale sans grévistes.

Mardi dernier, pour la seconde fois depuis un an, au moment où languissait la grève des postiers, faute de... grévistes, par 86 voix contre 16 et 5 abstentions, le comité de la Confédération générale du travail a essayé de provoquer un mouvement de grève générale analogue à celui qu'il avait décrété pour le 3 août 1908, au lendemain de l'échauffourée de Villeneuve-Saint-Georges.

Un appel lancé par voie d'affiches invitait toutes les corporations de la C. G. T., « toutes ses organisations et tous les travailleurs à se joindre immédiatement à la grève des postiers par la grève générale ».

Le manifeste ajoutait : « La victoire des postiers doit être celle de tout le prolétariat comme leur défaite serait la sienne ».

Cet ordre est bien parvenu à entraîner les terrassiers, mais il n'a eu aucune influence sur la masse du prolétariat. Il ne s'est produit aucune défection dans les travailleurs des chemins de fer, ni dans la corporation du livre, ni dans le personnel du gaz, ni dans l'alimentation, ni dans la métallurgie, ni dans les mines, ni dans les manufactures de l'Etat, ni chez les inscrits maritimes, ni même chez les électriciens. A peine a-t-on remarqué quelques désertions dans les chantiers du bâtiment.

Dans le personnel des postes, les derniers mouvements des rentrées se sont effectués tranquillement, et le nombre des grévistes est devenu si peu important que l'administration n'a pas jugé nécessaire de dresser une statistique des manquants.

En résumé, jusqu'à présent, le bilan de cette grève s'est traduit par beaucoup d'agitation, du temps perdu, des actes de sabotage et quelques centaines de révocations de postiers.

Aux transfuges du devoir professionnel, victimes de l'éloquence de quelques meneurs, il restera à méditer sur la leçon que renferme le vieux proverbe : « Les conseilleurs ne sont pas les payeurs. »

〰 Voici quelques renseignements au sujet du vote qui a terminé le débat du jeudi 13 mai sur la grève des postiers.

Un ordre du jour de M. Méquillet a été accepté par le Gouvernement dans la teneur suivante :

« La Chambre, décidée à refuser le droit de grève à tous les fonctionnaires, fermement résolue à voir le Gouvernement exiger d'eux le respect absolu de la loi, de la discipline et de leurs engagements envers la nation, confiante dans le Gouvernement pour assurer la sauvegarde des intérêts généraux du pays et repoussant toute addition, passe à l'ordre du jour. »

Mais au moment du vote, l'auteur de l'ordre du jour est intervenu : « Au cours de ces très longs débats, a-t-il dit, il est arrivé à plusieurs orateurs et notamment à l'un d'entre eux de réclamer pour les fonctionnaires le droit de grève. Il ne faut pas qu'il y ait d'équivoque à cet égard. »

Après cette déclaration, la division de l'ordre du jour a été décidée. La première partie, jusque « ... engagements envers la nation... » a été adoptée par 454 voix contre 69, sur 523 votants.

Entre cette première partie et la suite de l'ordre du jour est venue se placer l'intercalation suivante proposée par M. Chaigne, d'accord avec M. Méquillet et acceptée par le Gouvernement :

« ... Maintenant sa résolution de donner aux fonctionnaires un statut légal... »

Cette addition, mise aux voix, a été adoptée.

La dernière partie de l'ordre du jour a été votée par 365 voix contre 159. Et enfin l'ensemble de l'ordre du jour, mis aux voix, a été adopté.

〰 Dans sa séance du 14 mai, la Chambre a repris la discussion sur la réforme des conseils de guerre.

Elle a adopté le 1er paragraphe de l'amendement Drelon

concernant les crimes et délits prévus et réprimés par les sections II et III du livre V du Code pénal.

Par décret en date du 17 mai, le nombre total des membres du conseil supérieur des Beaux-Arts est porté de 88 à 91.

Le nombre des membres nommés annuellement par le ministre est porté de 65 à 68 et est modifié partiellement dans sa composition.

Le Président de la République a inauguré le 17 mai l'exposition d'horticulture.

Dans la nuit de dimanche à lundi, des actes de sabotage ont été commis dans les circuits télégraphiques et téléphoniques.

Dans sa séance du 17 mai la Chambre a entendu M. Denys Cochin poser une question au ministre des Affaires étrangères au sujet des nouveaux crimes commis dans le Levant. Après les explications de M. Pichon, l'incident a été clos.

La Chambre a ensuite entendu M. de Dion au sujet d'une proposition de résolution qu'il a déposée et tendant à compléter l'article 107 du règlement de la Chambre. Le président a mis aux voix la déclaration d'urgence. Il y a eu une demande de scrutin, mais le quorum n'a pas été atteint.

Dans la même séance, M. Pugliesi-Conti a été entendu au sujet d'une proposition de résolution invitant le Gouvernement à demander au Président de la République d'user du droit de dissolution que lui confère l'article 5 de la loi constitutionnelle du 25 février 1875. La question préalable a été prononcée par 379 voix contre 83.

La discussion sur les conseils de guerre s'est ensuite poursuivie jusqu'à la fin de la séance. Un certain nombre d'amendements ont été adoptés.

Conformément au règlement, un deuxième tour de scrutin a eu lieu au début de la séance du 18 mai au sujet de la proposition de résolution que M. de Dion avait déposée la veille à la Chambre.

A la majorité de 297 voix contre 83, sur 380 votants, l'urgence a été déclarée et le renvoi à la commission du règlement a été adopté.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion sur la réforme des conseils de guerre.

Le Sénat a repris ses travaux le 18 mai. La première séance a été consacrée au règlement de son ordre du jour.

Dans la séance qu'il a tenue hier, il a poursuivi la discussion du projet de loi sur l'emploi de la céruse.

Dans la nuit de lundi à mardi et au cours de cette dernière journée, la C. G. T. a décrété la grève générale.

Les terrassiers se sont réunis jeudi, au manège Saint-Paul. A la sortie du meeting, de sanglantes bagarres se sont produites.

Les ministres ont tenu hier, au ministère de l'Intérieur, sous la présidence de M. Clemenceau, un Conseil de Cabinet, le quatrième de la semaine, pour s'occuper de la question du statut des fonctionnaires. Ils ont terminé l'élaboration du projet qui va être soumis à la Chambre.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 23 au 29 Avril 1909 (17e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence pr 1909	
		1909	1908	1909	1908		
Etat (ancien réseau)....	2.967	1.045	1.048	17.463	17.268	+	195
Etat (réseau racheté)....	5.902	4.009	3.873	61.099	59.999	+	1.100
Paris-Lyon-Méditer...	9 515	9.920	9.700	157.220	159 910	—	2.690
— Chemins Algériens	513	236	238	3.707	3 757	—	50
Nord..................	3.775	4.865	4.912	81.588	81.409	+	179
Orléans..............	7.402	5.582	5.213	79.676	79.974	—	298
Est..................	5.004	4.326	4.216	69.532	68.762	+	770
Midi.................	3.858	2.513	2.515	37.914	37.316	+	598
Est-Algérien..........	952	196	200	2.608	2.818	—	210
Bône-Guelma..........	1 526	367	319	4.419	4.448	—	29
Ouest-Algérien........	296	75	73	1.149	1.249	—	100
Lignes Algériennes...	968	108	108	1.655	1.481	+	174
Médoc................	103	27	31	373	390	-	17

QUESTIONS DU JOUR

L'ŒUVRE FRANÇAISE ET POPULAIRE
DES

Trente Ans de Théâtre

Cette œuvre, qui vient de tenir sa huitième assemblée générale, sous la présidence de M. Paul Hervieu, se rattache par deux côtés au moins aux questions d'ordre économique que nous traitons habituellement à cette place :

1° C'est une institution d'assistance sociale dans le sens le plus élevé du mot, une application du grand principe de la mutualité professionnelle que nous nous efforçons de développer autour de nous;

2° Elle est le complément philanthropique du grand art théâtral français qui exerce sur l'économie générale de notre pays l'influence que nous allons essayer de mettre en relief.

Mais, présentons d'abord les *Trente ans de Théâtre* à nos lecteurs.

⁂

Cette œuvre a pour objet de venir immédiatement en aide aux miséreux ayant appartenu pendant trente années au théâtre, non seulement aux artistes et auteurs tombés dans le dénûment, mais aussi à cette foule obscure de modestes collaborateurs ignorés : musiciens d'orchestre, choristes, décorateurs, machinistes, costumiers, etc... qui sont cependant aussi nécessaires au théâtre que l'employé l'est à la maison de banque ou de commerce, et l'ouvrier à l'usine.

Le monde des théâtres, chacun le sait, n'a guère souci du lendemain, et la liste des secours délivrés par les soins des *Trente ans de Théâtre*, montre qu'ils sont nombreux, les artistes que le public applaudissait jadis et qu'une maladie, un accident imprévu, a brusquement jetés dans la plus noire des misères.

Les représentations à bénéfice, auxquelles les artistes en exercice prêtent si volontiers leur concours gracieux, ne sont elles-mêmes que des palliatifs insuffisants, car les artistes malheureux ont toujours des dettes criardes, et la recette qui devait leur assurer une existence momentanée devient, le plus souvent, la proie des huissiers. Quant au petit personnel de la scène, ce n'est pas avec son maigre salaire quotidien qu'il pourrait amasser — aurait-il la prévoyance proverbiale de la fourmi — les grains de mil nécessaires à ses jours de vieillesse.

Ce sont ces faits qui donnèrent, en 1901, à M. Adrien Bernheim, commissaire général du gouvernement près les théâtres subventionnés, l'idée des *Trente ans de Théâtre*.

Dans la très intéressante préface qu'il écrivit pour présenter l'œuvre (1), M. Henry Roujon, alors directeur des Beaux-Arts, disait de M. Adrien Bernheim :

Il se complaît dans ces vieilles maisons (les théâtres) dont il sait le moindre recoin, nous initie à tous les secrets de leur organisme, nous les fait visiter du qua-

---

(1) *Trente Ans de Théâtre* par Adrien Bernheim, avec préface de M. Henry Roujon : Bibliothèque Charpentier, 1903.

trième dessous aux frises, avec l'empressement réjoui d'un principal locataire. Il en aime de tout cœur les hôtes, ce personnel étrangement calomnié du théâtre, si vaillant pourtant, si généreux, si charitable, qui a tous les défauts et cette vertu maîtresse de se passionner pour ce qu'il fait.

Avant de devenir un haut fonctionnaire de l'Etat, M. Adrien Bernheim avait été journaliste et critique de grand talent; il s'était ainsi créé des relations personnelles qui lui permirent de grouper autour de son œuvre, dès sa création, les personnalités les plus autorisées du théâtre, de la musique, de la littérature et de la presse.

Cette œuvre, définitivement fondée le 30 décembre 1901, sous sa présidence effective, avec l'appui moral de la direction des Beaux-Arts, de M. Dislère, président de section au Conseil d'Etat, et de M. Raymond Poincaré, qui en devint le conseil judiciaire, compte aujourd'hui sept exercices, et c'est avec une fierté légitime que M. Adrien Bernheim et le trésorier de l'œuvre, M. Charles Reynaud, architecte de l'Opéra, ont pu annoncer aux membres de l'Association que leur comité avait distribué, pendant l'année 1908, environ 80.000 francs aux pauvres du théâtre et au personnel ayant participé aux représentations, que la totalité des sommes ainsi réparties, depuis le 1er janvier 1902, s'élevait à 419.507 francs et que le demi-million serait certainement dépassé avant la fin de l'année courante.

***

Ce qu'il y a de vraiment intéressant dans les *Trente ans de Théâtre*, c'est que les secours immédiats donnés aux artistes malheureux, proviennent, pour la majeure partie, de représentations organisées dans les faubourgs de Paris, avec le concours des grands artistes de la Comédie-Française, de l'Opéra, de l'Opéra-Comique, de l'Odéon et de nos principales scènes parisiennes.

A ce point de vue particulier, les *Trente ans de Théâtre* ont réalisé, d'une manière parfaite, ce beau rêve du théâtre populaire classique, qui a passionné tant d'écrivains et tant d'artistes. Il était impossible de créer un Théâtre populaire classique aux Gobelins, à Montparnasse, à Grenelle, à Passy, aux Ternes, aux Batignolles, à Montmartre, à Ménilmontant, etc.; mais il a été facile, grâce surtout à M. Jules Claretie — qui fut, avec Victorien Sardou, Paul Hervieu, Gustave Larroumet, Ludovic Halévy et Ernest Reyer, un des premiers présidents d'honneur de l'œuvre — d'aller présenter dans les théâtres de ces faubourgs, à des époques régulières, et aux prix modiques de leurs représentations ordinaires, de véritables spectacles de gala dont le succès dépasse tout ce que l'on peut concevoir.

Dans son dernier rapport, M. Adrien Bernheim disait : « depuis le 1er mai 1902, date de notre première soirée de faubourg, les chefs-d'œuvre de Molière, de Racine, de Corneille, de Regnard, de Beaumarchais, de Marivaux, que nous avons inscrits dans nos programmes, n'ont été, pour la plupart, donnés qu'une fois au même public. Il y a là une indication tout à l'honneur de cette belle Comédie-Française, qui, sous la généreuse impulsion de son chef, M. Jules Claretie, a si puissamment contribué à la réussite de ces spectacles classiques de faubourg ».

En effet, si la collaboration des artistes est indispensable pour cette admirable institution d'assistance sociale, que M. Adrien Bernheim dirige avec un dévouement inlassable, celle des directeurs de théâtre ne l'est pas moins, et l'exemple donné par M. Jules Claretie, qui a reconnu lui-même que « les *Trente ans de Théâtre* sont, certains soirs, le prolongement de la Comédie-Française », a été suivi par M. Gailhard, directeur de l'Opéra, et par ses successeurs, MM. Messager et Broussan; par M. Albert Carré, directeur de l'Opéra-Comique; par M. Antoine, directeur de l'Odéon; par MM. Isola frères, directeurs de la Gaîté, etc., qui, non seulement autorisent leurs artistes respectifs à prêter leur concours aux représentations populaires, mais qui ouvrent même leurs théâtres aux représentations extraordinaires que l'œuvre doit donner pour compléter sa caisse de secours et assurer le fonctionnement du dispensaire qu'elle a créé récemment sur l'initiative de M. Paul Ferrier, vice-président des *Trente ans de Théâtre*.

Ce dispensaire a été organisé par M. Paul Ferrier et par le docteur Paul Barbarin dans les locaux de l'administration de l'œuvre, 9 rue Molière. Il est placé sous le patronage d'un brillant conseil médical dont l'éminent professeur Samuel Pozzi a accepté la présidence effective, et un médecin consultant, le docteur Girault, y reçoit, trois fois par semaine, les malades appartenant à la clientèle ordinaire des *Trente ans de Théâtre*.

Inutile d'ajouter que les consultations et les remèdes distribués sont gratuits et que, lorsque l'état de santé des malades le nécessite, le docteur consultant va, toujours gratuitement, les visiter à domicile.

Pour donner une simple idée des services que ce dispensaire rend aux miséreux du théâtre, il nous suffira d'ajouter que depuis les cinq mois qu'il existe 378 consultations leur ont été données.

***

Au banquet qui a suivi la dernière assemblée générale des *Trente ans de Théâtre*, M. Raymond Poincaré, un des protagonistes les plus convaincus de l'œuvre, résumant à grands traits les merveilles accomplies par cette intéressante institution, a dit qu'elle était « la démonstration vivante de ce que peut d'utile et de bon, dans un pays dont la surface seule est troublée, l'initiative résolue de quelques hommes et de quelques femmes d'excellente volonté ». Et après avoir constaté les admirables résultats qu'a obtenu, qu'obtient tous les jours l'activité persévérante et désintéressée de son président, M. Adrien Bernheim, il a ajouté :

Mais il m'en voudrait, j'en suis sûr, si je ne reportais pas, comme lui, tout l'honneur de nos succès sur ses collaborateurs et si j'essayais de prêter ma personnification à un dévouement collectif qui trouve dans l'anonymat son meilleur titre. Tous ici, en effet, vous êtes les ouvriers d'une même œuvre, tous vous travaillez à maintenir l'union de l'art et de la charité, alliance sereine et féconde où l'art protège, encourage, alimente la charité, où, par un retour de services, la charité offre à l'art, avec la reconnaissance populaire, de nouvelles recrues d'admirateurs.

On ne saurait définir plus nettement, ni plus éloquemment le double but des *Trente ans de Théâtre* : secourir sous une forme rapide et efficace ceux que Victorien Sardou, dans son langage imagé, appelait les « imprévoyants de l'avenir »; détourner des music-halls et des beuglants de

barrière la population laborieuse de nos faubourgs, en lui faisant connaître et aimer les chefs-d'œuvre de notre théâtre classique.

J'ai assisté, par simple curiosité, à plusieurs de ces galas populaires, et j'ai été frappé, non pas du succès éclatant qu'y rencontrent toujours nos grands artistes, car ce succès est naturel, mais de l'à-propos avec lequel ce public, payant sa place quinze ou vingt sous, et que nulle claque n'entraîne, sait applaudir. Il saisit toutes les nuances et répartit avec une justesse incroyable ses bravos et ses bis.

L'Œuvre Française et Populaire des Trente ans de Théâtre est donc intéressante entre toutes, et il faut l'encourager par tous les moyens, car elle est réellement le complément du grand art théâtral français, qui constitue un des rouages les plus utiles de l'organisme économique de notre pays.



J'ai souvent soutenu que les mêmes raisons de tradition, de tempérament et de milieu qui ont fait de la France un pays de moyenne et de petite culture agricole, en ont fait aussi un centre de petites industries, d'industries en quelque sorte familiales dans lesquelles l'initiative, l'habileté manuelle et le sens artistique des patrons et de la main-d'œuvre ouvrière jouent un rôle prépondérant.

Je ne conteste pas que la grande industrie mécanique ait de réels avantages pour les pays où elle a pu se développer avec ampleur, comme aux Etats-Unis de l'Amérique du Nord par exemple. Or, nous sommes dans l'obligation de demander, chaque année, de grandes quantités de matières premières à l'étranger (houille, coton, laine, graines oléagineuses, minerais, cuivre, zinc, bois, etc...). C'est un fait que nous devons subir, car il résulte de la nature de notre climat et de notre sous-sol, mais qui place notre grande industrie dans un état d'infériorité absolue à l'égard de la grande industrie américaine, trouvant sur place toutes les matières premières qu'elle met en œuvre.

Nous devons donc, tout en essayant d'améliorer les conditions de notre production manufacturière, défendre notre petite industrie, parce qu'elle utilise, mieux que la grande, les aptitudes spéciales de nos nationaux, parce qu'elle donne plus de souplesse à la fabrication, qu'elle lui permet ainsi de se prêter plus facilement aux brusques variations de la mode et de réaliser des progrès de détail qui conservent toujours, aux produits français, ce cachet d'originalité artistique que le machinisme américain ou allemand — pour si perfectionné soit-il — ne pourra jamais obtenir au même degré.

Il faut le proclamer bien haut : l'industrie française est une industrie de luxe par excellence et sa clientèle étrangère ne peut être qu'une clientèle riche.

J'ai récemment démontré (1) que depuis une vingtaine d'années la fortune publique s'est rapidement développée, non seulement dans les plus grands Etats de l'Europe, mais aussi aux Etats-Unis, au Mexique, au Brésil, en Argentine, au Chili, en Australie, etc., et que ce développement a augmenté, dans des proportions énormes, les voyages en Europe des exploitants de ces divers pays, tous d'origine européenne.

(1) *Les Progrès Economiques de la France* : 1 volume : 1909.

La France a été la première à profiter de ce phénomène, parce que, indépendamment des souvenirs historiques, des beautés artistiques, que ces visiteurs peuvent y trouver, sa position géographique donne un excellent prétexte aux voyageurs étrangers de la traverser. Or, parmi les agréments variés qui retiennent ces voyageurs pendant des semaines et des mois sur notre territoire, il n'y a pas de doute que notre théâtre parisien doit être placé en première ligne.

Les recettes de nos spectacles qui sont passées de 22.533.316 fr. en 1892, à 37.258.234 fr. en 1902 et à 45.857.182 fr. en 1908 ont surtout augmenté par l'appoint des étrangers, et tous les directeurs de théâtre l'affirment et déclarent qu'aucun d'eux ne ferait ses frais sans cet appoint précieux.

Mais les dix ou quinze millions de francs que les riches étrangers apportent chaque année à nos théâtres et spectacles de Paris ne sont rien, ou presque rien, au regard des dépenses qu'ils font dans les luxueux hôtels, créés exprès pour les recevoir, des achats qu'ils effectuent chez nos couturiers, nos modistes, nos bijoutiers, nos tapissiers, nos marchands d'antiquités et d'objets artistiques, nos grands magasins de nouveautés, etc...

Par conséquent, restant sur le terrain spécial de l'économie politique dont je ne dois pas sortir ici, je dirai, en matière de conclusion, que parmi les causes nombreuses qui accroissent progressivement, la riche clientèle étrangère venant acheter ou consommer sur place les produits de notre industrie artistique et de notre agriculture — car à ce point de vue spécial la terre de France suffit aux besoins de ses nationaux et à ceux des étrangers qui l'habitent — il convient de donner un bon rang à l'art théâtral français.

En effet, cet art n'a pas seulement pour résultat de répandre et de maintenir à travers le monde civilisé l'influence de la littérature et de l'esprit français : il contribue également à nous enrichir et à attirer sur notre territoire les immenses réserves d'or qui font de la France le grenier des capitaux de l'univers.

Chez nous, n'en déplaise au bon La Fontaine, c'est la cigale qui prête à la fourmi sa voisine, c'est pourquoi la fourmi, contrairement à la morale de la fable, doit donner secours et assistance à la pauvre cigale atteinte par la bise d'hiver.

EDMOND THÉRY.

L'Enquête sur la loi des pauvres en Angleterre

(*Suite*) (1)

En 1905, le Parlement vota « the unemployed workmen Act », loi traitant des ouvriers sans travail. Suivant l'expression de M. Chapman, doyen de la Faculté de commerce dans l'Université de Manchester, c'est une mesure d'essai, permettant aux autorités locales de faire des expériences. On a voulu réunir des membres de la municipalité, des bureaux des pauvres, des institutions charitables et en former une autorité locale nouvelle, qui aurait pour mission de surveiller l'approche du chômage dans la circonscription et qui aurait à chercher les moyens de venir en aide à la meilleure catégorie des ouvriers sans travail, à des condi-

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 896, 897, 904 et 905.

★

tions évitant les inconvénients qui avaient accompagné dans le passé les efforts de fournir du travail par les municipalités et les institutions de bienfaisance.

L'« unemployed workmen Act » avait trois objets en vue :

1° *Pourvoir aux nécessités de l'élite des sans travail*; c'est elle qu'on a envisagée, c'est-à-dire l'ouvrier régulier, *of good character*, temporairement sans travail. Or, la masse de ceux qui se sont adressés à l'autorité pour des secours ont été des ouvriers occasionnels. Sur 54.600 reconnus comme ayant qualité, 53 0/0 ont été des « casuals labourers », 19 0/0 appartenaient à l'industrie du bâtiment qui a des saisons régulières de chômage. Par une de ces ironies fréquentes, il se trouve que ce sont justement les gens que le législateur a voulu exclure, qui sont les bénéficiaires de la loi; l'élite refuse de faire usage des facilités qu'on avait voulu lui réserver ;

2° *Corriger quelques inconvénients graves des travaux municipaux d'assistance*. Ce résultat n'a pas été obtenu. Loin de là, la nouvelle autorité s'est approprié les mauvais côtés de l'assistance municipale. Les municipalités ont organisé plus de travaux d'assistance que ne l'a fait l'autorité nouvelle. Il y a eu consolidation de pratiques considérées comme mauvaises, comme ayant une influence démoralisatrice. Il y a eu dualité, concurrence de secours. A Londres, des individus repoussés par les « distress committees » ont été acceptés par les municipalités, dont le travail était plus facile (Londres), ou bien la municipalité a gardé pour elle tous les ouvriers dont le travail était sérieux et rémunérateur (Bournemouth);

3° *Empêcher la démoralisation des sans travail par une charité faite sans discernement*. Les nouveaux organes devaient servir d'intermédiaires pour l'emploi judicieux des souscriptions charitables. Malheureusement, ils recueillent de moins en moins d'offrandes. En 1906, on réunit 105.000 liv. st. de souscription ; en 1907, en vue de répondre à l'objection que les souscriptions volontaires faisaient défaut, le gouvernement obtint 200.000 liv. st. du Parlement; la troisième année, les souscriptions volontaires sont tombées à 36.000 livres sterling ; on descend ensuite à 7.800 liv. st. Les contributions volontaires ont pour ainsi dire été supprimées. Le public charitable ne veut pas contribuer à des objets pour lesquels l'argent est requis d'autre part sous formes de taxes et d'impôts.

Cependant, l'« unemployed workmen Act » a permis à des ouvriers sobres, travailleurs, qui auraient eu de la répugnance au secours officiel du Poor Law, d'être assistés pendant quelque temps. Un avantage sérieux, c'est de créer un organe commun qui s'occupe des valides sans travail (1).

Une besogne utile a été faite au point de vue de l'émigratiion; on a créé en Angleterre quelques colonies de travail, comme il en existe en Belgique et en Allemagne, mais elles ne semblent pas avoir eu beaucoup de succès. On organisa quelques Bourses du travail, qui placent une vingtaine de mille ouvriers par an; à Londres, il existe un système centralisé d'offices de district.

Après avoir examiné en détail le fonctionnement de l'« unemployed workmen Act », la Commission d'enquête en demande l'abrogation. « Nous courons le risque, dit-elle, de recommencer indirectement les expériences désastreuses de secours aux travailleurs valides, de revoir les scandales qui ont abouti à la réforme de 1834. Si des travailleurs occasionnels sont entretenus, année après année, à certaines saisons, sur le produit des taxes, on peut dire que leur salaire annuel est subventionné par la collectivité tout comme le salaire hebdomadaire était subventionné en 1832. Si les ouvriers doivent préserver leur indépendance et leur efficacité industrielles, il est essentiel que tous les encouragements de cette espèce, toute offre de travail subventionné, cessent aussi tôt que possible. »

(1) En 1906, un fonds spécial fut institué sous les auspices de la reine Alexandra.

Quels sont les remèdes que la commission d'enquête suggère ? Il en est qui sont en quelque sorte des clauses de style, qu'on retrouve toujours et partout, comme celles qui ont trait à l'instruction et à l'apprentissage des enfants et des adolescents. Il y a des observations pleines de justesse, notamment en ce qui concerne l'emploi de très jeunes gens comme petits messagers, comme petits grooms ; c'est une assez mauvaise école. La commission d'enquête voudrait que les enfants restassent à l'école jusqu'à 15 ans, au lieu de 14 ans ; que des exceptions fussent faites seulement pour ceux qui vont apprendre un métier ; que la surveillance dure jusqu'à 16 ans.

Il est indispensable d'offrir davantage de facilités pour l'instruction technique au sortir de l'école ; l'éducation physique ne doit pas être négligée. Dans les bourses du travail, un département spécial devrait être créé pour fournir des informations et des conseils, en vue d'un emploi convenable, pour les enfants qui quittent l'école. Le système d'instruction primaire est sévèrement critiqué : on lui reproche de ne pas être adapté aux besoins d'une collectivité industrielle, d'être trop littéraire et trop diffus, de ne pas être assez pratique ; il faudrait faire davantage pour l'habileté manuelle. L'école doit avoir pour but d'adapter l'enfant aux exigences de l'occupation future.

La commission suggère l'organisation d'un réseau de « Labour Exchange » de bourses du travail sous le contrôle du Board of Trade, afin d'assurer la mobilité de la main-d'œuvre, de réunir des données exactes concernant le caractère et l'intensité de la dépression industrielle et la répercussion de celle-ci sur le marché du travail. On cite l'exemple de l'Allemagne avec ses 700 bureaux publics de placement, qui placent 50.000 personnes par mois ; la plupart datent de 1894-1896. Pourquoi n'a-t-on pas réussi en Angleterre ? Parce que la politique locale est intervenue, parce que les bourses du travail ont été associées avec la distribution de secours, ce qui en a détourné l'élite des ouvriers en quête de travail.

(*A suivre.*) Arthur RAFFALOVICH.

La Grève des Postes

On peut considérer comme à peu près terminée aujourd'hui la deuxième grève des employés de l'Administration des Postes et Télégraphes, grève qui, de l'aveu même des militants l'ayant fomentée, a lamentablement échoué. Quel en a été le résultat? Tout simplement d'amener la révocation très méritée de près de six cents travailleurs et de discréditer le personnel des Postes auprès de l'opinion publique.

En effet, quoi qu'en aient dit les syndicalistes ardents qui ont prêché le dernier mouvement parmi les agents de l'Administration des Postes, le pays n'a pas compris et, à plus forte raison, n'a pas approuvé les incidents qui viennent de se produire; déjà, lors de la première grève, beaucoup d'esprits raisonnables s'étaient vivement élevés contre l'attitude des postiers, n'admettant pas — et nous étions parfaitement d'accord avec eux sur ce point — que des subalternes pussent discuter, comme on le faisait alors, leurs chefs directs et en demander aussi violemment le renvoi ; beaucoup de personnes, déplorant les hésitations du Gouvernement, avaient vu avec regret le Ministère n'édicter aucune sanction contre des employés qui s'étaient livrés à des écarts de langage et à des provocations absolument intolérables.

La première grève des Postes fut donc très sévèrement jugée par la grande majorité des Français qui réfléchissent un peu, et les nombreux vœux exprimés le mois dernier, par les Conseils généraux contre la grève des fonctionnaires sont là pour le prouver.

Aussi le second mouvement des postiers provoqua-t-il, dans tous le pays, une véritable colère, en présence de laquelle le gouvernement n'hésita plus à

prendre des mesures de rigueur que tous les gens sensés ont approuvées, et que la Chambre des députés a sanctionnées, le 13 mai dernier, dans un ordre du jour de confiance, dont nous croyons intéressant de rappeler ici la première partie : « *La Chambre, décidée à refuser le droit de grève à tous les fonctionnaires, fermement résolue à voir le gouvernement exiger d'eux le respect absolu de la loi, de la discipline et de leurs engagements envers la nation...* » ; ce texte fut voté par 454 voix contre 69, ce qui reflète très nettement l'état d'esprit dans lequel se trouvait le Parlement français — d'accord, cette fois, avec toute la nation — en face de l'attitude des agents des Postes.

La France n'a pas admis et, véritablement, ne pouvait pas admettre que, pour des motifs plus ou moins futiles, le personnel d'une administration de l'importance de celle des Postes et Télégraphes ait le droit d'abandonner, volontairement, son travail et de causer, sciemment et de gaieté de cœur, une perturbation colossale dans toute l'existence normale de la nation. La France ne l'a pas admis, et c'est ce qu'exprime clairement l'ordre du jour que nous venons de rappeler.

Quelle sera la portée pratique de ce vœu ? Elle ne nous paraît, à vrai dire, pas bien considérable : tout d'abord, ce n'est pas dans un simple ordre du jour que l'on peut accorder ou dénier un droit quelconque. L'ordre du jour est une manifestation de la volonté de la Chambre, soit, mais ce n'est pas — heureusement ! — une loi, et ce ne peut avoir aucune influence sur les décisions des tribunaux. Eh bien, à l'heure actuelle, les fonctionnaires ont-ils ou non le droit de grève ? Quelques auteurs soutiennent qu'on ne doit pas le leur reconnaître à raison de la situation spéciale dans laquelle ils se trouvent. Ceci, c'est un argument de pur sentiment ; mais, au point de vue juridique, il nous paraît impossible de faire, en l'état actuel de notre législation, la moindre différence entre les fonctionnaires et les autres salariés, en ce qui concerne le droit de grève, car la loi de 1864, qui déclare licites « les coalitions ouvrières et patronales », a un caractère tout à fait général. Le gouvernement peut donc — c'est même souvent son devoir —, à l'heure présente, révoquer des fonctionnaires en grève, comme tout patron peut congédier des ouvriers ayant abandonné le travail, mais il n'a pas le droit de les poursuivre pénalement : pour le moment, la grève des fonctionnaires n'est pas un délit.

La Chambre s'est, pourtant, affirmée résolue à ne pas la tolérer à l'interdire à tous les fonctionnaires, sans aucune distinction. Pour l'instant, cette déclaration est purement platonique, nous venons de le montrer. Mais ne serait-il pas utile qu'elle devînt une mesure législative — ayant alors un caractère obligatoire incontestable ?

Au point de vue de l'équité, rien, selon nous, ne s'oppose à ce que l'on refuse le droit de grève à tous les fonctionnaires : ils se trouvent dans une situation différente de celle de la majorité des ouvriers de l'industrie privée, tant au point de vue de leur mission, qu'en ce qui concerne les avantages qui leur sont conférés : ce sont eux qui assurent le fonctionnement des services essentiels du pays, c'est entre leurs mains que sont concentrés la plupart des grands rouages, de plus en plus complexes, qui constituent la branche active de l'Etat moderne, dont le rôle économique s'accroît constamment; l'importance de leurs attributions est donc extrême.

Mais, en échange, ils sont placés dans une situation privilégiée vis-à-vis des travailleurs de l'industrie privée : ils ont un traitement assuré, ne fournissent qu'un labeur modéré et régulier et sont certains d'obtenir, à la fin de leur carrière, une honorable retraite. Ne sont-ce pas là des avantages incontestables ? Assurément si, et le nombre énorme des demandes adressées aux Pouvoirs publics, dès que la plus petite place est vacante, le prouve surabondamment.

Puisque le poste de fonctionnaire est si recherché, c'est qu'il paraît agréable à beaucoup de gens, et, par conséquent, rien n'empêche, au point de vue de la pure équité, qu'on interdise la grève aux employés de l'Etat.

Mais ce ne sont pas les seuls travailleurs auxquels on peut appliquer le raisonnement que nous venons de faire : d'une façon plus générale, tous les ouvriers des professions monopolisées jouissent des avantages et ont, au point de vue de l'économie nationale, l'importance que nous avons indiquée à propos des fonctionnaires. Les employés des grandes Compagnies de chemins de fer sont aussi indispensables à la nation que les travailleurs du réseau d'Etat et, d'un autre côté, se trouvent dans une situation aussi favorisée. Il n'y a donc pas lieu de faire de différence entre eux. On pourrait en dire autant de tout le personnel des grands monopoles.

Refusons donc le droit de grève à tous les employés des professions monopolisées et, parmi eux, à tous les fonctionnaires ! Au point de vue de la théorie pure, c'est très concevable, et il serait assurément à désirer que, dans la pratique, il en fût ainsi.

Mais le seul fait de déclarer illégale la grève de tous ces travailleurs suffira-t-il à l'empêcher ? C'est au moins douteux !

Dans un très intéressant article paru samedi dernier dans l'*Opinion*, M. H. Berthélemy, l'éminent professeur de la Faculté de Droit de Paris, a examiné la question que nous venons de poser, et n'hésite pas à déclarer que la répression de la grève est, en fait, à peu près impossible :

« La répression de la grève ! Ah ! le bon billet ! dit-il. Punir les fonctionnaires en grève ! Donnez-nous en donc le moyen. Ferez-vous appliquer l'amende ou la prison, par des centaines de jugements, à des centaines de postiers en révolte ? On n'ose qu'à grand'peine se servir de la sanction dont on dispose, la révocation, et voilà que vous nous offrez une arme plus meurtrière ! Imaginez-vous sérieusement qu'on l'utilisera ?

Ne faisons pas de lois inapplicables. Eriger en délit la désertion des fonctionnaires en grève, traduire les grévistes en police correctionnelle, ce sont des choses qu'on peut dire, ce ne sont pas des choses qu'on peut faire. »

Et pourtant, il faut arriver à empêcher ces grèves si nuisibles à l'intérêt de la nation. Comment y parvenir ?

« Il n'y a qu'un moyen, déclare M. Berthélemy : c'est de prohiber rigoureusement les ententes qui les préparent et de dissoudre au plus vite les associations où ces accords peuvent se perpétrer. »

Certes, la mesure serait efficace. Mais ne soulèverait-elle pas un « tolle » général ? M. Berthélemy a prévu l'objection, et il y répond d'une manière qui nous paraît fort satisfaisante :

« Mais ce n'est pas possible ! clame-t-on de toutes parts. Va-t-on retirer aux fonctionnaires les libertés qu'on leur a laissé prendre. — Certes, il eût mieux valu soigner plus tôt le mal en formation. C'était si facile ! Je ne le crois pas cependant incurable. La méthode curative consiste à créer sans tarder les organismes capables de procurer aux fonctionnaires les avantages légitimes qu'ils attendent du régime syndicaliste, en dépouillant ces organismes de tout caractère agressif et militant. »

Il faudrait rendre inoffensif « l'inévitable favoritisme » en mettant à l'entrée de toute carrière « des conditions d'accès garanties par des recours juridictionnels ». Il faudrait régler l'avancement d'une façon sérieuse, de manière qu'il ne se fît que « au choix, sur l'avis conforme de comités consultatifs exclusivement composés de membres de la profession ». Il faudrait encore que l'on instituât partout des conseils de discipline où chaque grade aurait sa représentation et dont les décisions seraient motivées, que les réclamations du personnel pussent être formulées par « des conseils, comprenant des membres élus, analogues à ceux qui sont constitués pour nos corps ensei-

gnants ». Il faudrait, enfin, que le personnel des Cabinets des ministres fût « choisi parmi les professionnels des ministères et soumis aux règles communes d'avancement ».

Grâce à ces réformes, pense M. Berthélémy, on pourrait, tout en se montrant très libéral, interdire formellement aux employés des monopoles le droit de s'associer — droit qu'on peut déjà leur contester sérieusement dans bien des cas — et l'on enrayerait le développement des syndicats révolutionnaires, dont l'importance s'accroît à mesure que « chaque nouveau progrès scientifique nous fait dépendre de plus en plus du fonctionnement normal des services constitués », et qui créent, dans tout le pays, une agitation perpétuelle, qui nous est grandement préjudiciable.

Toutes ces idées sont fort bien exposées par M. Berthélémy et nous paraissent dignes d'être très sérieusement prises en considération, en ce moment surtout où l'on se préoccupe de réformer la législation relative aux fonctionnaires.

Mais étant données les tendances actuelles du Parlement, pourront-elles triompher? Nous en doutons et nous le regrettons vivement.

E. B.

Crédit Foncier et Agricole d'Algérie

C'est pour la dernière fois que cette Institution a, sous cette dénomination, réuni ses actionnaires en assemblée générale le 10 courant. En effet, appelés à délibérer tout d'abord à titre ordinaire, les actionnaires ont ensuite décidé, à titre extraordinaire, que la Société s'intitulerait désormais : *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, en raison de l'extension de ses opérations dans ce dernier pays, de l'absorption du *Crédit Foncier de Tunisie*, dont il était devenu le principal actionnaire, d'accord avec le *Crédit Foncier de France*, et aussi pour donner satisfaction à certaines aspirations qui lui avaient été manifestées dans le Protectorat. Les opérations foncières vont donc être étendues à la Tunisie, dès que les Gouvernements français et tunisien auront donné leur agrément définitif à la solution intervenue.

A l'assemblée générale ordinaire, le Conseil d'administration a rendu compte des résultats de l'exercice 1908 clos le 31 décembre dernier, qui était le premier écoulé depuis la réalisation de l'augmentation du capital de 30 à 40 millions de francs autorisée dès 1901, par l'assemblée générale extraordire du 31 mai de cette même année. Dès cette époque, cette augmentation de capital se justifiait par le développement des opérations sociales, et depuis, cet accroissement s'était encore accentué, les opérations d'escompte et de recouvrements étant passées de 360.878.000 francs en 1900, à 519.665.000 francs en 1906. En même temps, les dépôts avaient progressé de 28.422.000 francs à 46.108.000 francs, et les Bons de caisse de 1.914.000 francs à 3.916.000 francs, après même 4.882.000 francs en 1904.

En 1907, les chiffres des opérations de banque se sont maintenues, et s'ils ont fléchi en 1908, c'est que la situation générale des marchés, pas plus que la situation spéciale de l'Algérie et de la Tunisie, n'a été favorable aux affaires. Pour l'année dernière, en effet, lesdites opérations se sont traduites par un mouvement de 461.007.000 francs, contre 519.770.000 francs en 1907. Néanmoins, les bénéfices réalisés ont accusé une augmentation sur ceux de l'exercice précédent, et ils ont permis de maintenir au capital augmenté la même rémunération qu'à l'ancien capital, par suite de la diminution des charges résultant du remboursement des emprunts antérieurs et d'une réduction du réescompte. En somme, le « compte de profits et pertes » de 1908 s'est soldé par un montant de profit de 1.837.558 fr. 70, contre 1.695.154 fr. 95 en 1907.

Y compris les reports des exercices précédents, les bénéfices disponibles et les répartitions se sont établis comme suit :

	Exercices 1907	Exercices 1908
	En francs	
Bénéfices nets de l'exercice.....	1.695.154 59	1.837.558 70
Report précédent...............	46.197 93	43.494 93
Soldes disponibles......	1.741.352 52	1.881.053 63

Répartition	Exercices 1907	Exercices 1908
	En francs	
Réserve légale..................	87.067 62	91.877 93
Dividende.....................	905.537 50	1.453.124 50
Fonds de prévoyance pour risques en cours...............	600.000 »	22[illegible] 000 »
Réserve immobilière...........	38.190 88	88.190 88
Tantièmes.....................	6.000 »	8 000 »
Amortissement de la caisse des retraites....................	44.029 93	»
Amortissement des frais de premier établissement et divers..	17.031 64	16.448 22
Report à nouveau..............	43.494 95	53.417 10
Sommes égales.........	1.741.352 52	1.881.053 63

Le dividende, pour 1908, est donc resté fixé, comme pour 1907, à 13 fr. 50 bruts par action libérée de moitié, et à 26 fr. bruts également par action entièrement libérée.

Les prêts hypothécaires et les ouvertures de crédit consentis au cours du dernier exercice par le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* ont atteint le nombre de 84, pour une somme de 1.695.500 fr. Ils se sont subdivisés en 65 prêts à long terme pour 1.521.500 fr., et à 19 ouvertures de crédit pour 174.000 fr. Ils ont porté à 6.679 le nombre et à 134.412.912 fr. 26 la somme des prêts hypothécaires et ouvertures de crédit consentis par la Société depuis sa fondation, qui remonte à 1881, jusqu'au 31 décembre dernier, suivant le tableau ci-après :

	Nombre total	Sommes totales
Prêts à long terme...............	6.060	121.290.662 26
Prêts à court terme..............	132	4.160.250 »
Ouvertures de crédits............	487	8.962.000 »
Totaux............	6 679	134.412.912 26

Quant aux prêts communaux consentis en participation avec le *Crédit Foncier de France*, ils se sont élevés, en 1908, à 4.904.908 fr., contre 3.290.205 fr. en 1907, d'où une augmentation de 1.614.703 fr. d'une année à l'autre. Il s'ensuit que le total de ces prêts a atteint 125.108.116. fr. 15, sur lesquels le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* a recouvré jusqu'ici, par amortissements ou par remboursements anticipés, 44.678.856 fr. 35.

D'une année à l'autre, le chapitre « Actions, obligations et rentes », est passé de 4.525.131 fr. 15 à 9 millions 316.383 fr. Il est constitué à concurrence de 3.896.500 fr. par 38.965 actions de la *Société Agricole d'Algérie*, créée il y a trois ans par le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, et à laquelle il a fait apport de six de ses plus beaux domaines algériens. La *Société Agricole* a donné, pour son dernier exercice, 74.143 fr. 08 de bénéfices — montant sensiblement égal à celui de 1907 — et qui, cette année encore, ont été employés en amortissements. Quant à l'augmentation qui est à signaler, elle provient, pour une somme de 4.687.605 fr. 60, des actions du *Crédit Foncier de Tunisie* acquises par le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, et il a sa contrepartie dans les opérations engagées entre ces deux établissements. Il convient d'observer que ces actions ne figurent dans le portefeuille qu'à titre provisoire et en attendant la fusion définitive décidée, dont il a été parlé plus haut.

Compensation faite des acquisitions nouvelles et des reventes, l'ensemble du domaine de la Société, en Algérie, se décomposait en 35 immeubles pris en par-

ticipation et en 26 immeubles appartenant à la Société seule. Ils revenaient, au 31 décembre 1908, à 5.120.623 francs 84, et ils ne figurent à l'actif que pour 4.720.720 francs 73 seulement, par suite de diverses reventes partielles. La superficie de ce domaine se répartit ainsi : propriétés urbaines : superficie totale, 6 hectares 29 ares 05 centiares; propriétés rurales : superficie totale, 1.761 hectares 44 ares 81 centiares. En outre, dans le 16e arrondissement de Paris, on trouve, rue des Hautes-Feuilles, de la Pompe, etc., pour 1.731.502 fr. 50 d'immeubles.

A l'heure actuelle, le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, devenu *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, possède 5.588.209 fr. 29 de réserves diverses, et il compte 34 sièges en Algérie, par suite de l'ouverture, en 1908, des agences de Mascara et de Relizane. Au fond, il se trouve de mieux en mieux placé, et l'on est en droit d'espérer qu'en raison de la faculté qu'il a maintenant d'étendre sa sphère d'action en Tunisie, avec l'appui de plus en plus efficace que lui prêtera le *Crédit Foncier de France*, ses futurs exercices se ressentiront sensiblement du nouvel élément d'affaires qui s'offre à lui.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE
EN AVRIL 1909

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois d'avril :

MOIS D'AVRIL

IMPORTATIONS	1909	1908	Différences en 1909
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	65.529	80.024	— 14.495
Matières nécessaires à l'industrie	398.374	328.150	+ 70.224
Objets fabriqués	108.366	99.848	+ 8.518
Totaux	572.269	508.022	+ 64.247
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	69.249	60.670	+ 8.579
Matières nécessaires à l'industrie	133.554	123.938	+ 9.616
Objets fabriqués	249.089	238.189	+ 10.900
Colis postaux (*)	44.213	41.906	+ 2.307
Totaux	496.105	464.703	+ 31.402

(*) Dont 3.117.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.992.000 francs en avril 1908.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 avril 1909, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1908 :

QUATRE PREMIERS MOIS

IMPORTATIONS	Années 1909	1908	Différences en 1909
	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	243.929	298.299	— 54.370
Matières nécessaires à l'industrie	1.632.362	1.433.497	+ 198.865
Objets fabriqués	388.449	390.834	— 2.385
Totaux	2.264.740	2.122.630	+ 142.110
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	231.174	211.419	+ 19.755
Matières nécessaires à l'industrie	545.169	471.367	+ 73.802
Objets fabriqués	944.182	882.477	+ 61.705
Colis postaux (*)	150.866	153.133	— 2.267
Totaux	1.871.391	1.718.396	+ 152.995

(*) Dont 9.162.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 14.264.000 francs pour les quatre premiers mois de 1908.

Ces chiffres montrent que le mouvement de reprise qui a commencé à se dessiner pendant ces derniers mois s'est poursuivi en avril. Il y a en effet augmentation à la fois pour les importations et les exportations. Un fait intéressant à noter est l'accroissement des entrées des matières nécessaires à l'industrie, qui se traduit en avril par une plus-value de 70.224.000 francs, et l'augmentation parallèle des exportations d'objets fabriqués, qui a atteint 10.900.000 francs.

L'activité commerciale, pendant les quatre premiers mois de l'année 1909, a été sensiblement supérieure à ce qu'elle avait été pendant la période correspondante de l'année dernière. Le mouvement total des échanges s'est, en effet, élevé à 4.136.131.000 fr., contre 3 milliards 841.026.000 fr. en 1908, soit une augmentation de 295.105.000 fr.

A l'importation, l'augmentation provient uniquement des matières nécessaires à l'industrie, dont les entrées ont progressé, en quatre mois, de 198.865.000 fr.; cet accroissement semble indiquer une amélioration de la situation de notre industrie, dont on trouve un nouveau symptôme dans la diminution des importations d'objets fabriqués, en moins-value de 2.385.000 fr. pour les quatre mois. Les importations d'objets d'alimentation accusent, depuis le 1er janvier, une diminution de 54.370.000 fr. sur le chiffre correspondant de l'année dernière.

A l'exportation, l'augmentation est générale, exception faite pour les colis postaux, qui diminuent de 2.267.000 fr. pour les quatre mois. Les objets fabriqués sont en plus-value de 61.705.000 fr., dont 10.900.000 francs pour le mois d'avril. Les exportations de matières nécessaires à l'industrie ont progressé de 73.802.000 fr., dont 9.616.000 fr. en avril, et les sorties d'objets d'alimentation, de 19.755.000 fr., dont 8.579.000 fr. pendant le mois dernier.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Le Conseil d'administration de cette Compagnie, dans sa séance du 17 mai, a décidé de proposer à l'assemblée générale annuelle des actionnaires convoquée pour le 7 juin prochain, de fixer le dividende total de l'exercice 1908 comme suit :

	Dividendes Bruts	Nets
	(En francs)	
Actions de capital	151 827	141 »
Actions de jouissance	126 827	117 126
Parts de fondateur	71 451	66 489

Pour 1907, la répartition avait été la suivante :

Par action de capital, 151 fr. 710 brut et 141 fr. net; par action de jouissance, 126 fr. 710 brut et 117 fr. 621 net; par part de fondateur, 71 fr. 387 brut et 66 fr. 718 net.

Le dividende reste donc en somme fixé, pour 1908, comme il l'avait été pour 1905, 1906 et 1907, à des différences insignifiantes près, pour les actions de jouissance et pour les parts de fondateur.

La Situation économique du Mexique. — Le message lu par le Président de la République du Mexique, à l'ouverture de la deuxième session du 24e congrès de l'Union, le 1er avril dernier, contient un intéressant exposé de la situation économique de ce pays.

L'industrie minière mexicaine a fait peu de progrès durant ces derniers mois : pendant le premier semestre de l'année fiscale en cours, il a été délivré 2.150 titres de propriété minière, représentant une superficie de 39.987 hectares, ce qui, comparativement à la période correspondante de l'année précédente, indique une diminution de 28 0/0, motivée par la crise financière et le bas prix des métaux sur le

marché. Cependant, grâce à l'emploi du pétrole comme combustible dans l'exploitation des mines de la Cananea, la réduction des frais de production du cuivre a été telle que même l'exploitation des métaux à basse teneur qui, auparavant, ne payait pas les frais, a donné des bénéfices, ce qui a contribué considérablement au développement et à la prospérité de cette importante région.

A l'exception des métaux, et surtout de l'argent, le chiffre des exportations n'a pas diminué pendant le premier semestre de l'exercice 1908-1909, comparativement à la même période de 1907-1908.

Les importations sont en diminution, et les recettes douanières s'en sont trouvées quelque peu affectées. Toutefois, cette moins-value des importations, qui est la conséquence de la dernière crise « produira, a dit le président Porfirio Diaz, ce résultat avantageux d'incliner en faveur du Mexique la balance du commerce extérieur, et contribuera aussi, puissamment, à rétablir promptement l'équilibre économique qui a été troublé. »

Le message signale ensuite que la fusion des lignes de chemins de fer qui appartiennent aujourd'hui à la Compagnie des chemins de fer nationaux est un fait accompli, non seulement au point de vue juridique et financier, mais encore au point de vue administratif.

Après avoir passé rapidement en revue les principales branches des différents ministères, le président Diaz termine ainsi son message : « Je continue à croire que la marche progressive que suit le pays depuis quelques années est le résultat logique de la paix et de l'ordre qui s'accentuent, heureusement, chaque jour, et, à ce propos, il n'est pas inutile de déclarer que la crise économique, que nous espérons voir conjurée bientôt, n'a pas arrêté notre essor. Aussi le Pouvoir exécutif espère-t-il, avec raison, que grâce à l'aide patriotique que lui ont toujours accordée, comme il se plaît à le constater, le bon sens du peuple mexicain et le labeur intelligent de ses législateurs, la situation aujourd'hui favorable du Mexique ne restera pas stationnaire, mais qu'au contraire, ce pays s'acheminera vers un avenir de grandeur que nous souhaitons tous et que nous poursuivons tous. »

Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice. — Le Conseil d'administration de cette Société, usant de l'autorisation qui lui a été donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 31 janvier 1907, a décidé de porter le capital social de 37.500.000 fr. à 50.000.000 de francs, par la création de 50.000 actions de 250 fr. chacune, émises au pair de 250 fr. et payables : 62 fr. 50 à la souscription, 62 fr. 50 le 10 juillet 1909, 62 fr. 50 le 30 septembre 1909, 62 fr. 50 le 15 décembre 1909.

Les souscripteurs auront la faculté de se libérer intégralement à la répartition, moyennant une prime de 3 fr. destinée à égaliser la jouissance d'intérêts entre leurs actions — qui seront assimilées, pour l'exercice 1909, aux actions existantes, — et ces dernières actions.

Les propriétaires des 150.000 actions représentant le capital actuel de la Société auront, pour la souscription des 50.000 actions nouvelles un droit de préférence :

1° A titre irréductible, à raison d'une action nouvelle pour trois anciennes ;

2° A titre réductible, sans limitation, les demandes étant sujettes à une réduction proportionnelle, dans le cas où elles dépasseraient la quantité d'actions restant disponibles.

Les souscriptions sont reçues, du 21 mai au 5 juin inclusivement, dans les établissements ci-après, savoir :

1° Au *Comptoir National d'Escompte de Paris ;*

2° A la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;*

3° A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,*

Et dans les agences et succursales de ces établissements.

Les publications exigées par la loi ont paru dans le *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 17 mai 1909.

Société Financière Franco-Américaine. — Le quatrième exercice de cette Société, clos le 31 décembre dernier, a non seulement justifié, mais largement dépassé les espérances que le Conseil d'administration exprimait, non sans quelque timidité, à l'assemblée générale annuelle du 27 mai 1908.

L'année 1908, dit le rapport, ne s'est cependant pas écoulée sans quelques secousses et sans certaines perturbations, et la situation industrielle, malgré une réelle amélioration ne peut pas être encore, à l'heure présente, considérée comme complètement rétablie, mais les bons facteurs, dont le plus important a été l'élection à la présidence de M. Taft, ont dépassé les mauvais. Cette élection avait été largement escomptée à l'avance; cependant, contrairement à l'effet habituel et bien connu produit sur un marché financier par le « fait acquis », sa réalisation n'a fait qu'accentuer un mouvement de hausse qui s'est continué ensuite, pendant plusieurs mois, presque sans temps d'arrêt.

En somme, dès le mois de janvier 1908, la prime sur l'or avait disparu sur la place de New-York, et malgré la dépression commerciale persistante, les effets de la crise de 1907 pouvaient d'ores et déjà être considérés comme effacés. Quelques questions d'ordre administratif et judiciaire vinrent troubler le mois de février, mais les mois de mars et d'avril, que signala une série d'événements heureux, furent bons. Un fort recul se produisit à la fin de mai, sur l'annonce de poursuites contre le *New-York New Haven*, et, par suite, de très fortes exportations d'or; mais, par contre, juin, juillet et août furent excellents. Septembre fut bien irrégulier, mais la fermeté reprit ensuite le dessus et ne se démentit pas jusqu'à la fin de l'année.

Quant au marché monétaire de New-York, il témoigna constamment, en 1908, d'une assez grande fixité, et le taux des avances à toutes échéances, contrasta étrangement avec ceux pratiqués l'année précédente. De fin janvier à novembre, le taux des « Call Loans » (emprunts au jour le jour), oscilla entre 1 0/0 et 2 1/2 0/0, et, en novembre et décembre, entre 3 et 4 1/2 0/0. Celui des avances à 60 et à 90 jours se maintint entre 2 0/0 et 3 1/2 0/0, et celui des prêts plus longs ne dépassa pas, de février à fin décembre, 4 3/4 0/0. Simultanément, la *Banque de France* et la *Banque d'Angleterre* abaissèrent progressivement leurs escomptes, la première de 4 0/0 au 1er janvier, à 3 0/0 au 23 janvier, et la seconde de 7 0/0 au 1er janvier, à 3 0/0 au 19 mars. Cette abondance générale de l'argent, non seulement favorisa puissamment la reprise du marché plus ou moins spéculatif des actions, mais permit aussi à celui des obligations de prendre une activité qu'il avait perdue depuis longtemps. Les demandes de placements à longue échéance devinrent très nombreuses, et l'on peut bien dire que de tous les symptômes heureux qui se manifestèrent au cours de l'année, nul ne fut plus encourageant que celui-là.

La *Société financière franco-Américaine* a bénéficié de cet état de choses dans une large mesure, comme il a été dit plus haut. Au reste, voici les comptes divers relatifs à l'exercice 1908 :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1908

Actif		(En Francs)
Actionnaires		37.500.000 »
Portefeuille		27.748.705 95
Participations financières		1.663.301 95
Banque de l'Union Parisienne		488.456.10
Speyer et Cᵒ New-York (392.509 doll. 21)		2.021.422 45
Prime de remboursement des Obligations		701.220 80
Différence sur évaluations (moins-values)	904.794 64	
Dont déduire :		
Différence sur évaluations (plus-values)	655.546 68	249.247 96
		70.372.555 21

Passif	
Capital-Actions	50.000.000 »
Capital-Obligations	15.000.000 »
Réserve légale	67.777 77
Banque de l'Union Parisienne, compte spécial	2.675.000 »
Dépenses restant à régler au 31 décembre 1908	69.944 84

Coupon n° 6 Obligations	150.000 »
Intérêts acquis sur valeurs en Portefeuille	260.429 75
Profits et Pertes 1908	861.625 12
Profits et Pertes (Solde reporté)	1.237.777 73
	70.372.555 21

Les bénéfices accusés par le bilan ressortent du « Compte de Profits et Pertes » suivant :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Crédit	(En Francs)
Intérêts sur comptes courants	12.987 21
— sur le portefeuille	1.301.466 15
— participations financières	64.116 20
Bénéfices sur le portefeuille	269.660 82
— sur participations financières	134.400 10
Total	1.782.630 48
Débit	
Intérêts sur avances	167.194 50
Changes	11.080 45
Commissions	1.411 10
Amortissements (1/49e de la prime de remboursement des obligations)	15.161 52
Coupons-obligations	600.000 »
Frais généraux	126.157 79
Solde bénéficiaire	861.625 12
Somme égale	1.782.630 48

Le solde bénéficiaire ci-dessus de 861.625 fr. 12, joint au solde antérieurement reporté de 1.287.777 fr. 73, donne une somme disponible de 2.149.402 fr. 85 qui a été répartie ainsi :

	(En Francs)
A la réserve légale 5 0/0 sur 861.625 fr. 12	43.081 25
5 0/0 aux actionnaires	625.000 »
Réserve spéciale destinée à faire face à la prime de remboursement des obligations	401.220 80
A reporter à nouveau	1.080.100 80
Somme égale	2.149.402 85

Dans le précédent billan arrêté au 31 décembre 1907, en regard d'un « Compte de Profits et Pertes » de 1.318.559 fr. 43, figurait à l'actif un poste intitulé « Différence sur évaluation », se montant à 3.439.910 francs 49, et qui représentait les moins-values subies tant par le portefeuille que par les participations financières. Au 31 décembre 1908, cette différence d'évaluation n'était plus que de 904.794 fr. 64, dont on a pu encore déduire 655.546 fr. 68 représentant les plus-values du portefeuille. Cette différence se trouve donc réduite à 249.247 fr. 96.

On a vu, dans le bilan, que le portefeuille figure, à l'actif, pour 27.748.705 fr. 95. Son montant moyen, au cours de l'année, a été de 25.827.227 fr. 50, avec un rendement moyen de 5.04 0/0, mais en réalité, ce rendement a été supérieur. S'il ne ressort qu'à 5.04 0/0, c'est que l'exercice 1908, qui a dû supporter le montant des intérêts courus au 31 décembre 1907, soit 222.374 francs 90, n'a pas bénéficié, en fin d'année, de l'attribution de ces mêmes intérêts, qui se montaient à 260.429 fr. 75. Sans cette circonstance, son taux moyen eût été de 5.90 0/0.

Ce portefeuille comprend 61 catégories différentes de valeurs.

La moyenne des capitaux employés en participations financières, a été de 2.000.000 francs environ, laissant un bénéfice de 134.400 fr. 10 contre 59.887 fr. 40 en 1907, et la moyenne des avances à long terme consenties à la Société, tant par la *Banque de l'Union Parisienne* et son groupe que par des amis de New-York, a été de 3.814.250 francs, et le taux moyen de ces avances a été de 4.38 0/0.

Les frais généraux, comparés à ceux de l'année précédente, présentent une augmentation de 52.803 fr. 62 due principalement à ce fait, que le Conseil d'administration a touché, en 1908, le montant de ses allocations, dont il avait fait l'abandon en 1907.

Le report à nouveau de 1.080.100 fr. 80 serait suffisant pour couvrir à lui seul toutes les anciennes moins-values d'évaluation, même si l'on ne tenait aucun compte des plus-values obtenues. Quant à la réserve spéciale de 401.220 fr. 80 constituée sur les bénéfices de l'exercice, elle a été créée pour parer, dès à présent, à la lourde charge d'amortissement de la prime des obligations, qui risquerait d'entraver la liberté d'action de la Société, au cas où les circonstances rendraient désirable le remboursement des obligations avant les dates prévues au tableau d'amortissement.

Le montant des obligations est resté invariable à 15.000.000 de francs :

En effet, observe le rapport, malgré toute la bonne volonté du Conseil, et malgré tout son désir de donner satisfaction aux sollicitations souvent répétées de ses amis de New-York, il n'a pu songer à une nouvelle émission, en présence des taux élevés auxquels se sont capitalisées pendant tout le cours de l'année 1908 et se capitalisent encore, un grand nombre de valeurs, et en particulier des Fonds d'Etat, tels que notamment les Russes et les emprunts sud-américains. Or si à l'heure actuelle, sur notre place et par suite d'une abondance d'argent extraordinaire, l'escompte est tombé à un taux dérisoire, et si le taux des prêts temporaires a fléchi dans des proportions inusitées, par contre les capitalistes semblent ne rechercher que les valeurs à gros rendement. La *Société Financière Franco-Américaine* ne pouvant assumer une charge d'intérêt supérieure à 4.25 0/0, amortissement compris, qui, en raison des taxes qui pèsent si lourdement sur les valeurs mobilières, se verrait ramené jusqu'à 3.80 pour cent pour les obligations au porteur, le Conseil d'administration ne pense pas qu'un pareil taux puisse, dans les circonstances actuelles et malgré l'incontestable sécurité du titre, tenter le public.

Toutefois, le Conseil ne perd pas de vue la nécessité d'augmenter les ressources, et avec les ressources, l'activité de la Société, et dès qu'une occasion favorable se présentera, il ne manquera pas d'en profiter.

Obligations à Lots du Congo. — Parmi les avantages multiples que présentent les *obligations à lots du Congo*, il en est un qui doit intéresser tout particulièrement les porteurs français : c'est celui ds la conversion facultative. Pour bien mettre en relief la valeur intrinsèque de ces obligations, il convient de rappeler deux décrets qui ont prévu, sinon la date exacte, du moins la manière dont cette opération pourrait s'effectuer et l'intérêt nouveau qui serait offert aux souscripteurs.

Un décret du 28 novembre 1902 a autorisé, à partir du 1er janvier 1908, la conversion facultative des obligations créées par le décret du 7 février 1888 et non encore amorties, en titres de rentes publiques de l'Etat indépendant du Congo, rapportant 3 0/0 d'intérêt annuel payable semestriellement.

Un autre décret du 15 septembre 1903 donne les détails de l'opération. En voici les parties essentielles :

Article premier. — Les obligations présentées à la conversion devront être déposées à la Trésorerie générale de l'Etat indépendant (aujourd'hui au Ministère des Finances de Belgique) ou dans des établissements à désigner par décret, pour y être estampillées et échangées contre des titres de rente. L'obligation estampillée sera restituée au propriétaire, en même temps que le titre de rente ; mais elle ne participera plus qu'aux tirages des primes créées par ce décret, et ce à l'exclusion de tout droit au remboursement au pair augmenté des 5 francs à titre d'intérêt annuel.

Art. 2. — Il sera créé, à concurrence du chiffre des obligations à lots à convertir, des titres de rente de la Dette publique de l'Etat indépendant productifs jusqu'à complet remboursement de 3 francs d'intérêt par an et remboursables par 120 fr. en 99 ans, par voie de tirages au sort annuels...

Art. 3. — L'intérêt de 3 francs par an sera payable semestriellement le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année, par coupon de 1 fr. 50 ; il cessera de plein droit dès que l'obligation sera remboursable...

Art. 7. — A une date à fixer ultérieurement, il sera pro-

cédé au tirage anticipatif des primes créées par le décret du 7 février 1888.

Le montant des primes sorties à ce tirage anticipatif sera, si le porteur le désire, payé dans les trois mois de la date du tirage.

Il ressort donc très nettement que depuis l'année dernière, c'est-à-dire depuis le 1er janvier 1908, une conversion est toujours possible. Cette conversion sera, de toute façon, facultive.

Les avantages accordés aux porteurs consisteront en ce que, d'une part, ils conserveront leur participation aux lots, soit par un tirage anticipé, soit par des tirages effectués comme ils le sont actuellement, c'est-à-dire six fois par an ; d'autre part, au lieu de posséder un titre rapportant 5 francs d'intérêt annuel capitalisé dans les caisses de l'Etat belge, les porteurs actuels recevront un nouveau titre de rente rapportant 3 0/0 par an, intérêt payable le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année, De plus, ce titre de rente sera remboursé, également par voie de tirage, en 99 ans, à 120 francs.

De ce qui précède, il ressort que les *Obligations à lots du Congo*, de quelque manière qu'on les envisage, constituent des titres de premier ordre qui peuvent figurer dans tous les portefeuilles.

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 27 courant. Le bilan de l'exercice 1908 qui sera soumis à leur approbation se compare comme suit avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	Bilan au 31 décembre 1908
Actif	(En francs)	
Actionnaires	10.166.625 »	10.137.187 50
Portefeuille	29.386.941 21	32.525.778 54
Immeuble	1.113.608 18	1.118.508 18
Mobilier	1 »	1 »
Frais d'études	1 »	1 »
Disponibilités, caisses, banquiers et débiteurs divers	9.553.969 48	6.174.102 04
Contrats d'entreprises et participations	3.933.109 57	4.352.468 55
Comptes d'ordres :		
Titres à libérer	2.718.950 »	2.327.000 »
Cautionnements des administrateurs	168.750 »	162.500 »
Titres en nantissement	230.000 »	245.500 »
	57.271.955 44	57.043.046 81
Passif		
Capital	50.000.000 »	50.000.000 »
Réserve légale	529.508 63	687.815 71
Fonds de prévoyance	88.738 97	88 738 97
Créditeurs divers	217.586 67	153.509 86
Coupons restant à payer	55.764 10	72.977 35
Compte d'ordre	3.117.700 »	2.735.000 »
Profits et pertes :		
Reliquat antérieur	96.516 41	139.515 72
Bénéfices de l'exercice	3.166.140 66	3.165.489 20
	57.271.955 44	57.043.046 81

Les profits réalisés joints aux reports des exercices antérieurs représentent un montant de bénéfices disponibles de 3.305.004 fr. 92 pour 1908, contre 3 millions 262.657 fr. 07 en 1907. La répartition qui sera proposée aux actionnaires sera la suivante. Nous la rapprochons de celle de l'exercice précédent :

	Exercices 1907	Exercices 1908
Répartition	(En francs)	
Réserve légale	158.307 08	158.274 46
1er dividende de 4 0/0	1.546.241 54	1.593.800 92
Tantièmes	85.259 40	77.601 25
2e dividende	1.000.000 »	1.000.000 »
Dividende aux parts	333.333 33	333.333 33
Report à nouveau	139.515 72	141.994 96
	3.262.657 07	3.305.004 92

Le dividende de l'exercice 1908 sera donc de 15 francs comme pour les deux exercices précédents, contre 12 fr. 50 en 1905, et 10 francs pour les années 1900, 1901, 1903 et 1904. En 1902, aucune répartition n'avait été faite. Les parts recevront 13 fr. 33, comme pour 1907 et 1906.

Le bilan au 31 décembre dernier fait ressortir, sur le précédent, une augmentation de 3.138.837 fr. 23 dans le portefeuille, qui provient notamment de l'entrée d'actions privilégiées et ordinaires *Gaz et Electricité du Hainaut* et d'actions d'apports *Ateliers de Construction du Nord et de l'Est*, portées antérieurement au compte participations. Le rapport des commissaires déclare que, comme précédemment, les évaluations de ce portefeuille ont été faites avec modération et sans tenir compte des cours de la Bourse au 31 décembre 1908.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	13 mai	21 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.641.056.644	3.658.899.439
Argent	893.723.718	891.769.506
	4.534.780.363	4.550.668.946
Effets échus hier à recevoir à ce jour	31 117	18.432
Portefeuille Paris — Effets Paris	260.292.872	274.334.432
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	80 026	110.018
Portefeuilles des succursales	442 160.458	417.502 034
Avances sur lingots à Paris	407.000	71.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	148.205.656	149.152.200
Avances sur titres dans les succurs.	348 355.992	346.327.123
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.685.533	31.685.533
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.591.768	5.646.989
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	152.648.485	154.935.030
Total	6.329.258.574	6.335.680.925
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.071.481.115	5.052.079.075
Arrérages de valeurs déposées	24.149.448	26.362.081
Billets à ordre et récépissés	4.973.300	4.504.776
Compte courant du Trésor, crediteur	169.152.016	187.546.729
Comptes courants de Paris	536.938.796	566.661.147
Comptes courants dans les succursales	103.969.209	95.724.489
Dividendes à payer	1.689 699	1.604.964
Escompte et intérêts divers	12.071.067	12.480.066
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	178.135.908	162.019.581
Total	6.329.258.574	6.335.680.925

Comparaison avec les années précédentes

	25 mai 1905	25 mai 1906	23 mai 1907	21 mai 1908	21 mai 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 295.9	4.602.7	4.686.3	4.748.0	5.052.0
Encaisse or	2.870.7	2.949.7	2.631.0	2.976.2	3.659.0
— argent	1 109.0	1.064.3	985 1	913.8	892.
Portefeuille	514.2	794 5	1.050.9	839 4	691.9
Avances aux partic.	463.4	429.0	557.3	511.8	495 6
— à l'État	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	280.6	208.7	176.4	197.1	187.5
— partic.	523.4	632.3	507.6	502.5	662.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.063.2	8.977.2	13.287.1	11.574. 5	6.933.0

L'intérêt des Bons du Trésor. — Par décision du Ministre des finances en date du 7 mai 1909, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 8 mai 1909 inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à un an.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 avril 1909 :

Dépôts de fonds	4.821.004 70
Retraits de fonds	4.500.053 62
Excédent de retraits	320.951 08

Excédent des retraits du 1er janvier au 30 avril 1909 : 25.241.255 fr. 67.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 30 avril 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 545.793 fr. 95;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 4.486.586 fr. 99.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'avril 1909 s'est élevé à 20.709.066 fr. 06. En voici la répartition :

Caisses d'épargne ordinaires	11.456.780 50
Caisse nationale d'épargne	6.940.355 27
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels	2.241.978 31
Caisse nationale d'assurance en cas d'accidents.	69.951 98
Total égal	20.709.066 06

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1909 :

Versements reçus de 406.668 déposants, dont 48.975 nouveaux		52.662.678 35
Remboursements à 212.136 déposants, dont 28.226 pour solde	44.813.796 84	
Rentes achetées à 797 déposants, pour un capital de	882.448 26	
		45.696.245 10
Excédent de recettes		6.966.433 25

Nombre de comptes existant au 31 mars 1909 : 5 389.729.

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission au pair de 5.000 actions nouvelles de 100 francs de la Société des Houilères de Messeix, dont la souscription, du 4 au 15 mars, est réservée par préférence aux anciens actionnaires à raison d'une action nouvelle pour trois actions anciennes.

Le versement à effectuer par les anciens actionnaires est seulement du quart, soit 25 francs par action souscrite ; les trois quarts du surplus devant être prélevés au compte « Fonds spécial ».

Depuis le 8 mars inclus, les actions de ladite Société se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Les actions du Crédit Foncier de Tunisie ont cessé d'être négociables à la Bourse, à partir du 15 mars.

Depuis le 18 mars, les obligations 4 1/2 0/0 de la Société des Etablissements Orosdi-Back sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

10.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, *teinte rose*, émises à 470 fr., libérées et au porteur ; remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1910 à 1943, sous réserve de remboursement anticipé à parrir de 1915.

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payable par semestre les 1er janvier et 1er juillet.

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Depuis le 20 mars, les actions et les parts bénéficiaires de la Compagnie française du Haut-Congo ont cessé d'être négociables à la Bourse.

Une troisième répartition de 75 francs par titre devant être effectuée le 20 mars sur les actions de la Compagnie générale pour l'Industrie en France et à l'Etranger (en liquidation), depuis le 20 mars, lesdites actions ne sont plus négociables qu'en titres estampillés de la troisième répartition.

Une sixième répartition de 20 francs par titre étant effectuée le 20 mars sur les actions de la Banque Internationale de Paris (en liquidation), lesdites actions ne sont plus négociables à partir de cette même date, 20 mars, qu'en titres estampillés de la sixième répartition.

Depuis le 22 mars, les 25.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0, nos 125001 à 150000, de la Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 125.000 à 150.000.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 mai a eu lieu dans de bonnes conditions. Les positions à la hausse n'étaient nullement chargées, et les capitaux ayant été abondants, les reports se sont établis, en général, entre 1 3/4 et 2 0/0 l'an.

La façon dont se sont effectués les règlements de quinzaine a produit une très bonne impression, bien qu'aucune appréhension n'ait été conçue à ce sujet. Cependant on est resté plutôt calme au point de vue des affaires. En effet, bien que le mouvement des postiers et des télégraphistes ait été enrayé, l'agitation syndicaliste n'a pas pris fin, au contraire même, puisque mercredi la grève générale était déclarée par la Confédération Générale du Travail. Heureusement le mouvement ordonné a échoué. Aussi, au dernier moment, la cote est-elle très ferme.

★★ Les *Rentes françaises* sont restées calmes, ne se ressentant nullement de l'agitation dont il vient d'être parlé.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* s'inscrit à 97 fr. 70, contre 97 fr. 62 1/2. Au comptant, on est à 97 fr. 65, contre 97 fr. 55.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 97 fr. 95, contre 97 fr. 70.

Les *Fonds Coloniaux* sont fermes.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 80 fr. 50, contre 80 fr. 25; *Tunisien 3 0/0 1892*, 460 fr. 75, contre 458 francs; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 476 francs ; il était à 471 francs la semaine dernière; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 424 fr. 75, contre 413 fr. 50.

★★ Les *Obligations de la Ville de Paris* demeurent actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* cotent 546 fr. 50, au lieu de 541 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 407 fr. 50, au lieu de 406 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) clôture à 407 fr. 50, contre 407 fr. 25.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 393 fr. 75, contre 394 fr., précédemment.

Prochain tirage : 25 mai : *Ville de Paris 1904* (*Métropolitain*).

★★ La *Banque de France* est à 4.300 francs au comptant, contre 4.280 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 8.511.750 fr., contre 15.692.017 fr. en 1908 et 15.954.785 fr. en 1907.

★★ Les actions du *Crédit Foncier de France* restent à 749 francs, sans changement.

Les *Obligations Foncières et Communales* restent toujours les favorites de l'épargne, en raison de leur fendement suffisamment rémunérateur, et des nombreuses chances de lots qu'elles offrent.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* cote 487 francs au lieu de 484 fr. 75; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se traite à 503 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903* 501 francs. *Obligations Foncières 1895*, 480 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 459 fr. 50; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 502 francs, contre 501 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 se tient à 503 fr. 25 contre 504 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* clôturent à 470 francs, contre 469 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 262 francs gagnant 4 francs.

Prochains tirages : 5 juin : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont en très bonne tendance.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.651 fr., contre 1.633 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.217 francs jeudi dernier, est à 1.218 francs.

La *Société Générale* s'échange à 668 francs, comme la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 716 francs sans changement.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 825 fr. à terme, et à 827 francs au comptant en sensible avance.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 255 fr. 75 au comptant et à 256 francs à terme, contre 254 francs et 252 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se tient à 698 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 118 fr., au comptant. Nous le laissions à 118 francs, il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 817 francs; elle se traitait à 810 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, devenu le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, que nous laissions à 487 francs, finissent encore ainsi.

La *Banque de l'Algérie* s'échange à 1.486 fr. au comptant, contre 1.462 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* finit à 457 francs, sans changement.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* est à 416 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui restait à 1.405 fr., clôture à 1.425 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 76 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* restent à 450 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été de nouveau calmes.

L'*Est*, qui cotait 910 francs au comptant, il y a huit jours, est à 912 francs.

Le *Midi* se tient à 1.155 francs au comptant, contre 1.158 francs précédemment.

Le *Lyon* finit à 1.320 francs au comptant, comme la semaine dernière.

Le *Nord* clôture à 1.750 francs au comptant, au lieu de 1.743 francs.

L'*Ouest* se tient à 935 francs au comptant, sans changement.

L'*Orléans*, cependant, s'échange à 1.375 francs, au comptant, au lieu de 1.359 francs jeudi dernier.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales*, surtout celles de traction et d'électricité, ont été assez animées.

L'action du *Métropolitain de Paris* cote 516 francs, contre 508 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui était à 319 fr. à terme, termine à 328 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 713 fr. à terme, est à 717 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) cote 180 francs à terme. Au comptant elle finit également ainsi, comme jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 262 fr. 50 au comptant, se retrouve à 268 fr. 50. A terme, on cote 270 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 576 francs, finit à 577 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 287 francs, contre 288 fr. 50, jeudi dernier.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*), sont à 309 fr. à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 491 francs au comptant. Actions, 430 francs, gagnant 5 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 167 francs, contre 165 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* restent à 363 francs à terme et à 364 francs au comptant, contre 350 et 353 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite*, se tient à 665 francs, ex-coupon de 12 fr. 50, contre 664 francs avec coupon.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, s'échange à 272 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* finissent à 2.050 fr.

L'action *Suez*, qui cotait 4.770 francs à terme est passée à 4.813 francs.

Les recettes du 1er janvier au 20 mai 1909 s'établissent à 46.253.000 francs, contre 43.657.000 francs pendant la même période de 1908, et 45.925.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* cotent 224 francs, contre 223 francs. la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 169 francs, contre 168 francs, jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 495 fr., se tiennent à 492 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.335 francs, bondit à 1.407 francs.

Pour la dix-neuvième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 967.768 fr. 25, contre 930.574 fr. 45 pendant la même semaine de 1908. Pour les dix-neuf premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 16.021.319 fr. 50, contre 16.368.374 fr. 80 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 347.055 fr. 30 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 212 fr. contre 211 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* reste à 982 francs, contre 980 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se tient à 555 francs, au lieu de 560 francs précédemment.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 255 francs ; elle finissait ainsi la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se tient à 176 fr. à terme.

Profitant de la valeur dont jouissent actuellement les valeurs argentines, les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* se sont avancées à 347 fr. L'encaisse or de la caisse de conversion vient de s'accroître encore de 1.000.000 dollars or, ce qui en porte le montant total à 196.530.118 dollars or, soit environ 982.650.590 francs contre une circulation fiduciaire de 1.487.219.500 francs. La réserve or s'élève donc à 66 0/0. L'accroissement continu de cette réserve témoigne ainsi de la prospérité de la République Argentine dont profiteront dans une large mesure les entreprises de chemins de fer.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont

à 513 francs, contre 510 fr. la semaine dernière. Actions, 1.960 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 616 francs, sont encore ainsi; *Obligations 4 1/2 0/0*, 502 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 446 fr. 50.

Les recettes brutes de cette Compagnie pour le mois d'avril, se sont élevées ainsi : ligne de Buenos-Ayres à Rosario, 717.000 fr.; ligne General Villegas, 74.000 fr. Pendant le mois d'avril 1908, elles avaient été respectivement de 350.000 fr. et de 20.000 fr. Pour les quatre premiers mois de 1909, les recettes totales se comparent ainsi à celles de la même période de 1908 : 2.697.000 francs, au lieu de 1.105.000 fr., soit une augmentation de 1.592.000 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* finit à 359 francs à terme; action de capital 589 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* sont restés très bien tenus. Dans certains cas, quelques avanses intéressantes sont même à relever.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* reste à 86 fr. 80, au lieu de 86 fr. 30, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 96 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* cote 98 fr. 85, contre 98 fr. 67 1/2.

La *Rente Italienne* clôture à 104 fr. 65, contre 104 fr. 25 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 62 fr. 62, est monté à 64 fr. 40.

Le *Russe 5 0/0 1906* est à 102 fr. 02, au lieu de 101 fr. 50; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 75 fr. 25, contre 74 fr. 50; *Russe 3 0/0 1896*, 73 fr. 20. Il était à 72 fr. 50 il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 96 fr. 90 au comptant les titres libérés, et 96 fr. 80 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, que nous laissions à 83 fr. 60, s'inscrit à 85 fr. 15.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 92 francs 87 1/2 jeudi dernier, se tient à 93 fr. 57.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 97 fr. 50 et le *5 0/0* à 104 fr. 50. Ces fonds cotaient 97 fr. 30 le *3 0/0* et le *5 0/0* 104 fr. 35 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* sont fermes à 93 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 483 francs, contre 482 fr. il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 720 fr., s'avance à 725 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôturé à 756 fr., contre 741 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 123 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 293 francs, à terme, et à 302 fr. au comptant.

La *Banque du Nord* cote 1.131 francs au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 632 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 1.051 francs, s'inscrit à 1.081 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* clôture à 462 francs.

La *Banque de Guanajuato* finit à 310 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 319 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont un peu plus soutenus.

Les *Andalous* sont à 193 francs, contre 189 francs; *Nord de l'Espagne*, 338 francs, contre 336 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 407 francs, au lieu de 405 francs.

Trente-quatre actionnaires des *Chemins de fer du Nord de l'Espagne*, représentant 250.000 actions, ont assisté à l'assemblée qui vient d'avoir lieu à Madrid. L'assemblée a ratifié l'autorisation de la conversion des obligations spéciales 5 0/0. La répartition des profits obtenus en 1908 a été de 7.324.000 piécettes pour un dividende de 14 piécettes par action; un million et demi pour travaux extraordinaires et un million au fonds de prévision, et le solde de 1.354.737 piécettes à reporter à l'exercice suivant.

L'action *Nitrate-Railways* clôture à 226 francs, au lieu de 220 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 116 francs, se tient encore ainsi.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 483 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont demandées à 483 francs.

Aux cours actuels, le rendement de ces titres ressort à 5 80 0/0. Rappelons que ces obligations jouissent d'une garantie kilémotrique du Gouvernement Brésilien.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 424 fr. à terme, au lieu de 393 francs, gagnant 31 francs pour la semaine.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui était à 469 fr. la semaine dernière, reste à 454 fr., ex-coupon de 20 francs.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* clôture à 158 fr., et l'action privilégiée est ferme à 547 francs.

On télégraphie de Karkhow que, d'après les renseignements fournis à la dernière séance du Comité houiller de la Russie méridionale, les expéditions de produits miniers du bassin du Donetz pour le premier trimestre de 1909, ont atteint 270 millions 1/2 de pouds, assurant une augmentation de 20 millions de pouds sur les résultats correspondants du premier trimestre de 1908. Les charbonnages de cette région sont donc appelés prochainement à prendre un plus grand développement.

La *Sosnowice*, qui était à 1.565 francs, termine à 1.573 francs, après 1.577 francs au plus haut, et 1.556 francs au plus bas.

La *Briansk* se tient à 280 fr., sans changement.

Le *Rio-Tinto* termine à 1.904 fr., contre 1.886 francs, après 1.920 francs au plus haut et 1.881 au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 907 fr., termine à 830 fr., ex-coupon de 20 roubles.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* cotent 358 fr.; actions privilégiées, 376 fr.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la première décade de mai, se sont élevées à 741.330 fr., contre 714.249 francs pour la même décade de 1908. Depuis le premier janvier, les recettes ont atteint 8.635.014 fr., en plus-value de 605.327 fr. sur celles de la même période de 1908.

Les *Tabacs Portugais* sont à 669 fr., contre 652 francs précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 362 francs il y a huit jours, restent à 376 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

On s'est un peu moins occupé que précédemment, cette semaine, sur le *Marché en Banque*, même dans le groupe des *Valeurs métallurgiques russes*. Cependant, dans nombre de cas, les variations de cours ont été intéressantes.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 98 fr. 75.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 98 fr. 67, contre 98 fr. 30; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 91 fr. 35, contre 91 fr. 30 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* cote 79 fr. 40, contre 78 fr. 85.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se tient à 52 fr. 77 1/2; il finissait à 52 fr. 72 1/2, il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* reste à 35 fr. 90, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* restent à 1.437 francs, contre 1.413 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* se traitent à 242 fr. 50, sans changement.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 273 fr. 50, contre 272 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 542 francs. Elles étaient à 527 fr. jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 518 francs, et les actions de 50 yen nominal à 185 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme à 463 fr.

Les chiffres des exportations des tabacs du Brésil, pour le premier trimestre de 1909, confirment l'extraordinaire abondance de la dernière récolte. Comparativement à la même période de 1908, il y a augmentation de 273 0/0. Comme les années précédentes, c'est le *Port de Bahia* qui a transité la plus grande quantité : près de 55 0/0 de l'exportation totale.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* ont été recherchées et se sont avancées à 468 fr. La Compagnie concessionnaire a établi le tarif suivant concernant les taxes à percevoir pour ses docks et pontons :

Tarif des docks. — Droit d'entrée et de sortie par tonne, 1.500 reis; séjour dans les docks flottants, par jour, 500 reis; séjour dans le chantier, par jour, 50 reis.

Tarif des pontons. — Droit d'entrée et de sortie, par embarcation, 1.000 reis; séjour par tonne et par jour, 1.000 reis.

Le droit d'entrée comprend la mise à sec des docks ou pontons et l'usage des étais et amarres.

Les navires et embarcations en réparation garantiront le paiement des frais dus à la Compagnie.

L'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 248 francs.

La moyenne des recettes journalières de cette Compagnie, pendant la première décade de mai, a été supérieure à celle du mois d'avril.

L'*Obligation hypothécaire Nord-Est de l'Espagne* se retrouve à 462 francs.

Les travaux de la section Barcelone San Andrès de la Barca qui comprend une longueur de 22 kilomètres 476 mètres environ, sont activement poursuivis. Les expropriations réalisées à ce jour, s'étendent sur une longueur de ligne de 10 kilomètres environ.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) clôturent à 459 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Transalaska Sibérian Railway Cy* se sont traitées à 432 fr. 50.

L'emprunt obligataire jouit d'une garantie hypothécaire de premier rang sur tous les biens meubles et immeubles de la Compagnie, y compris les terrains agricoles et les mines qui lui ont été concédés.

Il convient de noter de plus qu'une somme suffisante pour payer les intérêts des deux premières années des obligations émises est déposée par la Compagnie, chez ses banquiers, à Paris.

Ajoutons enfin que pour assurer le contrôle de l'affectation des fonds des obligations et l'ensemble des opérations de la Compagnie, une Société civile des porteurs d'*Obligations Transalaska* a été constituée le 8 mars 1909, par devant Me Motel, notaire à Paris.

La *Huanchaca* est à 85 fr. 50, contre 86 francs.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 600 francs ; elles étaient à 598 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* restent à 400 francs, contre 383 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 559 fr. finissent à 557 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui terminaient à 898 francs, se retrouvent à 903 francs.

L'action *John Cockerill* finit à 1.815 francs, contre 1.820 francs il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* est demandée à 104 francs à l'approche de l'assemblée générale convoquée pour le 26 mai à Bruxelles.

Les actionnaires seront appelés à fixer le montant du dividende pour l'exercice écoulé. Le Conseil d'administration a décidé de proposer une répartition de 5 fr. par action.

La *Balia-Karaïdin* est à 449 francs, au lieu de 453 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* reste à 210 fr. 50, contre 210 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se tient à 1.225 francs, au lieu de 1.240 francs.

La *Tharsis* finit à 145 fr., contre 145 fr. 50.

Le *Cape Copper*, qui était à 188 fr. 50, s'inscrit à 185 francs.

L'animation continue sur les actions de la *Huelva Copper and Sulphur Mines*, qui restent à 36 francs.

La production totale de la *Huelva* n'était en 1906 que de 39 517 tonnes ; elle passait en 1907 à 54.194 tonnes, pour atteindre, en 1908, le chiffre de 87.082 tonnes. Tout porte à croire que le rendement de 1909 approchera de très près 120.000 tonnes, puisque, pour le premier trimestre échu, il est déjà de 30.461 tonnes, contre 14.929 pour la période correspondante de 1908. Une semblable augmentation du produit ne peut manquer d'attirer l'attention sur cette entreprise.

Le *Laurium Grec* clôture à 54 francs.

L'action de la *Vieille-Montagne* se tient à 825 francs. Elle était à 822 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 168 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui cotait 522 francs jeudi dernier, finit à 520 francs.

La *Harpener* se tient à 1.525 francs, au lieu de 1.486 francs.

L'action *Platine* clôture à 399 francs, contre 401 francs.

La *Toula* est à 328 fr. 50, contre 330 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 106 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 457 fr. 50.

Les recettes de la dix-huitième semaine de 1909 se sont élevées à 746.298 francs contre 704.844 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 41 454 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.061.162 francs.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* cotent 139 fr. 50

On fait remarquer que l'industrie sucrière est très florissante au Brésil, l'énormité du droit protecteur de 40 francs par 100 kilos la mettant à l'abri de la concurrence étrangère, et la consommation devenant chaque année plus considérable.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* finissent à 349 fr. 50.

Cherryvale Oklahoma and Texas Railway. — La *Cherryvale Oklahoma and Texas Railway*, dont la Banque Parisienne des Fonds Publics, 16, place Vendôme, émet les obligations 5 0/0 or 1re hypothèque, est concessionnaire à perpétuité d'une ligne de 1.650 kilom. formant avec ses embranchements un réseau d'environ 2.500 kilomètres.

Partant de la Cherryvale, dans la direction Sud-Ouest, la ligne se profile à travers l'Etat d'Oklahoma, reliant les villes de Pawhuska, Perry, Marshall, Kingfisher, Geary, etc., et se continue jusqu'à El Paso, Etat de Texas, pour aboutir à la frontière du Mexique.

Un embranchement de Caney à Fayetteville desservira les vastes et riches forêts de chênes et les gisements de zinc, de plomb et de charbon de l'Est d'Oklahoma et d'Arkansas.

Un deuxième embranchement, partant de Pawhuska, traversera des districts prospères jusqu'à South Mc Alister.

Dès la terminaison du canal de Panama, la haute importance stratégique d'Aransas Pass (sur le Golfe du Mexique) deviendra évidente, comme port pour les relations directes avec Panama.

La ligne constituera alors la voie la plus directe des charbonnages du Kansas et d'Oklahoma au Golfe du Mexique. Elle aura, au point de vue du transit, une extension considérable par ses nombreuses jonctions avec les lignes de plusieurs Compagnies de chemins de fer du sud-ouest des Etats-Unis.

L'émission actuelle, qui sera close le samedi 29 courant, porte sur un capital nominal de 2 millions de dollars, représenté par des coupures de 100 francs ou de 500 francs au choix des souscripteurs.

Le prix d'émission étant de 87 fr. 50 ou 437 fr. 50 suivant les coupures, le rendement ressort à 6 0/0 net d'impôts.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

21 mai 1909.

Blé : La situation ; les cours ; les importations des neuf premiers mois de la campagne. La taxe du prix du pain. — **Vins** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours ; le mouvement des sucres pendant les huit premiers mois de la campagne ; les emblavements en Europe. — **Soies** : les cours ; la production de la fabrique lyonnaise en 1908. — **Métaux** : les cours.

Blé. — La lutte se poursuit entre détenteurs et acheteurs qui restent les uns et les autres sur leurs positions, chacun attendant que l'autre cède. Comme, en dépit des gelées, les apparences de la prochaine récolte sont presque partout fort satisfaisantes, les acheteurs s'imaginent pouvoir avoir le dernier mot. De là, un ralentissement des transactions qui a même provoqué, à un certain moment, une baisse des cours — mais une baisse très légère, dont le maximum a été 25 centimes. C'est dire que l'ensemble reste ferme et qu'à la clôture la tendance à la fermeté persiste encore. C'est la note qui domine, aussi, sur les marchés étrangers ; sur toutes les places américaines la tenue est très ferme. Sur toutes les places européennes la tendance est la même, principalement à Berlin et à Budapest.

On signale que les nouvelles de la récolte russe sont défavorables : en beaucoup de districts gros producteurs de blé, l'on s'attend à une récolte déficitaire. Si cette nouvelle se confirme — et elle paraît authentique — elle pourrait accentuer encore la fermeté.

***

Voici, d'après les documents des Douanes le relevé des importations de blé, en commerce spécial, pendant les neuf premiers mois de la campagne 1908-1909, comparativement à celles des mêmes mois de la campagne précédente :

Mois	1908-09	1907-08
	(En quintaux)	
Août	40.394	336.201
Septembre	96.613	691.161
Octobre	79.141	307.242
Novembre	95.160	249.051
Décembre	57.916	127.610
Janvier	42.945	64.466
Février	41.019	48.197
Mars	43.868	82.153
Avril	40.054	46.438
Totaux	537.110	1.952.521

Dans les 537.110 quintaux importés pendant les neuf premiers mois de la campagne, sont compris les importations de l'Algérie et de la Tunisie et celles de la zone franche ; ces importations se sont élevées pour l'Algérie, à 398.512, contre 1.517.930 dans la même période de la campagne précédente et celles de la zone franche par laquelle il a été introduit 2.349 quintaux pendant le quatrième mois de 1909.

Si l'on déduit les 407.073 quintaux de blé d'Algérie et de Tunisie, et les 2.349 quintaux de la zone franche, au total 409.422 quintaux, des importations globales des neuf premiers mois de la campagne 1908-1909, et que nous avons dit être de 537.110 quintaux, elles se réduisent en réalité à 127.688 quintaux de blé passibles du droit douanier de 7 francs.

***

Sur le marché de Paris, les cours sont fermes et ont des tendances à hausser encore.

Le courant s'inscrit à 26 75, le prochain fait 27 25.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 25	25 25	26 25	26 50	26 75
Liverpool	24 65	23 70	25 53	25 03	25 03
Berlin	30 69	30 10	31 30	31 75	30 09
Budapest	25 65	29 57	29 71	28 85	31 10
Chicago	23 70	23 11	24 61	24 44	24 47
New-York	26 91	26 72	25 49	26 10	27 68

La Taxe du Pain. — Evaluation officieuse du prix de revient du pain pour la 2e quinzaine de mai calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

	En francs
Prix du quintal de farine	35.630
Frais de panification	13.179
Total	48.809

Le rendement étant de 128 kil. de pain par 100 kilos de farine, le kilo de pain 1re qualité revient à 0 fr. 38.13 et le pain de 2 kil. à 0 fr. 76.25, soit 0 fr. 76.

Farines-Fleur. — Ce marché reste très ferme, en sympathie avec celui du blé. La tendance se maintient à la hausse car les acheteurs montrent de l'empressement tandis que les vendeurs se tiennent de plus en plus sur la réserve.

Pour le courant on cote 34 25, pour le prochain 34 50.

Vins. — Il est encore impossible, même maintenant, de déterminer d'une façon précise l'étendue des dégâts causés par les dernières gelées. Il apparaît à présent que presque toutes les contrées viticoles ont été touchées mais dans aucune, croit-on, les dommages n'ont été très graves. On ne sait non plus quelle sera la répercussion de ces gelées sur les prochaines récoltes ; cependant on croit pouvoir assurer qu'à l'heure actuelle il ne saurait encore être question de disette ou de déficit important. Le beau temps est revenu et la température s'est relevée : la lune rousse est passée, et ses craintes dissipées. Tout ce qui a été épargné par le froid pousse admirablement et promet beaucoup.

Le premier effet des gelées a été une légère hausse des cours sur tous les marchés. Mais les acheteurs qui ne paraissent pas décidés à l'accepter ont diminué leurs commandes d'où est résulté un ralentissement des affaires.

Dans le Midi, les pertes occasionnées par le froid varient, selon les pays, entre 5 0/0 et 20 0/0. C'est dans la région de Béziers que le mal semble être arrivé au maximum. Dans la Provence, la moyenne des pertes est au-dessous de 20 0/0 : la sortie du raisin y est belle. Les propriétaires du Midi se tiennent sur la réserve et semblent peu disposés à vendre ; les prix ont haussé de plus d'un franc par hectolitre. Mais les affaires sont encore rares.

Les nouvelles du Bordelais sont bonnes. Le temps est redevenu superbe et le vignoble a le plus bel aspect. Le mouvement des affaires prend de l'importance, surtout dans les bons vins. Dans les vins ordinaires l'animation est moins grande mais on échantillonne beaucoup.

Le Beaujolais a beaucoup souffert des gelées mais on ne peut encore évaluer l'importance des dégâts. Toujours est-il que cette situation a amené un raffermissement des cours. On parle d'une hausse de 5 à 10 francs par pièce, selon la qualité.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, ce n'est pas encore le réveil des affaires. La hausse qui s'est produite à la propriété a même ralenti encore les transactions. C'est la réserve absolue.

Sucres. — La fermeté domine toujours sur ce marché et la principale cause de cette bonne tenue des cours vient encore de la situation statistique qui est en faveur des détenteurs. D'autres causes y ont encore contribué et parmi elles sont la température qui est redevenue défavorable aux semis de betteraves et la diminution du nombre des fabriques travaillant à Cuba.

Voici, d'après le *Journal Officiel*, le résumé de la situation des sucres pour les huit premiers mois de la campagne 1908-1909 (1er septembre-30 avril) :

Ressources générales

	1908-09	1907 08
	Tonnes (en raffiné)	
Stocks au 31 août 1908, en fabriques	16.668	25.768
— — en entrepôts	146.507	244.040
Production (prise en charge)	581.837	530.444
— (excédents)	138.287	123.801
Importation (commerce général)	54.701	42.607
Entrées (fabriques de sucres) libérées d'impôt	7.158	6.874
Quantités non régularisées à la fin de la campagne précédente	41.915	56.039
Total	987.073	1.029.573

Mouvement des sucres

Consommation :	(En kilogrammes) 1908-09	1907-08
	Tonnes	Tonnes
Sorties de fabrique ou d'entrepôt....	311.145	294.438
Acquittement d'obligations tempor..	88.151	90.791
Sucres allant en brasserie..........	625	532
— aliment. du bétail...........	410	968
Sucres des mélasses...............	8.618	8.171
Exportation (commerce général)....	128.323	167.902
Expéd. fabriques sucres lib. d'impôt	7.160	6.862
Sucres des préparations sucrées exp.	5.132	3.823
Pertes et décharges diverses........	4	54
Totaux...............	559.568	573.481

Stocks

Au 30 avril	1909	1908
	(En tonnes)	
En fabriques..........................	83.424	78.076
En entrepôts..........................	292.046	330.085
Total........................	375.470	4 8.161
En cours de transport ou à classer..	52.035	47.9 1
Total général...........	427.505	456.092

Un autre élément de fermeté résulte de la statistique établie après l'enquête des fabricants de sucres sur les ensemencements. Celle-ci, en effet, montre pour l'ensemble des pays d'Europe une augmentation inférieure à celle escomptée. Voici, d'ailleurs, comment s'établit, en hectares, la comparaison des surfaces de cette année avec celles de 1908 :

Pays	1909	1908	Différences
	(En tonnes)		0/0
France...............	230.550	214.780	+ 7.3
Allemagne...........	449.172	433.851	+ 3.5
Autriche-Hongrie....	319.100	330.400	— 3.4
Belgique............	63.100	57.050	+ 10.6
Hollande............	55.790	48.450	+ 15.1
Russie	567.860	556.210	+ 2.1
Suède...............	33.535	31.919	+ 5.1
Danemark...........	15.600	15.000	+ 4.0
Italie................	35.500	45.000	— 21.1
Totaux et moyenne..	1.770.207	1.732.660	+ 2.1
Roumanie...........	14.400	9.018	+ 59.6
Suisse...............	947	944	— 0.3
Espagne (betteraves).	17.000	25.000	— 32.0

***

Sur le marché de Paris, les affaires, en sucre, ont été peu actives. Les cours ne voient aucun changement mais conservent leur fermeté antérieure.

Le sucre blanc n° 3 a fait, pour le courant, 31 37, pour le prochain, 31 50. Les sucres roux disponibles ont coté 28 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :

(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 avril 1909	28 avril 1909	5 mai 1909	12 mai 1909	19 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	27 25	27 75	27 25	28 ..	28 25
Londres.............	.. ..	26 10	25 25	25 80	26 20
Bruxelles............	26 ..	25 87	25 75	26 12	26 25
Amsterdam..........	25 72	26 35	26 ..	25 97	26 90
Prague	25 ..	25 10	24 41	24 94	25 09
Hambourg...........	26 12	26 18	25 60	26 44	26 42
New-York(moscovad)	30 15	39 43	38 75	28 42	39 15

Soies. — La situation ne change toujours pas, ce qui veu dire que l'animation fait encore défaut sur ce marché. Il subsiste bien le petit courant de demandes journalières, mais rien ne permet de prédire l'avenir, même très prochain, de cet article. Les incertitudes de la mode contribuent d'ailleurs à prolonger l'indécision du marché de la soie.

La cote reste néanmoins assez soutenue et elle tire cette fermeté relative de la perspective des prix assez élevés des soies nouvelles et de l'absence de gros stocks chez les fabricants.

En soies d'Europe et du Levant, on a simplement, reproduit, cette semaine, les cours de la semaine précédente.

***

La Chambre de commerce de Lyon vient de publier la statistique de la production de la fabrique lyonnaise en 1908.

Il résulte de ce document que la fabrique d'étoffes a beaucoup moins souffert que la fabrique de rubans de la crise industrielle de l'année dernière. Tandis que la production des rubans de Saint-Etienne a décru de 23 0/0 par rapport à l'année précédente, la production des étoffes de Lyon n'aurait fléchi que de 10 0/0, en passant de 446.050.000 fr. en 1907 à 406.450.000 fr. en 1908.

Nous ne pouvons entrer, ici, dans le détail de cette statistique. Nous en publierons simplement le total avec les chiffres des années précédentes :

Production de la fabrique lyonnaise

Années	
1898...........................	399 millions de francs
1899...........................	426 —
1900...........................	421 —
1901...........................	409 —
1902...........................	416 1/2 —
1903...........................	385 —
1904...........................	379 —
1905...........................	392 —
1906...........................	425.6 —
1907...........................	446 —
Moyenne 1898-1907............	410 millions de francs

Métaux. — L'optimisme domine toujours sur le marché du *cuivre*, et pendant que les demandes de l'Europe sont modérées, celles de l'Amérique sont très importantes. Mais l'intérêt du marché se concentrant tout entier sur l'Amérique, les prix chez nous sont restés stationnaires, bien qu'avec une tendance à la fermeté. On a coté 153 fr. les 100 kilos, au Havre, pour les marques ordinaires ; 154 fr. 75 pour les premières marques.

Les stocks du cuivre en France et en Angleterre s'élèvent au 15 mai 1909 à 44.119 tonnes, contre 43.468 tonnes le 30 avril 1909 et 18.043 tonnes le 30 avril 1908. Les stocks visibles s'élevaient au 15 mai 1909 à 51.444 tonnes, contre 50.918 tonnes le 30 avril 1909 et 26.643 tonnes le 30 avril 1908. Du 1er au 15 mai, le stock a augmenté de 651 tonnes et les approvisionnements visibles de 526 tonnes.

Le marché de l'*étain* a passé par de sensibles fluctuations. Au début de la semaine, les demandes avaient fait monter les cours ; à la fin de la semaine, l'arrêt des commandes les a fait retomber au-dessous du niveau d'où ils étaient partis et l'on est resté en baisse. L'étain banka cote, au Havre, 359 francs les 100 kilos ; l'étain billiton 351 fr. 50.

En *plomb*, on a enregistré un bon courant d'affaires, mais les prix n'ont pas varié. Les marques ordinaires font, au Havre, 39 fr. 50 ; à Paris, 40 fr. les 100 kilos.

La fermeté a dominé au marché du *zinc*, sur de bonnes demandes venues d'Amérique. Le zinc de Silésie a monté à 61 fr. 75 au Havre ; les autres bonnes marques à 60 fr.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	22 avril 1909	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres : Disponible	57 2 6	57 7 6	57 16 3	59 .	59 5 .
A 3 mois..........	57 17 6	58 2 6	58 11 3	59 3/4	59 17 6
Etain : disponible..	133 15 .	132 10	131 5 .	132 5 8	131 5 .
— à 3 mois....	134 17 6	133 15 .	132 5	133 3/4	132 5 .
Plomb anglais : disp.	13 10 .	13 15 .	13 12 6	13 3/8 .	13 12 6
— espagnol : —	13 3 9	13 8 9	13 6 3	13 2/3	13 7 6
Zinc : disponible...	21 12 6	21 12 6	21 17 6	21 7 8	22 2
—					
Glascow					
Fonte disponible..	47 4	47 6	48 1	48 3 1/2	47 10

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 19 mai 1909.

Entrevue des empereurs d'Allemagne et d'Autriche. — La situation parlementaire. — Le marché monétaire. — Modification des statuts de la *Reichsbank*. — Les industries.

Guillaume II, après une longue villégiature dans la Méditerranée, va rentrer à Berlin et il est grand temps, déclarent hautement tous les journaux, car, pendant son absence, la situation parlementaire a tourné au gâchis et l'on ne compte plus que sur lui pour remettre de l'ordre et de la clarté dans les choses. Il est même assez curieux de voir formuler ce souhait par ceux qui s'étaient élevés, jadis, avec le plus de véhémence contre les interventions du pouvoir personnel.

Le retour de l'empereur a été un long voyage politique; il a eu, dans les eaux de Brindisi, une entrevue avec le roi d'Italie. Il vient d'avoir à Vienne une entrevue quelque peu théâtrale avec l'empereur d'Autriche.

L'accueil fait à l'empereur allemand par le gouvernement et la population de Vienne a été extrêmement cordial. Vous connaissez par vos journaux les toasts échangés entre les deux souverains : c'est la célébration bruyante des dernières victoires pacifiques remportées par les deux alliés et la nouvelle affirmation de la vitalité et de la solidité de la Triple-Alliance. Il faut cependant le reconnaître : les paroles impériales ont été tout pacifiques, sans même une intention de provocation guerrière. Pour bien sceller la cohésion on a associé le roi d'Italie à ces fêtes, par des télégrammes et des toasts.

Il va de soi qu'on a parlé politique. Avant son départ l'empereur Guillaume a eu, à la Hofburg, une entrevue de plus d'une heure avec le baron d'Ærenthal et l'ambassadeur d'Allemagne, à Vienne, y assistait. On n'a fait aucun communiqué officiel sur cette entrevue mais il paraît qu'on y a surtout traité des questions d'Orient. On y aurait réglé le sort de la Crète, conformément aux vœux de la Grèce qui, dans l'occurrence, aurait l'Italie comme porte-paroles.

Quant à la situation parlementaire, elle peut, dans son ensemble être résumée ainsi : l'ancien Bloc conservateur-libéral a disparu ; le *Reichstag* est maintenant divisé en deux groupes bien distincts, la droite et la gauche. La droite se compose de tous les partis conservateurs, plus le centre qui, après quelques années d'effacement, s'apprête à jouer de nouveau les premiers rôles sur la scène politique ; la gauche comprend les libéraux et tous les autres partis du *Reichstag*, sauf les socialistes qui restent en dehors des deux grands groupes. Ainsi, l'essai tenté par le prince de Bülow de rapprocher les conservateurs et les libéraux en une alliance qui tiendrait en respect le centre et les socialistes a complètement échoué. La situation créée par cette nouvelle évolution des partis est telle qu'on ne voit plus qu'incertitude et incohérence. Le chancelier en conférera avec l'empereur dès son retour. Ajournera-t-on le *Reichstag ?* Le dissoudra-t-on? Trouvera-t-on, *in-extremis* un terrain d'entente? Autant de questions auxquelles nul ne peut répondre en ce moment.

Au marché financier de Berlin, les tendances sont extrêmement indécises ; en fin de compte, c'est la faiblesse qui a dominé, sur une diminution de l'ampleur des affaires et sur les inquiétudes que commence à donner au public l'avenir de la réforme financière.

Sur le marché monétaire, on constate un sensible resserrement des disponibilités et le taux de l'escompte hors banque s'est légèrement relevé à 2 3/8 0/0. La principale cause de ce resserrement est le versement de 600 millions de marks fait par le public sur les récents emprunts allemand et prussien. La *Reichsbank* est plus sollicitée que dans les semaines précédentes et, jusqu'ici, le gouvernement n'a pas encore retiré beaucoup de bons du Trésor. Leur circulation totale s'élève actuellement à 488 millions de marks et l'on ne pense pas que le gouvernement soit disposé, même après l'emprunt, à les retirer tous.

Puisque nous parlons de la *Reichsbank*, signalons que le *Reichstag* a adopté, il y a peu de jours, une loi modifiant l'ancien statut de la Banque de l'Empire. Dorénavant les billets de la *Reichsbank* auront force légale de paiement ; en outre, la limite de la circulation des billets libres d'impôt a été élevée de 200 millions de marks.

La situation du marché industriel reste fort indécise, plus indécise encore que celle du marché financier. On ne constate même plus de tentatives de reprise : celles qu'on avait cru discerner, il y a peu de temps, ont déjà disparu. Bien pis, dans beaucoup de branches de la grande industrie, le marasme antérieur s'est encore accentué. La diminution des prix du fer n'a même pas donné aux ventes le regain qu'on avait pu espérer. Dans les charbonnages, les expéditions diminuent et les stocks augmentent. Le retour de l'ancienne activité économique aux Etats-Unis n'a pas encore eu la moindre répercussion en Allemagne. Au surplus, elle ne pourrait pas en avoir. En effet, le gouvernement des Etats-Unis a communiqué à l'ambassade d'Allemagne qu'il était contraint, par suite des nouvelles lois sur les tarifs, de dénoncer l'entente commerciale avec l'Allemagne. Une dénonciation formelle aura lieu lorsque les nouvelles lois sur les tarifs auront été votées par le Parlement.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	15 mai	Dif. 8 mai	15 mai	Dif. 8 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.08[illegible].705	+ 30 952	995 027	+ 38.1[illegible]2
Billets du Trésor	71.651	+ 1.429	71.614	+ 3.893
Billets d'autres banques	26.[illegible]24	+ 9 515	30.094	+ 8.083
Lettres de change	894 [illegible]28	+ 95 124	959.480	— 14.661
Prêts sur titres	99.705	+ 30 275	81.387	— 1.389
Valeurs	508.689	+ 20.411	106.858	— 34.2[illegible]2
Divers	166.070	+ 35.957	149.310	+ 7.169
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.479 171	— 89.365	1.428.969	— 60.186
Autres engagements à vue	1.094.501	+311.491	680.784	+ 66.767
Divers	28.686	+ 1.557	39.203	+ 0.884

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
27 mars	855.530	269.177	1 384	782	760	66	+ 316	3 1/2
31 »	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	808	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 »	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»

La production du fer brut en avril. — Pendant le mois d'avril dernier, la production du fer brut a été, en Allemagne et dans le Grand-Duché de Luxembourg, de 1 047.197 tonnes, contre 1.073 116 en mars 1909, soit une diminution de 25.919 tonnes, et contre 979.866 tonnes en avril 1908, soit une augmentation de 67.331 tonnes. Pendant les quatre premiers mois de l'année en cours, la production du fer brut a atteint 4.091.601 tonnes, au lieu de 4.082.379 pendant la même période de l'année précédente, ce qui représente une augmentation de 9.222 tonnes en faveur de 1909.

Le Syndicat allemand de l'acier. — Les résultats de l'exercice 1908-1909, clos le 31 mars dernier, sont loin d'être brillants pour le Syndicat allemand de l'acier, dont le siège est à Düsseldorf. Les expéditions n'ont été que de 4.799.187 tonnes, contre 5.226.998 en 1907-1908, 5.756.797 en 1906-1907, 5.471.838 en 1905-1906 et 4.934.652 en 1904-1905, première année d'existence du Syndicat (année qui compta treize mois). On le voit par ces chiffres, l'exercice qui vient de finir est le plus mauvais qu'on ait enregistré. La diminution des envois a porté principalement sur le matériel de chemins de fer : le poids total des expéditions de cette branche de la production du syndicat n'a, en effet, été que de 1.977.770 tonnes, contre 2.368.653 l'année précédente. On a également constaté une forte réduction des envois de fer en lingots, dont le poids n'a atteint que 1.403.512 tonnes, contre 1.601.895 en 1907-1908. Enfin, les expéditions de demi-fabriqué se sont élevées à 1.417.906 tonnes, contre 1.456.445 en 1907-1908.

L'année qui vient de finir marque donc un recul sensible sur l'exercice précédent, qui, lui-même, était moins satisfaisant que l'exercice 1906-1907. L'année nouvelle ne paraît pas, non plus, devoir être très brillante, car on ne distingue encore aucun signe d'une reprise de l'activité de la métallurgie. Mais il est encore trop tôt pour pouvoir formuler des conjectures un peu certaines sur son résultat final.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 mai 1909

La tendance s'est montrée irrégulière sur notre place ; les fonds d'Etats sont soutenus ; la Deutsche Bank est offerte ; les valeurs industrielles sont calmes.

On a coté : 3 0/0 allemand Consolidé, 86 70 ; Russe 1902, 87 25 ; Deutsche Bank, 242 60 ; Harpener, 192 40 ; Laura, 190 50 ; Bochumer, 227 10.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 18 mai 1909.

La situation monétaire. — L'industrie du fer et de l'acier dans le Pays de Galles. — Les Chemins de fer en 1908.

Le trait caractéristique du marché monétaire, la semaine dernière, a été un renchérissement temporaire de l'argent par suite de l'émission du County Council de Londres, coïncidant avec la période de règlements au Stock-Exchange. Toutefois, le marché a pu rembourser sans la moindre difficulté les sommes assez importantes qu'il avait empruntées à la Banque en vue des souscriptions à l'emprunt du County Council, et l'argent est redevenu plus facile ; les avances à la journée se traitent maintenant à 3/4 0/0, les avances à la semaine, à 1 0/0. Le papier à trois mois se négocie à 1 1/4 0/0, le papier à six mois, entre 1 1/2 et 1 5/8 pour cent.

L'émission du County Council portait sur 2 millions 250.000 liv. st. de stock 3 1/2 0/0, au prix de 102 0/0.

Il est arrivé hier sur le marché libre environ 700.000 liv. st. d'or, dont la plus grosse partie a été acquise par l'Autriche.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 343.277 liv. st. de l'encaisse-or, qui atteint 38.118.823 liv. st., tandis que la réserve est descendue de 27.694.910 liv. st. à 27 millions 415.343 liv. st. ; le rapport de la réserve aux engagements se retrouve à 49 1/4 0/0 au lieu de 49 1/2 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était de 37.029.269 liv. st. ; la réserve, de 27.026.949 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, de 51 1/8 0/0.

La discussion du projet de budget pour 1909-1910 se poursuit à la Chambre des Communes ; réunie en Commission du budget, celle-ci vient de voter les nouveaux droits de timbre sur les titres au porteur, sur les transferts et opérations de bourse, dont j'ai eu l'occasion de vous parler dans une correspondance précédente.

Le mouvement du commerce du fer et de l'acier dans le Pays de Galles semble bénéficier d'une légère reprise au profit de l'industrie indigène : c'est ainsi qu'en mars dernier, les exportations ont augmenté d'une façon notable, tandis que les importations ont diminué dans des proportions presque identiques : les exportations de fer et d'acier ont atteint 12.439 tonnes en mars 1909 contre 8.297 en mars 1908, et les importations 19.297 tonnes contre 25.806 tonnes.

L'augmentation des exportations, qui s'élève à 4.142 tonnes, provient surtout d'envois considérables de rails d'acier à destination de Singapour, Bombay et Veravell. Le chiffre des importations de l'acier étranger est le plus bas qu'on ait enregistré cette année. Il montre une diminution de 6.509 tonnes sur le mois de mars de 1908.

Toutefois, les résultats, pour le premier trimestre, sont loin d'être satisfaisants. On constate que, sauf en ce qui concerne le mois de mars dernier, les exportations ont sensiblement diminué : de 34.994 tonnes pour les trois premiers mois de 1908, elles sont tombées à 30.222 tonnes pour la période correspondante de 1909, ce qui fait une différence en moins de 4.772 tonnes.

Les importations ont, au contraire, augmenté d'une façon considérable. Elles étaient, pour le premier trimestre de 1908, de 50.138 tonnes. Elles ont passé, pour la même période de l'année 1909 à 75.676 tonnes ; l'augmentation est donc de 25.538 tonnes.

Je vous envoie ci-joint un tableau donnant les résultats complets de l'exercice 1908 pour nos chemins de fer, tableau que vient de publier le *Board of Trade*. Comme je vous le faisais pressentir dans ma correspondance antérieure, l'année n'a pas été bonne en ce qui concerne cette branche de notre activité économique ; les recettes brutes ont atteint, au total, 119.891.000 livres sterling, ce qui représente, par rapport à l'exercice 1907, une diminution de 1.657.900 liv. st., ou 1.36 0/0 ; les recettes provenant du transport des voyageurs ont légèrement augmenté (de 1.34 0/0) ; par contre, les recettes dues au trafic des marchandises ont diminué de la somme, relativement considérable, de 2.313.800 liv. st., ou 3.78 0/0.

Les dépenses d'exploitation ont pu être légèrement réduites : elles se sont élevées à 76.392.000 liv. st., soit une diminution de 217.200 livres sterling, ou 0,28 0/0. Les bénéfices nets ont atteint seulement 43 millions 499.000 liv. st., en moins-value de 1.440.700 liv. st., ou 3,20 0/0 sur l'exercice 1907. Le coefficient d'exploitation a été de 64 0/0 au lieu de 63 l'année précédente. Ce chiffre est le plus élevé que le *Board of Trade* ait jamais enregistré depuis trente-neuf ans qu'il publie sa statistique : en 1870, en effet, le coefficient d'exploitation n'avait été que de 48 0/0 ! Si l'on songe que le montant total des capitaux engagés dans nos affaires de chemins de fer s'élevait, à la fin de 1908, à 1 milliard 310.503.000 liv. st., on voit que le produit net du dernier exercice permettrait juste une rémunération de 3,32 0/0 de ce capital, sans tenir compte des mises à la réserve et des amortissements. Bien peu d'industries donnent, chez nous, d'aussi médiocres rendements ! Aussi comprend-on que les Compagnies soient de moins en moins disposées à construire des lignes nouvelles : depuis deux ans il n'a été ouvert à l'exploitation, dans tout le Royaume-Uni, que 165 milles de voies ferrées. Et pourtant les augmentations de capitaux se succèdent sans cesse dans cette industrie, car il faut constamment réparer les lignes en service, qui s'usent rapidement et ne correspondent plus aux besoins du trafic. Ce qui prouve nettement l'importance des sommes ainsi employées en réfections de voies, c'est ce fait que, en 1908, la valeur totale des augmentations de capitaux des Compagnies de chemins de fer a été de 16.437.330 liv. st., ou 1,27 0/0 du capital total, alors que l'augmentation de la longueur du réseau n'a été que de 120 milles, ou 0,51 0/0 de la longueur totale des

lignes du Royaume-Uni. Il ne faudrait cependant pas être trop pessimiste : l'année 1908 a été particulièrement mauvaise, et il est assez probable que les résultats des exercices futurs seront plus favorables.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

20 Mai 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	55.345.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.895.000
Total..........	55.345.000	Total..........	55.345.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social..........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)..........	15.369.000
Réserve et profits et pertes..........	3.144.000	Portefeuille et avances	30.574.000
Trésor et administration publique.......	14.954.000	Billets en réserve.....	26.144.000
Comptes particuliers.	40 985.000	Or et argent monnayés	1.592.000
Billets à sept jours, etc.	43 000		
Total..........	73 679.000	Total..........	73.679.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er avril........	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	3
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai.........	38.462	29.217	55 869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55 689	45.990	27.415	49.24	»
20 mai........	38.487	29.201	55.939	45.943	27.736	49.54	»

Les Chemins de fer en 1908. — Voici un tableau donnant les résultats complets de l'exercice 1908 pour les Compagnies de Chemins de fer anglais, comparés à ceux de l'exercice 1907 :

Résultats des Chemins de fer anglais en 1907 et 1908

Années	Longueur	Capital autorisé	Capital versé	Recettes brutes	Dépenses d'exploitation	Recettes nettes
—	—	—	—	—	—	—
	(Milles)	(En milliers de livres sterling)				
1907..	23.108	1.394.207	1.294.066	121.549	76.609	44.940
1908..	23.228	1.397.995	1.310.503	119.891	76.392	43.499

A la fin de 1908, il existait dans le Royaume-Uni, de Grande-Bretagne et d'Irlande, 10.300 milles de lignes à simple voie, et 12.928 de lignes à double voie, au lieu de respectivement 10.263 et 12.845 milles à la fin de 1907.

Le nombre des voyageurs transportés a atteint, en 1908, 1.278.050.000, dont 1.213.110.000 voyageurs de troisième classe, 34.049.000 de deuxième et 30.891.000 de première, contre 1.259.491.315 voyageurs en 1907, dont 1.189.420.490 de troisième classe, 36.697.600 de seconde et 33.363.225 de première.

Les recettes provenant de ces transports ont été, en 1908, de 51.661.000 liv. st., au lieu de 50.975.343 en 1907. Celles venant du trafic des marchandises ont atteint 58.889.000 livres sterling, contre 61.202.831 au cours de l'exercice précédent. Quant aux recettes diverses, elles se sont élevées à 9.341.000 liv. st., au lieu de 9.870.749 en 1907.

Ajoutons, enfin, que le nombre de milles parcourus par les trains a été de 423.160.000 en 1908, dont 260.430.000 pour les trains de voyageurs, 157.241.000 pour les trains de marchandises et 1.489.000 pour les trains mixtes, au lieu de 428.379.922 en 1907, dont 262.554.301 pour les trains de voyageurs, 164.374.855 pour les trains de marchandises et 1.450.766 pour les trains mixtes.

Ces quelques chiffres suffisent à montrer combien le trafic a diminué, en 1908, par rapport à 1907.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 21 mai 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 568.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est ferme ; les fonds d'Etats sont soutenus, les valeurs cuprifères, calmes.

On a coté : *Consolides*, 85 1/4; *Russe 4 0/0*, 99 3/8.

Le *Rio* s'inscrit à 75 1/2; l'*Anaconda* à 10 3/8.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 184 1/2 ; l'*Union Pacific* à 193 3/8 ; le *Louisville* à 144 ./. ; l'*Atchison* à 111 5/8 et le *Reading* à 82 ./..

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 18 mai 1909.

La visite de l'empereur d'Allemagne. — Les crises ministérielles. — Le marché monétaire. — La Banque austro-hongroise. — Les industries.

Le 14 mai, l'empereur Guillaume est venu à Vienne, faire visite à l'empereur François-Joseph. L'accueil a été fastueux de la part du gouvernement et chaleureux de la part du public et tout cela, par ordre — de Guillaume II. C'est lui-même, assure-t-on de bonne source, qui a demandé qu'on célébrât son arrivée avec éclat, comme pour faire de cette visite un événement retentissant et historique. Le fait est que la Triplice, après ses succès en Orient, semble renforcée et cette fois, chose à signaler, l'Italie n'a pas été oubliée dans les effusions. On a parlé d'elle dans les toasts ; les deux empereurs ont envoyé, de Vienne, des télégrammes amicaux au roi Victor-Emmanuel comme pour l'associer à la fête.

Le public autrichien ne semble cependant pas extrêmement charmé que l'Autriche soit devenue la débitrice de l'Allemagne. Dans les sphères diplomatiques on essaye même de secouer déjà le fardeau de la reconnaissance et l'on publie que l'Allemagne n'a marché, lors des derniers événements, que dans son propre intérêt, pour montrer quelle force constitue son appui et tirer en quelque sorte sur l'Autriche une traite qu'elle lui présentera probablement au moment le plus désagréable et le plus difficile. Beaucoup de journaux, et des plus importants, développent longuement cette thèse et atténuent ainsi la portée des manifestations officielles d'enthousiasme.

La crise ministérielle hongroise n'est toujours pas résolue. L'empereur a chargé M. Wekerlé de constituer un nouveau Cabinet, mais les négociations avancent bien lentement, et jusqu'ici l'homme d'Etat hongrois n'a pas réussi dans ses tentatives.

Mais voilà une nouvelle crise, partielle celle-là. M. Burian, ministre commun des Finances, va être forcé de donner sa démission : il avait eu l'imprudence d'accorder à une Banque hongroise des privilèges en Bosnie, principalement pour la création d'une Banque hypothécaire. En Autriche, on a été littéralement indigné de ces avantages faits à des financiers hongrois, et telle est la violence des attaques contre M. Burian que le baron d'Ærenthal se voit forcé de le sacrifier pour éviter sans doute la chute de tout le ministère.

La Bourse de Vienne ne se ressent pas trop de toutes ces agitations politiques, et la fermeté y domine dans tous les compartiments, aux fonds d'Etat nationaux comme aux valeurs industrielles. Au

marché monétaire, la situation est un peu moins bonne, et l'on signale un commencement de tension monétaire. Le dernier bilan qu'a publié la Banque austro-hongroise nous a donné une surprise heureuse : la Banque, qui, fin avril dernier, avait encore en circulation pour 6 millions de couronnes de billets soumis à l'impôt, dispose aujourd'hui d'une réserve de billets libres d'impôt qui dépasse 100 millions de couronnes. On explique cette brusque amélioration de la situation de la Banque par cette considération : il y a peu de temps encore, la Banque avait pris des précautions considérables pour faire face à un *run* des Caisses d'épargne, alors que, dans la crainte d'une guerre, les déposants menaçaient de retirer leurs disponibilités. Maintenant que le péril est conjuré et que les inquiétudes ont disparu, la Banque austro-hongroise a retrouvé la libre disposition de sommes importantes.

Tout cela avait porté quelques journaux à annoncer que la Banque austro-hongroise allait abaisser le taux de son escompte ; l'on était d'autant plus disposé à le croire que le taux de l'escompte libre est au-dessous de 3 0/0 et que l'importation, qui est très grande depuis quelque temps, n'a encore aucune tendance à diminuer. Mais le Conseil d'administration de la Banque austro-hongroise qui s'est réuni, le 11 mai, à Budapesth n'a pas consenti à procéder à cet abaissement du taux de l'escompte. Il n'a pas voulu, a-t il déclaré, contribuer à écarter de l'empire l'or étranger qui maintenant y vient volontiers d'autant plus que les derniers événements ont montré de quelle importance est pour le pays la possession de grandes disponibilités d'or.

Si, en Autriche-Hongrie, la situation des métallurgies et charbonnages est, comme ailleurs, le critérium de la situation générale des industries, il faudrait conclure que cette dernière est peu brillante. Notre marché métallurgique n'est, en effet, ni ferme ni animé. Dans le premier trimestre de l'année, le cartel des fers a fait 17.586 tonnes d'expéditions de moins que dans le même trimestre de 1908. Depuis, on a constaté, il est vrai, une légère amélioration, mais elle paraît toute passagère et due seulement à une reprise éphémère de l'industrie du bâtiment. Les fabriques de machines sont surtout atteintes par le chômage. Quant aux fabriques de locomotives et de wagons, elles n'ont pas encore vu venir les grandes commandes que leur avait promises l'Etat et dont elles attendaient leur vie. D'autre part, nos métallurgies ont quelque peine à se défendre contre l'importation allemande et, pour en triompher, elles ont dû souvent consentir à de pénibles rabais. Enfin l'exportation en Italie, Roumanie et Bulgarie est faible.

Dans les charbonnages, la situation est meilleure ; les expéditions sont actives et ont des tendances à augmenter encore.

Le Commerce entre l'Autriche et la Hongrie pendant le premier trimestre. — Pendant le mois de mars dernier, les importations en Autriche de marchandises hongroises ont atteint la valeur de 94.900.000 couronnes, tandis que les exportations d'Autriche vers la Hongrie se sont élevées à 126.800.000 couronnes. Pendant le premier trimestre de l'année en cours, les importations de Hongrie en Autriche ont été de 248.800.000 couronnes, en augmentation de 17.800.000 couronnes sur la même période de l'année précédente, et les exportations d'Autriche vers la Hongrie se sont élevées à 307.600.000 couronnes, en augmentation de 10.800.000 couronnes sur la même période de 1908. Le mouvement commercial se solde par une balance de 59.100.000 couronnes en faveur de l'Autriche, alors que, pour le premier trimestre de 1908, la balance était de 66.100.000 couronnes, toujours en faveur de l'Autriche.

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant le premier trimestre. — Il ressort des statistiques que vient de publier le Ministère du Commerce que, pendant le mois de mars dernier, les importations ont atteint, en Autriche-Hongrie, la valeur de 228.600.000 couronnes, soit une diminution de 6.800.000 couronnes sur le mois de mars 1908 ; les exportations se sont élevées, durant le même laps de temps, à 201.300.000 couronnes, soit une diminution de 800.000 couronnes.

Pour les trois premiers mois de l'année en cours, les importations ont été de 638.200.000 couronnes, ce qui représente une diminution de 5.300.000 couronnes sur la même période de l'année précédente ; quant aux exportations, elles ont atteint 520 millions de couronnes, en diminution de 17.200.000 couronnes sur le premier trimestre de 1908. Le mouvement commercial des trois premiers mois de l'année en cours se solde donc par une balance défavorable de 118.200.000 couronnes, alors que, pour la même période de l'an passé, l'excédent des importations sur les exportations n'avait été que de 106.300.000 couronnes.

Les chiffres précédents ne comprennent pas le commerce des métaux précieux qui, pour les trois premiers mois de 1909, a donné les résultats suivants : importations, 58.600.000 couronnes, en augmentation de 49.600.000 couronnes sur la même période de 1908 ; exportations, 25.400.000 couronnes, en augmentation de 7.800.000 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 21 mai 1909.

Le marché est ferme sur notre place ; les fonds austro-hongrois sont calmes ; le Crédit mobilier demandé ; la Laenderbank soutenue.

On a coté : Autrichiens, 710 70 ; Lombards, 108 20 ; Alpines, 641 .. ; Crédit Mobilier, 643 50 ; Laenderbank, 452 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 18 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — Les charbonnages et les valeurs industrielles

Les dispositions demeurent très bonnes aussi bien à terme qu'au comptant, et les cours que nous avons à enregistrer aujourd'hui sont généralement en plus-value sur ceux de notre dernier bulletin ; malheureusement, les affaires ont plutôt diminué d'ampleur, et il semble que le marché veuille se recueillir un peu et consolider le terrain conquis tout dernièrement avant d'entreprendre une nouvelle étape de hausse, ce qui ne serait d'ailleurs que très salutaire.

La situation monétaire est toujours très bonne ; la liquidation de Paris a révélé samedi des disponibilités fort abondantes et le marché londonien paraît aussi pourvu de nombreux capitaux ; à Berlin, cependant, l'argent a été un peu plus serré, mais comme cette tension provient de l'appel du premier versement sur les nouveaux emprunts prussien et allemand, il n'y a pas à y attacher grande importance.

En Amérique, la situation économique continue à s'améliorer ; les recettes des douanes sont en augmentation, ce qui indique qu'il y a reprise dans les importations ; le nombre des wagons inemployés est en diminution de 14.000 unités pour la dernière quinzaine, et on escompte un grand mouvement d'affaires aussitôt que la question des tarifs sera réglée ; bref, l'optimisme est à l'ordre du jour, aussi bien sur le nouveau que sur l'ancien continent et le terrain semble bien préparé pour une reprise sérieuse et durable si la politique veut bien le permettre.

Parmi les valeurs industrielles, c'est toujours le *Rio-Tinto*, qui tient le record de la fermeté ; de 1.890 il y a huit jours, il passe à 1.926 ; quelques réalisations le ramènent aujourd'hui à 1.905 ; le cuivre métal a été fermement tenu à Londres dans les environs de 60 livres sterling 1/4 sur les rapports industriels émanant des centres d'outre-Atlantique qui, comme nous le di-

sions plus haut, continuent à être très encourageants.

La *Rand Mines*, bien tenue dans les environs de 225, reflète la fermeté remarquable du marché des mines d'or, aussi bien à Londres qu'à Paris, par suite des nouvelles industrielles du Rand toujours très bonnes; la production moyenne quotidienne a été de 20.236 onces en avril, contre 19.564 onces en mars.

La *Tanganyika*, un moment en pleine effervescence sur les renseignements qui parviennent, relatifs à la construction du chemin de fer du Cap au Caire qui sera, paraît-il, à la frontière du Congo en octobre prochain, passe de 110 à 120 pour revenir aujourd'hui à 115, avec un marché un peu plus calme.

Les valeurs de traction, françaises et espagnoles, ont accentué leur mouvement de reprise que seule la pénurie des affaires, dans ces derniers jours, empêche de pousser plus avant; le *Métropolitain de Paris* monte de 506 à 520, sur la publication du rapport du Conseil d'administration pour l'exercice 1908, rapport qui a produit une excellente impression; le coefficient d'exploitation est descendu de 43 12 0/0 en 1907, à 42 02 0/0 en 1908; la recette kilométrique est montée de 191.718 francs à 206.900 fr. d'un exercice à l'autre, et les perspectives d'avenir apparaissent nettement favorables. Comme nous l'avons déjà dit, le dividende a été fixé à 20 fr., contre 19 fr. l'année dernière; mais, en présence des chiffres du bilan, on aurait pu distribuer 22 francs si le Conseil n'avait préféré persister dans sa politique de très grande prudence. *Parisienne* 260, contre 262; le dividende de 1908 sera le même que celui de 1907, soit 15 fr. par action de capital et 13 fr. 33 par part de fondateur.

La nouvelle de la conversion des obligations *Nord-Espagne* de 5 0/0 en 4 0/0 a ranimé le marché des actions de ce chemin de fer, qui passent de 335 à 340, malgré encore une notable diminution des recettes pour la troisième décade d'avril; *Saragosse*, mieux tenu également, à 409 contre 403, sur une augmentation de recettes assez sensible pour la même période.

Si l'activité a été un peu moins grande sur notre marché au comptant, il faut reconnaître que la fermeté dont il fait preuve depuis plusieurs semaines n'a pas eu à en souffrir; les fonds d'Etats, les actions de banques, les fers, les charbons continuent à être demandés, mais il faut surtout signaler pour le motif que nous avons donné au sujet de la *Tanganyika*, la fermeté des valeurs coloniales et principalement de la *Compagnie pour le Commerce au Congo*, qui passe de 3.825 il y a huit jours à 4.050.

Du côté industriel, les impressions sont toujours bonnes et l'opinion d'une reprise des affaires se confirme de plus en plus; l'adjudication des charbons pour les chemins de fer de l'État a, à part une hausse de 0,25 sur les menus gras type 2, consacré les prix de l'adjudication du mois de mars; mais ce qu'il y a à en retenir, c'est la hausse des soumissions déposées par les Anglais, qui fait que tous les lots ou presque seront pris à nos producteurs; si quelques lots sont demandés à l'étranger, ce sera pour la question de principe et pour ne pas décourager la concurrence qui peut quelquefois empêcher les excès.

Malgré quelques prises de bénéfices, les hauts cours inscrits sur nos valeurs charbonnières sont presque intégralement maintenus et le marché conserve sa bonne tendance.

Il en est de même sur le marché des valeurs sidérurgiques, où aucune défaillance n'est à relever; les nouvelles industrielles demeurent favorables: on signale de bonnes demandes en fontes pour le troisième et même pour le quatrième trimestre de cette année. Partout on semble préparer le terrain pour une bonne campagne industrielle, les principales nations ayant toutes de très grosses commandes en matériel pour la guerre et la marine.

Par contre, la situation du marché verrier reste chez nous assez mauvaise; on ne voit plus d'amélioration à l'horizon et les producteurs sont obligés d'accumuler les stocks; en Glaceries également, la crise dure toujours, on avait signalé quelques ordres d'Amérique et du Japon, mais ils sont insuffisants pour améliorer le marché.

Parmi les Etablissements de crédit, signalons la *Caisse Générale de Reports*, très ferme à 1.650, contre 1.575 il y a huit jours; cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la seconde moitié de mai, un intérêt de 2.76 0/0; l'ensemble des opérations pour cette période comporte une somme de 212 millions de francs.

DANEMARK

Le Commerce danois en 1908. — D'après un récent rapport du Ministre de France à Copenhague, il résulte que le total des échanges, qui représente une valeur de 1 milliard 395 millions de francs, est en diminution d'environ 30 millions par rapport à 1907. Cette moins-value ne porte toutefois que sur les importations, qui sont tombées de 841 millions à 779 millions de francs (soit 62 millions de moins); par contre, les exportations se sont accrues de 33 millions de francs, passant de 584 millions à 617 millions.

« Il est un fait établi par les statistiques, écrit le Ministre de France, et sur lequel il ne saurait y avoir de divergence d'interprétation: c'est l'accroissement remarquable qui s'est réalisé dans les exportations de produits agricoles. Grâce aux efforts intelligents et surtout si merveilleusement coordonnés du commerce danois, grâce à cette discipline parfaite qui unit étroitement, dans une action commune, producteurs et exportateurs, il a su lutter victorieusement contre les difficultés d'une année mauvaise, et, malgré la diminution du pouvoir d'achat de l'Angleterre, son principal client, en dépit d'une grave crise financière et du malaise général causé par l'affaire Alberti, le Danemark, seul de tous les pays d'Europe, a réussi, en 1908, à donner à ses ventes une importante extension. C'est là un succès tangible qu'aucune considération théorique ne saurait affaiblir et qui, je crois, peut être utilement proposé en exemple à nos agriculteurs. »

Il convient de remarquer que l'importation de toute une série d'articles manufacturés, et notamment les tissus et confections de qualité ordinaire, a été influencée par l'attente de la mise en vigueur du nouveau tarif douanier, applicable depuis le 1er janvier 1909, qui comporte pour ces marchandises des réductions importantes.

D'autres groupes de produits ont, au contraire, sensiblement augmenté de valeur à l'importation, notamment les vins et spiritueux, pour lesquels les taxes douanières mises en application dès le 1er juillet 1908 sont supérieures aux anciennes.

ROUMANIE

L'Industrie du pétrole en 1908. — La production pétrolifère roumaine continue à suivre une marche ascendante, qui lui a permis de passer de 275 tonnes, valant 11.000 francs en 1857, à 1.147.727 tonnes, valant 51.647.715 francs en 1908.

Voici, d'après les statistiques publiés par le *Moniteur du Pétrole roumain*, quelle a été la production mensuelle du pétrole brut en Roumanie en 1908, comparativement aux chiffres de 1907 :

Mois	1907	1908
	(En tonnes)	
Janvier	82.122	100.448
Février	89.020	90.308
Mars	98.618	97.969
Avril	95.387	98.588
Mai	101.849	99.792
Juin	93.068	88.624
Juillet	96.312	98.774
Août	97.639	97.765
Septembre	96.565	99.494
Octobre	99.451	96.875
Novembre	87.470	90.529
Décembre	91.595	93.561
Total 12 mois	1.129.097	1.147.727

Comme on le voit par le tableau précédent, la production a varié entre 88.624 tonnes en juin et 100.448 tonnes en janvier 1908. La moyenne mensuelle de production a été pour 1908 de 95.644 tonnes contre 94.091 tonnes en 1907.

RUSSIE

La Banque de Finlande en 1908. — Le rapport sur le 97e exercice de la *Banque de Finlande* donne des renseignements sur les opérations de cet établissement au cours de l'année 1908. Nous en extrayons les chiffres suivants :

	Milliers de marks de Finlande
Encaisse au 31 décembre : or	23.803
— — argent	2.650
Circulation au 31 décembre	85.989
Soldes des comptes courants particuliers	3.682
Mouvement	571.823
Solde du compte courant de l'Etat	9.966
Mouvement	161.469
Escomptes sur la Finlande : mouvement	300.528
— — portefeuille	51.234
Escomptes sur l'étranger : mouvement	16.247
— — portefeuille	1.523
Avances au 31 décembre : sur titres	17.093
— sur hypothèques	5.238
— sur marchandises	77
— en compte courant	4.720
Disponibilités à l'étranger au 31 décembre	37.804

Les bénéfices nets de l'exercice 1908 se sont élevés à 7.896.406 marks; il a été porté au fonds de réserve, en contre-valeur d'acquisitions et de constructions d'immeubles, 216.714 marks; le reste des bénéfices a été mis en réserve.

Au cours de l'exercice, il a été versé au Trésor, suivant délibération de la Diète, 7.789.471 marks provenant des bénéfices des exercices précédents; on sait, en effet, que la *Banque de Finlande* est une banque d'Etat et n'a pas d'actionnaires.

SUISSE

L'Industrie Electro-Chimique en Suisse.— Une récente communication du consul de France à Bâle contient, sur l'industrie électro-chimique en Suisse, d'intéressants renseignements dont nous extrayons ce qui suit :

Les nombreux produits obtenus par le courant électrique peuvent se ranger en trois catégories :

1° La Suisse est représentée par quatre entreprises dans la première de ces catégories, qui comprend la soude, la potasse, les chlorures et les chlorates ;

2° Les principaux produits de la seconde catégorie, obtenus dans le four électrique, soit par l'électrolyse, soit par la chaleur du courant, sont : l'aluminium, le sodium, le carbure de calcium, les produits azotés et les alliages de métaux (actuellement on compte en Suisse dix fabriques de carbure de calcium) ;

3° La troisième catégorie est constituée par les produits obtenus par le courant électrique, dont l'utilisation s'opère par effluves. On est arrivé, en faisant traverser l'air, préalablement enrichi d'oxygène, par de puissantes décharges électriques, à obtenir des composés nitrés. Cette découverte, qui est d'une haute importance, surtout pour la fabrication des engrais, a motivé en Suisse la création de trois Sociétés.

En résumé, l'industrie électro-chimique en Suisse compte 22 établissements en exploitation ou en voie de construction, qui disposent au total de 100.000 chevaux environ. Ils fabriquent surtout le carbure de calcium, l'aluminium et les chlorates.

En 1908, ces trois produits ont donné lieu à une exportation totale de 7.729.000 fr. ainsi répartie : carbure, 4 millions 452.000 fr. ; aluminium, 1.925.000 fr. ; chlorate, 1 million 352.000 francs.

TURQUIE

Le Discours du Trône. — Le sultan Mohammed V s'est rendu au Parlement turc, le 20 mai courant, et il a été chaleureusement acclamé par les sénateurs et les députés réunis dans la salle des séances. Voici le texte du discours du trône, dont lecture a été donnée par le grand vizir, Hilmi pacha :

Par la grâce divine et l'assistance spirituelle du prophète, notre avènement au trône glorieux d'Osman, dont nous étions l'héritier légitime, vient d'avoir lieu avec le désir de la nation et son acte de soumission (cérémonie de Biat).

Aujourd'hui, je sens mon cœur tressaillir de sentiments de joie et de fierté, en me voyant au milieu des sénateurs et des députés qui personnifient notre grande nation ottomane.

Je suis persuadé que mon peuple partage avec moi la conviction que le salut et le bonheur de notre chère patrie et son évolution dans le progrès dépendent de l'application constante et sérieuse du régime constitutionnel, dont il est superflu d'expliquer ici le degré de conformité aux lois du Chéri et aux principes de civilisation.

Imbu de cette conviction, je considère de mon devoir de conscience le plus sacré de travailler de toutes mes forces à assurer le bonheur et la prospérité de tous mes sujets sans exception ; je sollicite du Tout-Puissant la grâce de pouvoir atteindre ce but important qui forme le plus cher de nos vœux.

Notre chère patrie, qui vient de traverser des jours importants, a, en ce moment, plus que jamais, besoin du patriotisme de ses enfants et de l'union et de l'accord entre eux, afin de rattraper ce qui fut perdu et d'assurer la marche du pays dans le progrès.

Aussi, je ne doute pas que toutes les nations et les éléments vivant sous le même nom d'Osmanli, ne déploient dans un même élan de cœur et de sentiment leurs efforts pour réaliser cette œuvre patriotique.

Je fus très ému à la nouvelle des troubles survenus à Adana ; ces troubles sont déjà réprimés et il a été décidé de punir ceux qui y prirent part, et de venir en aide par des secours suffisants à ceux qui souffrirent de ces actes d'agression.

Nous souhaitons qu'à l'avenir de pareils incidents lamentables, qui sont tout à fait contraires aux prescriptions de la religion et aux sentiments d'humanité et de fraternité entre compatriotes, ne se produisent plus dans aucune partie de notre pays ; nous tenons à ce que toutes les mesures efficaces propres à prévenir le retour de pareils incidents, à rétablir partout l'ordre et la sécurité et à raffermir la bonne entente entre les diverses populations, soient prises par le gouvernement.

Les enfants de la patrie commune mettant dorénavant de côté leurs différends et leurs querelles se donneront la main pour travailler et profiter des richesses naturelles de notre pays et vivront en jouissant de la tranquillité réelle et du bien-être général.

Il est de toute nécessité de réaliser des réformes dans les services administratif, judiciaire et financier de l'Etat, et de procéder d'urgence à ce qu'il faut pour perfectionner nos forces de terre et de mer, répandre partout l'instruction et multiplier et étendre les travaux publics; c'est pour arriver à la réalisation de ce but que je réclame l'aide et l'appui de ces deux honorables corps législatifs.

Le régime constitutionnel que nous avons pu établir sur des bases sérieuses et solides a rehaussé au dehors le crédit et le prestige du pays; nous continuons à être en bonnes relations avec les grandes puissances et les autres Etats; nous désirons ardemment que, par tous ces efforts, les relations qui sont assises sur les bases d'une cordiale et sincère amitié soient raffermies et consolidées.

Que le Tout-Puissant veuille être notre guide dans nos actes.

Après la lecture du discours du trône, qui a été accueillie par des applaudissements prolongés, a eu lieu la prestation de serment des députés.

Le nouveau sultan semble avoir produit une excellente impression sur les membres du Parlement.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

La production du caoutchouc en 1907-1908. — En 1906-1907, la production du caoutchouc d'Amazonie a atteint 26.770 tonnes, dont 21.309 de caoutchouc fin et 5.461 de *caucho.*

En 1907 1908, cette production s'est élevée à 26.862 tonnes, comprenant 20.508 tonnes de caoutchouc fin et 6.354 tonnes de caucho, soit une augmentation de 92 tonnes.

La production du caoutchouc fin était donc en diminution de 801 tonnes, tandis que celle du caucho augmentait de 893 tonnes.

La production de l'Etat d'Amazonas a été :

	Caoutchouc	Caucho
	(En tonnes)	
En 1906-1907	9.980	1.227
En 1907-1908	8.829	1.358

Soit 1.151 tonnes de moins de caoutchouc fin et 130 tonnes de plus de caucho. La production totale de l'Etat a donc atteint 11.207 tonnes en 1906-1907 et 10.187 tonnes en 1907-1908, soit 1.020 tonnes de moins.

La production provenant du territoire de l'Acre s'est élevée, à Manaos :

	Caoutchouc	Caucho
	(En tonnes)	
En 1906-1907	3.120	1.687
En 1907-1908	3.859	2.089
A Bélem :		
En 1906-1907	4.733	864
En 1907-1908	4.326	782

La production totale du caoutchouc du territoire de l'Acre s'est donc élevée, pendant la dernière campagne, à 11.056 tonnes, dont 5.948 sont entrées à Manaos et 5.108 à Bélem.

Les entrées de caoutchouc de l'Amazonas à Manaos et au Para ont été les suivantes, en tonnes, au cours des dix dernières années :

Campagnes	Manaos	Para	Total
		(En tonnes)	
1898-1899	7.451	7.791	16.242
1899-1900	7.621	9.197	17.818
1900-1901	14.596	3.775	18.371
1901-1902	16.627	5.332	19.959
1902-1903	18.159	939	19.098
1903-1904	18.133	1.791	19.924
1904-1905	16.819	5.267	22.086
1905-1906	18.209	5.440	23.649
1906-1907	19.837	6.938	26.775
1907-1908	20.146	6.717	26.863
Total	157.599	51.187	208.786

Ces chiffres font ressortir la progression presque ininterrompue que l'on observe depuis une dizaine d'années des entrées de caoutchouc de l'Amazonas à Manaos et à Para, qui ont passé de 16.242 tonnes en 1898-1899 à 26 863 tonnes en 1907-1908. Il est toutefois intéressant de constater qu'alors que les entrées de caoutchouc sont demeurées à peu près stationnaires à Para, avec une tendance à la décroissance, il y a eu par contre augmentation sensible des entrées à Manaos.

CANADA

La production minière en 1908 (*suite*). — La principale caractéristique de l'exploitation minière en 1908 a été la plus-value importante réalisée dans l'extraction du métal argent, le rendement total étant évalué à plus de 22 millions d'onces, contre 12 millions trois quarts d'onces en 1907, soit une augmentation de 72 0/0. Cependant, la valeur de l'argent extrait en 1908 n'a été que de 40 0/0 supérieure à celle de 1907, à cause du fléchissement des prix. Plus de 87 0/0 de la production argentifère du Canada sont attribuables aux mines de cobalt, dont le développement a été considérable dans ces dernières années. Si ces mines continuent à progresser dans les proportions actuelles, le Canada ne tardera pas à devenir un des principaux pays producteurs d'argent du monde entier.

En ce qui concerne les autres métaux, l'extraction de l'or au Canada a été, en 1908, de 9.559.274 dollars ; un tiers environ de cette somme étant fourni par les mines du district de Yukon, dont le rendement s'est élevé à 3.600.000 dollars, contre 3.150.000 dollars en 1907. Ce métal a également été produit pour une valeur importante dans la Colombie britannique.

Les statistiques mentionnent, pour le cuivre, un rendement total de 64.361.636 livres anglaises de 454 grammes, en accroissement de plus de 14 0/0 sur la production de 1907, les mines de Sudbury, aussi bien que celles de la Colombie britannique, ayant augmenté leur rendement. Toutefois, par suite du fléchissement des prix, la valeur de la production cuprifère a accusé, l'année dernière, une diminution de près de 25 0/0, comparativement à 1907.

Tout le plomb obtenu en 1908 a été produit dans la Colombie britannique ; la quantité enregistrée a été moins importante que l'année précédente (soit 45.725 886 livres poids contre 47.738.703 livres en 1907). La diminution a été plus sensible en ce qui concerne la valeur obtenue pour ce métal (soit 24 0/0 sur 1907), toujours en raison de la baisse des prix sur le marché.

La valeur du nickel produit en 1908 a été d'environ 3 millions de dollars ; la presque totalité de ce métal provient des mines du district de Sudbury, dans la province d'Ontario.

La quantité de minerai de fer extraite des mines du Canada en 1908 a été de 203.490 tonnes, évaluées, à la mine, à 486.857 dollars, contre 312.496 tonnes, et 666.941 dollars en 1907. La production de l'acier a été inférieure de près de 6 millions 1/2 de dollars à celle de l'année précédente.

Parmi les produits non métalliques du Canada, le charbon tient de beaucoup le premier rang et les statistiques de 1908 accusent une légère augmentation sur 1907, le tonnage ayant été de 10.904.466 tonnes, d'une valeur de 25.567.285 dollars, contre 10.511.426 tonnes, et 24.381.842 dollars en 1909. Viennent ensuite l'asbeste, avec une production évaluée à 2 millions 547.507 dollars (2.484.768 en 1907), puis le gaz naturel, le pétrole, le gypse, le calcium, le sel et la pierre calcaire.

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en avril 1909, avec les chiffres comparatifs d'avril 1908 :

	Avril 1908	Avril 1909
	(En dollars)	
Montréal	111.092.633	135.180.233
Toronto	86.929.124	111.289.630
Winnipeg	41.393.487	54.395.883
Vancouver	13.680.228	20.057.652
Ottawa	12.514.937	14.841.326
Québec	8.160.218	8.494.393
Halifax	6.993.167	7.500.000
Hamilton	5.726.584	6.250.931
St. John	5.029.681	5.546.313
London	4.707.024	4.981.400
Calgary	4.272.514	6.400.258
Victoria	4.634 089	5.529.870
Edmonton	2.890.273	4.044.055
Total	308.023.959	384.511.994

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 76.488.035 dollars pour avril 1909, soit 24.8 0/0 comparativement aux chiffres d'avril 1908.

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les neuf premiers mois de l'année fiscale 1908-09 (juillet 1908-mars 1909), les recettes ont atteint 440.952.000 dollars, et les dépenses, 530.381.000 dollars, soit un déficit de 89.429.000 dollars.

Voici le détail :

Recettes	9 premiers mois de 1907-1908	9 premiers mois de 1908-1909
	(En dollars)	
Douanes	222.872.000	216.926.000
Revenus intérieurs	190.186.000	184.658.000
Divers	46.732.000	39.368.000
Total	459.790.000	440 952.000
Dépenses		
Civiles et diverses	108.506.000	121.529.000
Guerre	84.124.000	99.755.000
Marine	87.852 000	86.841.000
Indiennes	10.939.000	12.786.000
Pensions	116.819.000	123.504.000
Travaux publics	71.431.000	69.952.000
Intérêts	15.794.000	16.014.000
Total	495.465.000	530.331.000

On voit que pour les neuf premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont inférieures de 18.838.000 dollars à celles des neuf premiers mois de 1907-1908, tandis que les dépenses excèdent de 34.916.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Voici maintenant quelles ont été les recettes et les dépenses pour le mois de mars des années 1908 et 1909 :

	Mars 1908	Mars 1909
Recettes	(En dollars)	
Douanes	21.155.000	28.632.000
Revenus intérieurs	19.544.000	19.984.000
Divers	3.918.000	4.761.000
Total	44 617.000	53.377.000
Dépenses		
Civiles et diverses	10.810.000	11.981.000
Guerre	10.112.000	11.512.000
Marine	9.901.000	10.304.000
Indiennes	7.436.000	802.000
Pensions	13.267.000	13.700.000
Travaux publics	7.503.000	8.014.000
Intérêts	172.000	131.000
Total	53.201.000	56.444.000

Les recettes de mars 1909 sont ainsi supérieures de 8.760.000 dollars à celles de mars 1908, les dépenses sont supérieures de 3.243.000 dollars au chiffre correspondant de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 20 mai 1909.

L'argent à vue se négocie toujours entre 1 3/4 et 2 1/4 0/0 et les prêts à quatre mois valent 2 3/4 0/0. Les expéditions d'or continuent et 3 millions de dollars or ont été envoyés à Paris, Londres et en Argentine. Ce mouvement est considéré sans inquiétudes, et l'on estime que, si le besoin s'en faisait sentir, un léger relèvement du taux d'escompte suffirait à faire affluer à nouveau l'or à New-York.

Le bilan des banques fait ressortir une diminution du chapitre des prêts et escomptes, conséquence de la diminution de la spéculation. Le surplus de la réserve est maintenant presque le double de ce qu'il était il y a huit jours, par suite d'envois d'or assez importants faits de l'intérieur.

Dans sa revue de semaine, l'*Iron Age* dit que les ventes des huit derniers jours ont atteint 60.000 tonnes à 15 dollars la tonne. Les vendeurs demandent maintenant de 20 à 50 cents de plus par tonne.

A Wall Street, l'ouverture s'est faite en tendance ferme sur des bruits d'augmentation du dividende du *Southern Pacific*. Ces bruits ayant été démentis, et des liquidations de positions s'étant produites, les dispositions se sont alourdies.

Les affaires totales ont porté sur 825.000 litres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 108 87 ; ***Milwaukee***, 150 25 ; ***Erie***, 33 25 ./. ; ***Reading***, 157 12 ; ***Canadian Pacific***, 179 75 ; ***Illinois Central***, 146 25 ; ***Louisville*** 139 25 ; ***N.-Y. Central***, 129 25 ; ***Union Pacific***, 188 37, ***Pennsylvania***, 134 12.

ASIE

JAPON

Le Commerce extérieur. — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de mars 1909 comparés à ceux de mars 1908 :

	Mars 1909	Mars 1908
	(En yens)	
Exportations	29.535.962	27.877.436
Importations	40.412.654	44.278.169
Total	69.948.616	72.155.605
Excédent des importations.	10.876.692	16.400.733

Trois mois	1909	1908	Différence
		(Yens)	
Exportations	86.232.362	78.174.910	+ 8.057.452
Importations	106.751.107	139.520.221	—32.769.114
Total	192.983.469	217.695.131	—24.711.662
Excéd. des importat.	20.518.745	61.345.311	»

Formose

	Mars 1909	Mars 1908
	Yens	
Exportations	737.847	334.813
Importations	1.599.687	2.674.604
Total	2.337.534	3.009.417

Trois mois	1909	1908	Différence
Exportations	1.882.744	962.015	+ 920.729
Importations	3.764.660	4.915.815	—1.151.155
Total	5 647.404	5.877.830	— 230.426

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant ces mêmes périodes :

Espèces et métaux précieux

	Mars 1909	Mars 1908
	(Yens)	
Exportations : Or	250.250	307.022
— Argent	10.519	4.947
Importations : Or	634.117	616.335
— Argent	7.184	6.359
Excédent des exportations	»	»
— importations	380.532	310.725

Trois mois	1909	1908	Différence
		(Yens)	
Exportations : Or	1.235.500	1.637 314	— 401.814
— Argent	29.410	14.670	+ 14.740
Importations : Or	1.813.536	1.387.162	+ 426,374
— Argent	25.073	83.945	— 58.872
Excédent des export.	»	180.877	»
— import.	573.699	»	»

MINES D'OR

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers d'avril 1909. Nous les rapprochons de ceux de mars :

Compagnies	Mars		Avril	
	Onces	Bénéfices (Liv. st.)	Onces	Bénéfices (Liv. st.)
Aurora West United.	3.266	2.773	2.613	716
Barrett	261	» »	230	» »
Cinderella Deep	2.402	p. 2.493	4.334	5.537
City and Suburban..	5.202	882	5 530	1.590
Consolidated Langl..	8.154	13.179	7.910	13.213
Consolidated Main R.	6.475	8.005	6.337	8.026
Crown Deep	16.322	38.000	15.819	37.000
Crown Reef	8.945	17.792	8.698	17.348
Durban Roodepoort .	4.211	6.600	» »	» »
Durban-Roodep. Deep	7.273	8.550	6.945	8.500
East Rand Propriet.	52.524	103.892	52.822	104.288
Ferreira	13.819	36.441	13.619	36.334
Ferreira Deep	18.934	50.250	18.476	49.500
French Rand	3.792	p. 3.332	3.689	p.1.805
Geldenhuis Estate...	4.737	6.741	4.788	7.346
Geldenhuis Deep....	9.716	7.023	9.231	5.575
Ginsberg	3.895	4.106	4.044	4.973
Glencairn	5.062	6.677	4.806	6.089
Glen Deep	6.989	9.000	6.940	9.000
Glynn's Extension..	234	» »	195	» »
Glynn's Lydenburg..	1.768	4.702	1.937	5.369
Goch (New)	7.999	14.596	7.875	14.009
Heriot (New)	4.912	9.168	4.784	9.202
Jubilee	1.420	1.490	» »	» »
Jumpers	3.846	4.584	4.041	5.674
Jumpers Deep	7.059	4.550	6.952	4.750
Jupiter	5.567	5.980	5.515	4.413
Kleinfontein (New)..	13.249	25.008	12.992	25.019
Knight's (Witwaters.)	» »	» »	9.375	16.012
Knight's Central	5.207	5.006	5.210	5.047
Knight's Deep	14.585	27.002	13.101	22.165
Lancaster	223	557	» »	1.384
Lancaster West	3.040	1.051	» »	3.837
Langlaagte Deep	12.879	19.250	12.532	19.000
Langlaagte Estate...	15.892	25.250	15.229	25.000
Luipaard's Vlei	4.536	4.312	4.562	5.685
Main Reef West	4.974	8.520	4.660	8.168
May Consolidated	4.938	9.461	» »	10.219
Meyer and Charlton .	4.428	7.336	4.194	6.731
Midas Deep	» »	» »	623	» »
Modderfontein (New).	11.257	17.131	10.815	17.348
New Unified M. R...	3.937	5.802	3.771	5.339
Nigel	4.299	7.186	4.259	7.158
Nigel Deep	1.623	83	1.845	p.283
North Randfontein..	8.626	13.800	8.471	13.800
Nourse Mines	14.353	20.112	13.935	20.017
Porges Randfontein..	8.266	13.000	8.093	12.800
Primrose New	6.734	10.871	6.517	11.823
Princess	3.753	4.369	» »	4.437
Rietfontein New	7.646	9.086	6.789	6.728
Robinson	25.749	80.061	25.036	78.001
Robinson Centr. Deep	16.369	45.860	15.442	44.879
Robinson Deep	21.003	43.743	19.876	37.784
Robinson Randfont..	6.911	6.600	6.290	6.000
Roodep. Central Deep	6.911	3.010	» »	3.392
Roodepoort U. M. R.	6.601	7.522	6.679	9.575
Rose Deep	12.453	20.300	12.268	20.000
Salisbury	1.970	2.100	2.030	2.525
Sheba	1.547	» »	1.750	» »
Simmer Deep	9.884	8.992	9.774	9.935
Simmer and Jack East	9.053	8.061	8.557	7.011
Simmer and Jack	22.430	54.661	23.287	57.997
South Randfontein..	8.141	11.200	7.738	10.000
Transvaal G. M. Estat.	1.540	» »	4.108	7.832
Treasury	2.710	2.344	2.760	2.598
Van Ryn	11.158	23.801	11.420	25.431
Village Deep	11.825	15.257	11.257	13 000
Village Main Reef...	14.856	30.178	14.741	30.333
Vogelstruis Estates..	3.449	» »	3.373	» »
West Rand Central..	1.153	300	1 119	358
West Rand Consolid.	5.737	7.598	5.400	7.189
Windsor	1.621	» »	» »	» »
Witwatersrand Deep	14.062	29.050	14.444	30.020
Worcester	» »	» »	980	» »
Wolhuter	7.205	9.145	6.968	9.207

Les résultats de la *French Rand* constituent toujours une perte. La *Nigel Deep*, au lieu d'un léger bénéfice accuse, elle aussi, une perte. Par contre, la *Cinderella Deep* est, maintenant, en bénéfice.

On remarquera que quelques indications manquent encore, mais elles sont sans importance.

FERREIRA DEEP

On annonce l'introduction prochaine, sur le Marché en Banque de Paris, au comptant et à terme, des actions de la *Ferreira Deep*. Cette introduction se fera par l'intermédiaire de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*.

Informations diverses

La Production de l'or dans l'Ouest Africain. — La Chambre des Mines Ouest-Africaines annonce que le rendement global des mines Ouest-Africaines pour avril s'élève à 21.491 onces d'une valeur de 88.071 liv. st., contre 25.108 onces d'une valeur de 100.353 liv. st. en avril 1908. Le rendement total depuis le 1er janvier 1908 est de 88.897 onces, en diminution de 13.135 onces sur la période correspondante de 1908.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 mai 1909.

L'activité du Marché Sud-Africain a encore été très grande au début de la semaine. Depuis, des réalisations de bénéfices sont venues, mais toutes les offres ont été très facilement absorbées par les nombreuses demandes qui se sont produites tant pour le compte de notre public local que pour celui du continent, — pour Paris et Berlin principalement. Le Cap nous a également transmis d'importants ordres d'achats. On clôture donc très ferme. Samedi notre liquidation de fin de mois commence par la réponse des primes. Les règlements paraissent devoir s'effectuer avec la plus grande facilité.

*** **Valeurs de Compagnies territoriales et de Trusts.** — La *Chartered*, que nous laissions à 17 sh. 9 d., se retrouve à 24 sh. La situation de la Rhodésie s'améliore très vite, et bientôt la *Chartered* n'aura plus à supporter de charges pour l'insuffisance des recettes de ses Chemins de fer.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 3/8, contre 2 7/32.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 6 1/32 au lieu de 5 11/16. La *Rand Mines* finit à 9 1/4; elle s'échangeait à 8 25/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 11/32, contre 5 9/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 13/16, contre 8 9/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 15/16. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 3/8.

La *City and Suburban* est à 1 13/16, contre 1 11/16.

La *Crown Reef* clôture à 11 3/4 ex; nous la laissions précédemment à 12 3/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 21/32, au lieu de 2 5/8. Les résultats obtenus par cette Compagnie, pendant le mois d'avril, ne diffèrent pas sensiblement des précédents.

La *Ferreira* finit à 19 3/4; elle clôturait à 19 1/2, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 2 liv. st. Par suite d'une amélioration dans la teneur du minerai traité et d'une économie de 3 pences par tonne réalisée dans les frais d'exploitation, le profit de cette Compagnie est passé de 3.928 livres sterling en mars, à 4.973 liv. st. en avril. La *Glencairn* s'inscrit à 17/6. La *Lancaster* clôture à 7/16.

La *New Heriot* se tient à 6 3/4, contre 6 5/8. Cette Compagnie vient de délarer un dividende semestriel de 40 0/0 (8 sh., soit 10 fr.) par action égal au précédent. Sur cette

base, la répartition totale de l'exercice atteindrait 80 0/0 contre 65 0/0 en 1908. La *Main Reef Consolidated* se traite à 20 sh. 9 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 5/8.

La *New Goch* cote 2 1/8, contre 2 7/32. La *Jumpers* est à 1 11/16. La *Jubilee* reste à 1 7/8. La *Modderfontein* cote 13 11/16, contre 13 3/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 4 7/16, au lieu de 4 liv. st. La *Simmer and Jack* reste à 2 3/32 contre 2 liv. st. *New Rietfontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 3 3/16. Nous la laissions à 2 7/8, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 9/16, au lieu de 2 19/32. La *Van Ryn* cote 4 13/16, contre 4 11/16.

Grâce au plus grand nombre de tonnes traitées, et à l'économie de 8 d. par tonne, réalisé dans les frais d'exploitation, cette Compagnie a pu gagner 25.431 liv. st. en avril, contre 23.801 liv. st. en mars, et 20.400 liv. st. en février.

La *Knight Central* est à 2 5/8. La *Wolhuter* clôture à 4 5/8, contre 4 3/4. La *West Rand* finit à 23 sh. 6 d. Les 80 pilons dont se compose le moulin de cette Compagnie ont broyé 17.750 tonnes en avril. Le profit net a été de 8 sh. 1 d. par tonne, soit 7.189 liv. st. pour l'ensemble du tonnage envoyé à la batterie, contre 7.598 liv. en mars. La *Treasury* se retrouve à 3/4. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 5/8, contre 17 1/2. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 3/4, ex-dividende, contre 6 1/8, il y a huit jours.

La *City Deep* clôture à 4 1/8, au lieu de 4 5/32.

La *Glen Deep* cote 2 1/2.

L'*Apex* est à 6 7/16. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 1/8, contre 4 1/4. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 liv. st., clôture à 5 1/16.

On dit que la diminution des bénéfices mensuels de cette Compagnie, constaté depuis quelque temps, doit être attribuée à une pénurie momentanée de main-d'œuvre dans la mine.

La *Langlaagte Deep* finit à 3 1/16. La *Village Deep* clôture à 3 15/32; nous la laissions à 3 3/16 il y a huit jours.

Les frais d'exploitation de cette Compagnie se sont relevés à 18 sh. 5 d. en avril, contre 17 sh. 11 d. en mars.

La *Rose Deep* vaut 5 1/16, au lieu de 4 7/8. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 1/8, contre 3 5/16 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 22/9. On a fait courir le bruit que la *Consolidated Goldfields* prendrait ferme les actions de réserve de cette Compagnie afin de lui permettre de doubler son matériel de broyage. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 11/16; elle était à 2 5/8 précédemment.

La *Jumpers Deep* finit à 1 11/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 7/16, contre 6 1/4. L'exploitation de cette mine en avril a été entravée par un accident dans le matériel qui a arrêté le hissage du minerai pendant cinq jours et demi; d'où la diminution du tonnage broyé et le relèvement passager des frais d'exploitation.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 3/4, contre 5 1/2.

La *Cinderella Deep* est à 2 11/16 sans changement. La *Rand Collieries* reste à 2 3/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 5/8. La *Volgestruis Deep* cote 2 9/32. *Brakpan*, 3 5/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 12/9; *Rhodesia Limited*, 3/9.

La *Rhodesian Banket* est à 2 19/32, au lieu de 2 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 13/32, au lieu de 3 1/16.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 3/4.

L'*East Rand Mining* est à 13/4. La *Vereeniging Estates* s'échange à 27/32; l'*African and European Investment* à 25/32.

La *Giant Mines* cote 4 9/16, contre 4 7/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 13 3/16, au lieu de 13 1/4; action de préférence 15 7/16, contre 15 3/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 8 15/16 au lieu de 9 liv. st. On a fait courir le bruit que cette Compagnie exploiterait actuellement des terrains diamantifères plus riches que ceux exploités jusqu'alors.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4; elle restait, il y a huit jours, à 1 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 mai 1909.

La tenue du Marché sud-africain est demeurée brillante cette semaine. Les échanges y ont été très actifs, et c'est le comptant qui a donné la note. Le public revient de plus en plus, en effet, aux Mines d'or Transvaaliennes, encouragé qu'il est par les progrès constants qu'accomplissent chaque jour, pour ainsi dire, ces entreprises.

La *Chartered* est à 32 fr. 25. La *Rand Mines* s'échange à 233 fr. 50; elle cotait 224 fr. 50 il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* est à 152 francs, contre 148 fr. L'*East Rand* est à 135 francs, contre 123 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 424 francs contre 393 francs.

La *Ferreira*, qui était à 494 francs, se retrouve à 511 francs. Pendant le mois d'avril, les 120 pilons dont se compose la batterie de cette Compagnie ont broyé 27.000 tonnes de minerai, d'une teneur moyenne de 42 sh. 8 d. Les frais ont absorbé 16 sh., il est resté un profit net de 26 sh. 8 d. par tonne, ou 36.334 liv. st. pour l'ensemble du tonnage envoyé à la batterie.

La *French Rand* se traite à 26 francs. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 55 francs. La *Geduld* clôture à 82 francs, contre 79 fr. 75.

La *Crown Deep* s'échange à 459 francs, contre 438 francs, précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 37 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 35 fr. 25. A l'Assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie, le président a dit que la question de la durée de la mine avait été examinée à nouveau par la direction; elle est arrivée à la conclusion que, dans l'état actuel des travaux, on ne peut compter sur plus de deux ans d'existence, à partir du 1er janvier de l'année courante.

La *General Mining*, qui clôturait à 56 fr. 75, reste à 60 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 102 fr. 50, contre 104 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 70 francs

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 92 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 87 francs. Pendant le mois d'avril, cette Compagnie a gagné 25.000 liv. st., au lieu de 25.250 liv. st. en mars. La teneur du minerai et les frais d'exploitation ayant varié dans une égale proportion, le profit net par tonne a, finalement, été de 10 sh. 1 d. comme d'habitude. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 37 francs, se retrouve à 36 francs. Les résultats obtenus pendant le mois d'avril par cette Compagnie sont en légère amélioration sur ceux de mars.

La *Main Reef Consolidated* reste à 26 fr. 50. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 47 fr. 50, au lieu de 44 fr. 75, jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 54 fr. 50, contre 54 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 264 francs; elle restait à 263 francs il y a huit jours.

Les détails publiés récemment sur la fusion de cette Compagnie avec la *Ferreira*, sont officiellement démentis.

La *Robinson Deep* cote 180 francs, contre 125 fr. 50, précédemment. La *Rose Deep* est à 127 francs, contre 124 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 35 francs, au lieu de 36 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 65 fr. 25, sans changement.

La *Lancaster West* finit à 24 fr. 50. La *Village Main Reef* reste à 108 fr. 50; elle cotait 105 francs, jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 53 fr. 50.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 115 fr. 50, au lieu de 112 fr. 50. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 79 fr. 57, avec un marché actif.

La *De Beers*, qui clôturait à 339 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 335 francs. L'action de préférence est à 392 fr. 50, au lieu de 392 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 144 francs, comme précédemment.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Économopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 907. — 35e volume. (22) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 28 Mai 1909.

SOMMAIRE DU N° 907

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES		Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers	PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte	PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France								
1908	29 mai.....	3.043	916	4.751	713	968	533	3
1909	13 mai......	3.641	894	5.071	641	702	497	3
1909	21 mai......	3.659	892	5.052	662	692	496	3
1909	27 mai...	3.685	890	5.029	801	803	488	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire								
1908	23 mai......	960	320	1.718	884	1.498	84	5
1909	7 mai......	981	331	1.961	979	999	87	3½
1909	15 mai......	1.018	332	1.849	1.368	1.118	125	3½
1909	23 mai......	1 052	335	1 787	1.181	1.068	100	3½
ALLEMAGNE — Banques locales								
1908	15 mai......	62	21	179	93	151	84	»
1909	30 avril......	64	11	172	105	172	73	»
1909	7 mai......	69	12	175	118	170	74	»
1909	15 mai......	71	13	184	110	171	75	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre								
1908	28 mai......	942	»	712	1 070	721	»	2½
1909	13 mai......	953	»	729	1.021	765	»	2½
1909	20 mai......	962	»	730	1.023	764	»	2½
1909	27 mai......	953	»	734	1.058	800	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse								
1908	7 mars.....	115	23	167	»	»	»	»
1909	9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
1909	6 février...	116	21	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande								
1908	7 mars.....	78	12	164	»	»	»	»
1909	9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
1909	6 février....	77	11	165	»	»	»	»
1909	6 mars.....	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie								
1908	15 mai	1.176	355	1.862	166	520	79	4
1909	30 avril.....	1.358	321	2 169	180	617	74	4
1909	7 mai......	1.376	322	2.074	228	565	72	4
1909	15 mai......	1.396	324	2.016	179	475	62	4
BELGIQUE — Banque Nationale								
1908	21 mai......	125	31	727	64	587	56	3½
1909	6 mai......	114	47	753	55	609	53	3
1909	13 mai......	114	46	753	57	596	51	3
1909	19 mai......	114	46	744	71	605	50	3
BULGARIE — Banque Nationale								
1908	5 mai......	23	17	50	82	21	35	7
1909	20 avril.....	23	16	78	92	25	34	7
1909	27 avril.....	23	16	77	94	25	34	7
1909	5 mai......	23	17	77	94	25	34	7
DANEMARK — Banque Nationale								
1908	30 avril......	93	»	169	4	67	33	6
1909	28 février ...	106	»	160	6	40	21	5
1909	31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909	30 avril......	103	»	172	3	46	18	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne								
1908	23 mai	389	664	1.560	511	464	134	4½
1909	8 mai	398	803	1.670	493	383	139	4½
1909	14 mai......	398	805	1.670	496	381	133	4½
1909	22 mai	398	807	1.660	488	380	139	4½
GRÈCE — Banque Nationale								
1908	31 mars	2	1	129	134	40	22	»
1909	31 janvier...	2	1	126	153	37	31	»
1909	28 février....	2	1	123	156	37	30	»
1909	31 mars.....	2	1	125	156	37	27	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise								
1908	23 mai......	194	109	555	17	139	144	3½
1909	8 mai......	243	96	613	6	153	141	3
1909	15 mai......	244	93	605	8	146	138	3
1909	22 mai......	244	94	590	14	141	134	3
ITALIE — Banque d'Italie								
1908	30 avril.....	893	118	1.289	210	429	80	5
1909	10 avril.....	937	127	1.318	250	396	65	5
1909	20 avril.....	938	127	1.303	268	393	68	5
1909	30 avril.....	940	129	1.310	236	403	73	5
ITALIE — Banque de Naples								
1908	30 avril	186	17	365	85	150	21	5
1909	10 avril.....	193	18	367	82	153	23	5
1909	20 avril.....	193	18	363	84	154	23	5
1909	30 avril.....	193	18	374	84	154	24	5
ITALIE — Banque de Sicile								
1908	30 avril.....	51	3	86	42	56	12	5
1909	10 avril.....	55	4	93	40	58	14	5
1909	20 avril.....	55	4	91	42	58	13	5
1909	30 avril.....	55	4	92	43	59	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège								
1908	31 mars	36	»	99	8	53	1	5½
1909	31 janvier...	41	»	93	13	58	2	5
1909	28 février...	41	»	95	12	58	2	4½
1909	31 mars.....	41	»	102	8	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal								
1908	12 mai.....	28	22	385	13	116	43	6
1909	28 avril.....	30	32	372	17	95	51	6
1909	5 mai......	30	32	375	14	92	52	6
1909	12 mai......	30	32	377	15	93	51	6

DATES	Encaisse métallique Or	Ar-gent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s[r] valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 11 mai	92	2	255	»	99	25	5
1909 24 avril	88	1	250	»	86	29	5
1909 1 mai	88	1	249	»	90	29	5
1909 8 mai	88	1	249	»	93	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 14 mai	2.599	202	2.735	552	505	519	6
1909 29 avril	2 944	231	2.760	586	509	479	5
1909 6 mai	2.944	231	2.816	536	515	468	5
1909 14 mai	2 951	235	2 862	512	509	467	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 30 avril	23	2	92	29	58	31	6½
1909 31 mars	24	3	89	10	52	26	5½
1909 15 avril	24	3	85	12	51	24	5½
1909 30 avril	24	3	85	12	50	24	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 13 mai	9	8	32	1	7	13	6
1909 28 avril	13	7	48	2	8	15	8
1909 5 mai	13	7	47	2	9	14	8
1909 13 mai	13	7	47	2	9	14	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 30 avril	98	8	245	110	255	43	6
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
1909 30 avril	109	9	252	75	185	22	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 23 mai	86	7	133	22	64	2	3½
1909 7 mai	117	14	186	30	80	3	3
1909 15 mai	119	15	181	31	76	2	3
1909 23 mai	119	16	177	34	75	2	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 23 mai	47	3	104	1.482	180	42	3½
1909 8 mai	26	2	57	1.558	195	42	3
1909 15 mai	26	2	54	1 572	186	42	3
1909 22 mai	26	2	53	1.572	186	41	3

TOTAUX

1908 21 mai	11.350	2.841	18.563	6.292	6.848	2.036	»
1909 6 mai	12.652	3.014	19 744	6.473	6.370	1.962	»
1909 13 mai	12.642	3.000	19.797	6.370	6.415	1.916	»
1909 21 mai	12 816	3.015	19.364	6.748	6.430	1.989	»

TOTAUX aux 31 décembre

1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»
1908 31 décembre	12.105	2.848	20.863	9.967	8.463	4.637	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	21 avril	28 avril	5 mai	12 mai	21 mai	26 mai
Amsterdam	47 95	47 92	47 91	47 90	47 96	47 97
Anvers	100 36	100 30	100 35	100 30	100 27	100 31
Athènes	105 75	105 ..	104 75	105 75	103 75	103 50
Barcelone	11 85	11 85	11 90	11 90	11 70	11 35
Berlin	81 35	81 39	81 37	81 27	81 27	81 20
Bruxelles	100 31	100 24	100 29	100 26	100 26	100 26
Bucarest	100 45	100 52	100 65	100 55	100 55	100 55
Constantinople	22 78	22 78	22 77	22 80	22 79	22 80
Francfort	81 31	81 28	81 37	81 27	81 27	81 18
Gênes	100 60	100 58	100 61	100 66	100 62	100 66
Genève	100 ..	99 98	99 98	99 98	99 99	99 99
Lisbonne	632 50	630 ..	632 ..	636 ..	624 ..	615 ..
Londres	25 15	25 15	25 15	25 16	25 15	25 17
Madrid	11 65	11 75	11 75	11 75	11 66	11 25
Rome	100 60	100 58	100 60	100 61	100 62	100 63
Saint-Pétersbourg	37 75	37 75	37 75	37 72	37 71	37 64
Vienne (à vue)	95 28	95 21	95 27	95 28	95 28	95 26
— (à 2 mois)	95 28	95 21	95 27	95 28	95 28	95 26

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Mois	29 avril	6 mai	13 mai	21 mai	27 mai
Amsterdam	papier court	3 %	208 56	208 44	208 62	208 37	208 25
Allemagne	—	3 ½	123 06	122 87	122 94	123 06	123 12
Vienne	—	4 %	104 94	104 94	104 94	104 94	104 94
Espagne	—	4 ½	447 25	447 75	447 75	448 25	449 50
Lisb.-Porto	—	6 %	473 ..	475 ..	469 ..	476 ..	483 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 ..	265 ..	265 ..	265 35	265 75
Londres	—	2 ½	25 155	25 15	25 160	25 165	25 175
Belgique	—	3 %	99 69	99 67	99 69	99 69	99 69
Italie	—	5 %	99 37	99 37	99 37	99 31	99 31
Suisse	—	3 %	99 97	99 97	100 ..	100 ..	100 ..
New-York	—	6 %	516 ..	515 50	515 50	515 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	88 50	91 ..	89 50	88 50	89 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 29 avril	6 mai	13 mai	21 mai	27 mai
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 23	25 23	25 15	25 16	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 ..	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 89	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 94	0 94	0 96	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	0 99	0 99	1 ..	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 73	4 75	4 65	4 78	4 83
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 66	2 65	2 65	2 64	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 78	22 77	22 80	22 79	22 80
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	25 86	26 02	25 86	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 17	5 16	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 11	1 06	1 03	1 03	1 11
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 56	2 56	2 58	2 57
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 98	3 03	3 03	2 99	2 93

AUX COURS DES CHANGES du 27 mai 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 27	Billets	*Allemands*	99 73
En *Angleterre*	100 18	—	*Anglais*	99 82
En *Autriche-Hongrie*	100 05	—	*Austro-Hongrois*	99 95
En *Belgique*	100 31	—	*Belges*	99 69
En *Espagne*	111 11	—	*Espagnols*	90 ..
En *Grèce*	103 50	—	*Grecs*	96 62
En *Hollande*	100 03	—	*Hollandais*	99 97
En *Italie*	100 69	—	*Italiens*	99 31
En *Portugal*	119 45	—	*Portugais*	83 75
En *Roumanie*	100 55	—	*Roumains*	99 45
En *Russie*	100 34	—	*Russes*	99 66
En *Suisse*	100 ..	—	*Suisses*	100 ..
En *Turquie*	99 92	—	*Turcs*	100 08
En *Egypte*	100 27	Pièces	d'*Egypte*	99 73
Aux *Etats-Unis*	100 44	—	des *Etats-Unis*	99 56
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	170 27	—	du *Chili*	58 73
Au *Brésil*	177 77	—	du *Brésil*	56 25
Aux *Indes*	100 61	Pièces	des *Indes*	99 39
Au *Japon*	100 ..	—	du *Japon*	100 ..
En *Chine*	249 62	—	de la *Chine*	40 06

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 27 mai 1909.

A l'exception du change hollandais, qui accentue le mouvement de baisse de la semaine dernière, nous trouvons les devises étrangères en hausse, ou tout au moins stationnaires; le bon marché de l'argent sur notre place explique l'empressement des capitaux à aller chercher un emploi à l'étranger, empressement d'où résulte cette tendance générale de la cote.

Berlin progresse de 6 centimes ; l'état actuel des changes ne permet pas à l'Allemagne d'importer de l'or sans employer de moyens artificiels. Aussi annonce-t-on de nouvelles avances sans intérêts à 42 jours d'échéance, consenties par la *Banque de l'Empire* pour attirer du métal d'Australie.

La couronne austro-hongroise n'a pas quitté le cours de 104 94. La peseta poursuit son mouvement d'amélioration et clôture à 449 50 ; Lisbonne finit en progrès de 5 points ; le rouble gagne 50 centimes.

Le chèque sur Londres s'avance d'un point ; d'importants achats de titres pour compte français ne sont pas étrangers à ce mouvement.

Nous retrouvons sans changement les devises de l'Union latine, sensiblement au-dessous du pair, sauf le franc suisse.

New-York gagne 50 centimes ; l'amélioration du change des Etats-Unis est due en grande partie à des transferts de comptes de spéculation de New-York à Londres.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	28 avril	5 mai	12 mai	20 mai	26 mai
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 7/8
Hong-Kong......	1/9 5/16	1/9 11/16	1/9 9/16	1/9 5/16	1/9 1/4
Shanghaï.......	2/4 3/8	2/4 7/8	2/4 7/8	2/4 1/2	2/4 1/2
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16
Calcutta........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/4 ../..	1/3 15/16	1/3 15/16
Alexandrie.....	97 11/16	97 3/4	97 3/4	97 3/4	97 3/4
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 3/16	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso......	10 21/32	10 3/32	9 13/16	10 1/8	10 5/8
Buenos-Ayres (or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 1/4	77/9 5/8	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 ./.
Argent en barres	24 1/8	24 7/8	24 3/16	24 5/16	24 1/4

Le yen de Yokohama et le dollar de Singapour consolident leur hausse de la semaine dernière. Les changes chinois ont peu varié : Hong-Kong perd 1/16 sous l'influence de la lourdeur du métal blanc, mais nous retrouvons sans changement le taël de Shanghaï.

La devise indienne conserve une tendance facile et les demandes de capitaux diminuent sur les marchés de la péninsule. Toutefois, le Conseil de l'Inde maintient à 80 lakhs le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 8.150.000 roupies, ayant produit 542.701 liv. st.

Le cours de la livre sterling, à Alexandrie, se maintient à 97 3/4 piastres.

Aucune modification dans le cours du milreis brésilien et du peso-or argentin. Valparaiso fait un bond en avant de 1/2 point.

Les demandes d'or en barres se sont ralenties sur le marché de Londres ; le cours est retombé au pair, et la *Banque d'Angleterre* a pu s'assurer une petite partie des derniers arrivages. Les monnaies étrangères se négocient à 76/4 1/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 13 au 20 mai, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	644.000	Inde..............£	36.500
Inde..............	70.000	Gibraltar..........	5.000
Indes occidentales.	28.000		
Afrique occidentale.	13.000		
Total.......	755.000	Total........	41.500

Les fluctuations peu étendues de l'argent en barres se soldent par une baisse de 1/16, sous l'influence combinée des ventes et des achats de l'Inde et de la Chine.

Pour la semaine du 13 au 20 mai, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 384.900 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.096.200 liv. st., contre 3.689.918 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	29 avril	5 mai	13 mai	21 mai	27 mai
Paris..........	1 3/8	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 ./.
Londres........	1 5/16	1 5/16	1 5/16	1 7/16	1 9/16
Berlin..........	1 7/8	2 ./.	2 1/4	2 1/2	2 3/4
New-York (time money)......	2 3/4	3 ./.	3 3/4	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente, cette semaine, une augmentation de 25.755.000 fr., provenant pour 22.439.000 fr. d'achats de matières, et pour 605.000 fr. à Paris et 2.711.000 fr. dans les succursales, de versements de la circulation.

L'argent diminue de 1.866.000 fr. Il est sorti par les guichets 2.064.000 fr. à Paris et entré par la même voie en province 737.000 fr Il a été envoyé 1 million de francs en Belgique ; il est venu 411.000 fr. du Sénégal et 50.000 fr. d'Algérie.

La circulation fiduciaire décroît de 23 millions et les avances de 8 millions ; les comptes courants grossissent de 139 millions et le portefeuille de 111 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* se dégage, surtout à cause des remboursements de bons du Trésor qui ont suivi le versement effectué sur le dernier emprunt ; le portefeuille de ces bons tombe de 636 à 432 millions. D'autre part, il est entré à la Banque 34 millions d'or, 3 millions d'argent et 62 millions de billets ; les comptes courants fléchissent de 187 millions, le portefeuille de 50 millions, les avances de 25 millions, et la réserve de billets s'élève à 323 millions. L'abaissement du taux de l'escompte est, une fois de plus, ajourné.

Les mouvements d'or de la semaine, à la *Banque d'Angleterre*, ont été les suivants :

Entrées		Sorties	
Barres..........£	42.000	Amérique du Sud £	40.000
Australie.........	52.000	Excéd. des entrées	54.000
Total.......	94.000	Total........	94.000

Malgré ce léger excédent d'importations, l'encaisse diminue de 9 millions ; la circulation augmente de 4 millions, les comptes courants particuliers de 33 millions, le portefeuille de 36 millions ; les comptes courants publics perdent 11 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 47 84 0/0.

Les achats d'or sur le marché de Londres grossissent de 20 millions l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie*, qui a en outre réintégré 58 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 49 millions, le portefeuille de 90 millions et les avances de 10 millions.

Il est entré 9 millions de billets à la *Banque Nationale de Belgique* ; les comptes courants ont versé 14 millions, le portefeuille et les avances augmentent parallèlement de 9 millions.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse-argent croît de 2 millions et les avances de 6 millions ; la circulation perd 10 millions et les comptes courants 8 millions ; le Trésor a versé 18 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* décroît de 15 millions, le portefeuille de 5 millions et les avances de 4 millions ; les comptes courants ont versé 6 millions.

Le bilan de la *Banque d'Italie* présente une augmentation de 2 millions à l'or, 2 millions à l'argent, 7 millions aux billets, 5 millions aux avances et 50 millions au compte du Trésor ; les comptes courants privés perdent 32 millions.

A la *Banque Royale de Suède*, la circulation décroit de 18 millions, le portefeuille de 14 millions et les avances de 7 millions.

Les seules variations notables du bilan de la *Banque Nationale Suisse* sont une diminution de 4 millions aux billets et une augmentation de 3 millions aux comptes courants.

Nous donnons aujourd'hui les totaux définitifs des principaux chapitres du bilan des banques au 31 décembre dernier. Par comparaison avec l'année 1907, ils présentent une augmentation de 2.064 millions à l'encaisse-or, de 238 millions à l'encaisse-argent et de 577 millions à la circulation ; par contre, les comptes courants ont diminué de 327 millions, le portefeuille de 843 millions et les avances de 339 millions.

Les banques d'émission européennes ont donc absorbé une somme d'or à peu près égale à la production totale du monde ; quant à l'accroissement de l'encaisse-argent, il est presque entièrement imputable à la *Banque d'Espagne* [par suite de la réintégration des douros dont nous avons parlé à

son heure. Enfin, si la circulation n'a suivi que de très loin le mouvement ascendant de l'encaisse, ce fait s'explique par le fléchissement du portefeuille et des avances qui retombent au-dessous des chiffres de 1905 ; c'est la conséquence nécessaire du ralentissement général de l'activité économique en 1908.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations Du 1er au 8 mai	Exportations Depuis le 1er janv.09	Importations Du 1er au 8 mai	Importations Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	13.958.120	535	103.270
France	1.147.493	8.588.493	5.044	2.117.052
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	29.900	22.744.960	26.647	2.424.740
Totaux 1909..	1.177.393	45.291.573	32.226	4.645.412
— 1908..	11.000	12.525.867	147.659	9.348.496
— 1907..	80.910	1.862.446	44.947	5.338.107
Argent				
Grande-Bretagne	1.052.588	15.093.286	6.177	107.628
France	»	1.621.350	53	2.948
Allemagne......	»	5.015	»	5.764
Autres pays....	12.738	58.972	32.417	1.580.748
Totaux 1909..	1.065.326	16.778.623	38.647	1.697.088
— 1908..	787.600	14.897.218	39.327	1.108.945
— 1907..	494.930	14.851.207	34.669	704.425

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 23 mai.	312.1	68.7	57.3	1266.2	30.7	1219.0	56.5
1909 8 mai.	280.0	76.7	49.2	1393.8	2.4	1346.5	7.6
1909 15 mai.	286.0	77.9	49.1	1394.7	2.5	1340.7	14.6
1909 22 mai.	292.2	77.9	49.1	1398.3	2.4	1338.2	19.9

Les exportations d'or compensent en partie les envois de numéraire de l'intérieur des Etats-Unis vers New-York. Le transfert à Londres d'un certain nombre de positions de spéculateurs a pour effet de faire fléchir le portefeuille.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 18 avril.	152.1	263.8	10.5	385.5	73.1	14.8
1909 3 avril.	184.5	271.3	27.0	229.9	12.9	10.3
1909 10 avril.	186.4	249.5	24.6	257.9	7.8	10 2
1909 17 avril.	186.2	250.0	23.2	245.6	8.1	12.2

Les seuls mouvements de quelque amplitude que présente le bilan de la *Banque du Japon* sont dus aux mouvements de fonds du Trésor, qui se soldent par un retrait de 12 millions de yens environ.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

La Circulation monétaire en Belgique

(Suite)

3. — *Monnaies divisionnaires d'argent.* — Les monnaies divisionnaires d'argent émises depuis 1866 et encore en circulation se répartissent comme suit :

10.156.932 francs en pièces de 50 centimes ;
18.805.314 francs en pièces de 1 franc ;
17.837.754 francs en pièces de 2 francs ;

soit un total de 46.800.000 fr. représentant le contingent assigné à la Belgique par les conventions monétaires des 6 novembre 1885 et 29 octobre 1897.

Les quantités réellement existantes sont très inférieures à cette somme. La plus grande partie des frappes belges a disparu ou a émigré en France ou en Suisse. La circulation intérieure est composée pour la plus grande partie de pièces françaises.

Pendant le cours de l'année, l'encaisse de la *Banque Nationale* a diminué d'environ 1 million. Au 2 janvier 1909, elle s'élève à 3.829.000 fr., y compris les pièces usées.

Les pièces belges de 50 centimes des premières émissions de 1866, 1867 et 1868, qui représentaient une valeur de près de 4 1/2 millions, deviennent rares dans la circulation.

Depuis l'année 1900, la *Banque Nationale* a retiré celles qui étaient versées à ses caisses. A la fin de 1908, les sommes recueillies s'élevaient seulement au total de 1.623.000 fr., soit à un peu plus du tiers des anciennes frappes.

Les monnaies françaises usées existent en grand nombre dans la circulation belge. Au cours des dernières années, plusieurs millions de pièces de 50 centimes, la plupart à l'effigie de Napoléon III, ont été rapatriées. Par suite de l'appauvrissement de la circulation belge, les retraits ont dû être suspendus, malgré les plaintes réitérées du public. La nouvelle convention monétaire du 4 novembre 1908, dont l'*Economiste Européen* a publié le texte le 14 mai courant, va mettre fin à cette situation.

Cette convention élève les contingents de monnaies divisionnaires attribués à chaque pays de 7 fr. à 16 fr. par habitant. Pour la Belgique, elle fixe la population métropolitaine à 7.300.000 habitants et la population de la colonie du Congo au point de vue monétaire à 10 millions. En tenant compte des sommes déjà émises depuis 1866, la Belgique obtient la faculté de frapper un nouveau contingent de 230 millions. Cette faculté est subordonnée à une double condition : les frappes ne peuvent dépasser annuellement la somme de 60 centimes par habitant, les contingents non utilisés étant reportés sur les exercices subséquents, et doivent être faites au moyen de la refonte de pièces belges de 5 francs.

Les écus belges en excès seront ainsi successivement convertis en pièces divisionnaires au fur et à mesure des besoins.

L'entrée de la colonie du Congo dans l'Union latine, consacrée par l'article 8 de la loi coloniale du 18 octobre 1908 et par la nouvelle convention monétaire, offrira un nouveau débouché aux monnaies belges d'argent.

L'Etat Indépendant du Congo avait émis des monnaies spéciales d'argent à concurrence d'une somme de 1.900.000 francs (990.000 fr. en écus et 910.000 fr. en pièces divisionnaires). Le gouvernement belge, voulant éviter à la colonie le préjudice qu'aurait entraîné le retrait pur et simple de ces monnaies, a demandé et obtenu l'insertion dans la Convention d'une clause permettant de les utiliser pour les frappes de monnaies divisionnaires à effigie belge.

4. — *Monnaies de nickel.* — Les monnaies de nickel trouées émises depuis 1901 représentent une valeur nominale de 12.663.000 fr., dont 2.732.000 fr. en pièces de 5 centimes, 7.927.000 fr. en pièces de 10 centimes, et 2.004.000 fr. en pièces de 25 centimes.

La monnaie de 25 centimes a été créée par la loi du 3 février 1908. Son but est de faciliter les paiements fractionnaires du franc et de remplir en partie l'office de la pièce de 50 centimes dont elle est le premier sous-multiple. Elle a été accueillie avec faveur par le public. Sur les 2 millions de francs frappés, la circulation a presque immédiatement absorbé une somme d'environ 1.400.000 fr. Chaque état de situation de la Banque Nationale accuse une diminution de la réserve de ces pièces.

Au 3 janvier 1909, l'encaisse de la Banque Nationale en monnaies de nickel des diverses coupures s'élevait à la somme de 2.592.000 fr.

Par suite de la faculté donnée par la loi aux particuliers d'échanger les monnaies de nickel contre des monnaies de paiement, les quantités existantes dans la circulation ne sont jamais surabondantes. Suivant les besoins du public, les réserves de la Banque Nationale, caissier de l'Etat, augmentent ou diminuent.

5. — *Monnaies de cuivre.* — Les pièces de cuivre de 2 centimes émises depuis 1832 représentent, déduction faite des refontes, une valeur de 4.206.455 fr.

Au 2 janvier 1909, l'encaisse de la Banque Nationale était de 105.000 fr. y compris les pièces usées. Pendant l'année 1908, l'absorption par la circulation s'est élevée à 33.000 fr.

Malgré les refontes effectuées de 1895 à 1898, qui ont porté sur près d'un million de francs, la proportion des pièces usées est encore assez élevée, car la majeure partie des émissions ont une existence de plus de trente ans.

La Banque Nationale opère de nouveau depuis trois ans le retrait des pièces les plus atteintes par le frai. Au cours de 1907, une première somme de 90.000 francs a été mise au creuset et convertie en pièces de 1 centime. Depuis cette refonte, une somme de plus de 58.000 francs a encore été retirée de la circulation.

Par tolérance, les anciennes pièces qui, sans être volontairement altérées, sont seulement difformées par suite de coups, chocs, etc., sont assimilées aux pièces usées et reprises par les agents de la Banque.

Les pièces de cuivre de 1 centime, émises depuis 1832, représentent une valeur nominale de 1.226.322 francs.

Au 2 janvier 1909, l'encaisse de la Banque Nationale était de 66.410 francs. Pendant l'année, l'absorption par la circulation a été de 12.550 francs.

Depuis vingt ans, six frappes, d'une importance de plus de 350.000 francs, ont dû être faites pour satisfaire aux besoins de la circulation. Les pièces de 1 centime sont en général peu usées. Presque toutes celles qui étaient anciennes ont disparu naturellement sans qu'il ait fallu procéder à une refonte.

La loi du 19 juillet 1895 a autorisé le Gouvernement belge à étendre aux monnaies de cuivre le principe de la faculté d'échange à la Banque Nationale, consacrée pour les monnaies de nickel. Les pièces présentées à l'échange, en 1908, représentent une somme de 226.080 francs. En 1907, le mouvement des échanges avait été de 216.290 francs.

Fonds de prévision monétaire. — En vertu de la loi du 19 mai 1898, tous les profits résultant des frappes de monnaies nationales appartiennent à un fonds de prévision monétaire précédemment institué. Par contre, les dépenses à faire pour l'entretien de la circulation sont mises à sa charge.

Voici, depuis sa création, quelle a été successivement à la fin de chaque année la situation des fonds de prévision :

Années (finissant le 31 décembre)	Capital nominal	Années (finissant le 31 décembre)	Capital nominal
—	—	—	—
	francs		francs
1898..........	1.559.200	1904..........	4.311.500
1899..........	2.537.300	1905..........	5.859.300
1900..........	2.741.000	1906..........	5.954.200
1901..........	3.196.500	1907..........	5.518.600
1902..........	3.548.200	1908..........	7.599.300
1903..........	3.673.400		

Les ressources disponibles du fonds de prévision monétaire sont appliquées à l'achat d'obligations 3 0/0 de la Dette publique. Son avoir représente, pour la plus grande partie, des bénéfices réalisés par des fabrications des monnaies de nickel. Il s'est augmenté en 1908, ainsi que le montre le tableau qui précède, d'un capital nominal en rente 3 0/0 de plus de 2.080.000 francs.

Le Taux officiel de la Piastre indo-chinoise

Le gouverneur général de l'Indo-Chine vient de faire connaître au ministre des Colonies qu'à la date du 22 mai 1909, le taux officiel de la piastre était de 2 fr. 40.

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* En raison de l'approche de la liquidation de fin de mois on a eu, au début de la semaine, de nombreux rachats de vendeurs à enregistrer. Ces rachats ont été suivis de réalisations de bénéfices bien compréhensibles après les mouvements de ces derniers temps, mais qui ont été très aisément absorbées.

Les règlements de fin mai s'annoncent donc dans de bonnes conditions. L'argent, quoique toujours très abondant, sera peut-être, cependant, un peu plus tendu.

Le marché sud-africain a conservé toute son activité, et bien qu'il ne reste pas tout à fait à ses plus hauts cours, ses dispositions demeurent très bonnes.

Allemagne. — Le *Reichstag* s'est ajourné au 15 juin. Pendant ce temps, la Commission des finances siège et accentue son hostilité aux projets du gouvernement.

La Bourse de Berlin est sans animation et sans fermeté. Sur le marché monétaire, on constate encore une légère tension, mais la situation de la *Reichsbank* s'est améliorée.

On ne signale encore aucune reprise dans les industries.

Les perspectives des récoltes ne sont guère favorables, surtout dans le Nord.

Angleterre. — Il s'est produit un léger resserrement sur le marché monétaire. Le papier à six mois se négocie à 2 0/0. Le chiffre des dépôts publics à la Banque d'Angleterre reste élevé.

Les conditions du travail n'ont pas été très satisfaisantes en avril.

La situation de l'industrie houillère est critique dans le pays de Galles.

En 1908, le capital des banques anglaises était de 79.916.000 liv. st. et les bénéfices nets de l'année ont été de 7.743.000 liv. st.

Belgique. — La Bourse de Bruxelles est très ferme et très animée dans tous les compartiments.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières sont toujours bien tenues; les autres valeurs industrielles sont soutenues.

Bulgarie. — La Banque Nationale de Bulgarie a eu, en 1908, un exercice agité. Les bénéfices nets de l'année se sont élevés à 2.585.886 levs.

Espagne. — La loi accordant des primes à la navigation a été votée. Toutes les autres lois des finances ne pourront venir en discussion qu'après les vacances, en octobre.

A fin 1908, le capital de la Dette s'élevait à 11 milliards 676.171.589 pesetas.

La Bourse de Madrid est nerveuse.

Le cours du change est aux environs de 111.30 0/0.

Italie. — Le Gouvernement propose un programme naval comportant 440 millions de lire de constructions nouvelles à répartir sur cinq années.

M. Carcano, ministre du Trésor a développé, à la Chambre, des vues très optimistes sur la situation financière. M. Luigi Luzzatti trouve cet optimisme exagéré et montre de l'inquiétude pour l'avenir financier du pays.

La Bourse de Rome est très ferme.

Les grandes industries sont toujours dans la stagnation.

Serbie. — En 1908, la Banque Nationale de Serbie a procédé à l'appel du troisième quart de son capital.

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 1.018.093 dinars.

Amérique. — *Brésil.* En 1900, l'exportation du tabac s'est élevée à 14.866 tonnes, représentant 841.290 livres sterling, contre 29.692 tonnes et 1.284.036 livres sterling en 1907.

Bolivie. — En 1908, la production de l'étain en Bolivie s'est élevée à 29.938.282 kilog. de minerai concentré à 60 0/0. La valeur commerciale a été de 26.892.000 boliviens (2 fr.).

Etats-Unis. — En avril 1909, les Clearing houses ont compensé 13.689.794 dollars, contre 9.788.913, en avril 1908.

L'argent à vue se négocie entre 1 3/4 et 2 1/4 0/0.

Les ventes de fer augmentent et les prix haussent.

La tendance de la Bourse est ferme.

Mexique. — Nous publions, page 702, le bilan des Banques du Mexique, au 31 décembre 1908.

Asie. — *Chine*. En 1908, les importations filés de de coton en Chine, ont été de 991.207 piculs.

Actuellement, les filatures chinoises travaillent intensivement pour faire face aux demandes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du vendredi

FONDS D'ÉTAT	21 mai			27 mai		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 77	32 56	3 07	97 77	32 59	3 07
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	85 65	34 26	2 92	85 ..	34 ..	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 25	25 06	4 ..	100 50	25 12	3 98
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896	504 ..	20 16	4 97	510 ..	20 40	4 90
Danemark 3 % 1897	93 ..	31 ..	3 22	92 ..	30 66	3 26
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	98 85	24 71	4 04	98 80	24 70	4 04
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	267 ..	26 17	3 83	267 ..	26 17	3 83
Hollande 3 %	94 90	31 63	3 16	94 80	31 60	3 16
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	98 15	24 53	4 08	99 25	24 81	4 03
Italie 3 75 % net	104 55	27 87	3 59	104 90	27 97	3 58
Norvège 3 % 1888	87 05	29 01	3 44	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %	64 40	21 46	4 67	64 30	21 43	4 67
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 60	28 96	3 47	86 40	28 80	3 47
Roumanie 4 % 1898	93 ..	23 25	4 31	92 25	23 06	4 34
Russie 3 % or 1891	75 25	25 08	4 ..	74 85	24 71	4 04
Serbie 4 % amort. 1895	85 15	21 28	4 71	84 45	21 11	4 73
Suède 3 ½ % 1895	101 75	29 07	3 44	101 75	29 07	3 44
Suisse 3 % (chemin de fer)	94 75	31 58	3 17	95 20	31 72	3 15
Turquie convertie unifiée 4 %	93 57	23 39	4 29	93 15	23 28	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 55	24 38	4 11	98 20	24 55	4 08
Brésil 4 % 1889	86 80	21 70	4 60	86 20	21 55	4 65
Egypte unifiée 4 % net	103 75	25 93	3 86	104 05	26 01	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	247 ..	16 46	6 09	247 50	16 50	6 06
Japon 5 % (à Londres)	102 25	20 45	4 90	102 50	20 50	4 87
Mexique 5 % intérieur	52 77	20 29	4 95	52 80	20 30	4 92

FRANCE

La Politique. — Le statut des fonctionnaires.

Les fonctionnaires vont avoir une charte. Après une série de conseils, les ministres sont tombés d'accord sur un projet de statut qui a été déposé mardi sur le bureau de la Chambre.

Ce document est intitulé : « Projet sur le statut et le droit d'association des fonctionnaires. » Il comprend deux titres affectés, l'un au statut, l'autre au droit d'association et est précédé d'un exposé des motifs dont la rédaction a été confiée à M. Briand, garde des sceaux. Cet exposé dit que « s'il est essentiel que l'autorité du Gouvernement sur les services publics demeure entière, elle ne doit s'exercer que pour le bien public et, par suite, elle comporte nécessairement, même à l'égard des fonctionnaires, des limites qu'il appartient à la loi de fixer ».

Le projet débute par la définition des fonctionnaires soumis à ses dispositions. Cette définition englobe tous les titulaires d'emplois publics, ne laissant en dehors de ses prévisions que les employés auxiliaires qui, temporairement attachés à un service de l'Etat et susceptibles d'être congédiés à l'expiration d'une certaine période ou aussitôt après l'achèvement d'un travail déterminé, ne peuvent prétendre à un statut.

Les fonctions publiques doivent aller au mérite, c'est pourquoi le projet de loi dispose qu'en principe, l'accession à ces fonctions est subordonnée à un concours ou à un examen. Le concours ou l'examen démontre le savoir ou la compétence technique du candidat, mais l'exercice des fonctions publiques demande d'autres qualités ; il est indispensable que le candidat justifie de conditions morales et physiques qui le rendent apte à l'emploi qu'il sollicite. De plus, il faut que le Gouvernement que le fonctionnaire est appelé à servir puisse faire fond sur son loyalisme et son attachement aux institutions républicaines.

L'article 22, un des plus importants, règle la question de la grève des fonctionnaires. Il est ainsi conçu : « En cas de cessation collective ou concertée de service, toutes les peines disciplinaires peuvent être prononcées sans l'intervention des Conseils de discipline et sans l'accomplissement des formalités spécifiées. »

L'article 25 vise le personnel des Cabinets des Ministres.

Le titre II du projet a trait aux associations de fonctionnaires. Ces associations régulièrement constituées ne peuvent s'unir entre elles que si leurs membres appartiennent au même personnel d'un service public ou occupent dans les administrations des emplois semblables.

Enfin, l'article 33 « interdit aux associations et aux unions de provoquer les fonctionnaires à la cessation simultanée de leurs services ».

Telle est, dans ses grandes lignes, l'économie du projet qui va être soumis à la Chambre et au Sénat.

〰 Le nouveau cuirassé d'escadre à turbines de 18.000 tonneaux, le *Danton*, construit dans l'arsenal de Brest, devait être mis à l'eau le 22 mai. L'opération n'a pas réussi, par suite d'un arrêt dans le glissement.

〰 Deux élections législatives ont eu lieu dimanche, 23 mai, dans la Seine et dans l'Yonne. Deux radicaux-socialistes ont été élus.

〰 Le Président de la République a reçu, lundi, la mission spéciale d'officiers japonais envoyés en France par l'empereur du Japon, pour étudier les services administratifs de notre armée. Cette mission, à la tête de laquelle est placé le général Hongo, a été présentée au chef de l'Etat par le baron Kurino, ambassadeur du Japon en France.

〰 Les représentants marocains El Hadj Mohammed Mokri, ministre des finances du Maroc, Si Abdallah el Fasi, ministre intérimaire des affaires étrangères, sont arrivés à Paris lundi 24 mai.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni mardi à l'Elysée sous la présidence de M. Fallières.

Le garde des sceaux a donné lecture à ses collègues de l'exposé des motifs du projet de loi «sur le statut et le droit d'association des fonctionnaires ».

Le Conseil s'est occupé de l'enquête parlementaire sur la marine.

Le ministre de l'Agriculture a soumis à la signature du Président de la République un décret en forme de règlement d'administration publique portant délimitation des régions produisant les eaux-de-vie d'Armagnac et sous-délimitation en régions de Bas-Armagnac, Ténarèze et de Haut-Armagnac.

Le Président de la République a signé un projet de loi suspendant provisoirement, en cas de grève des inscrits maritimes, le monopole du pavillon, de manière à assurer les services de transports entre la France et l'Algérie.

〰 La commission des Douanes, convoquée d'urgence par son président, M. Viger, à la demande du ministre du Commerce, a examiné mardi le projet des primes à la sériciculture et à la filature que la Chambre avait adopté la veille.

M. Cruppi a été entendu par la commission.

Un amendement à l'article 1er du projet de loi relatif aux encouragements spéciaux à donner à la sériciculture et à la filature de la soie a été présenté par M. Maurice Faure et plusieurs de ses collègues.

Il demande que la prime soit fixée à 70 centimes par kilo de cocons pendant vingt ans.

〰 A l'ouverture de la séance de la Chambre du mardi 25 mai, le président a communiqué un décret par lequel est retiré l'ancien projet de loi sur les associations de fonctionnaires déposé le 11 mars 1907.

Ainsi que nous l'annonçons plus haut, M. Briand a déposé ensuite un projet de loi qui est renvoyé à la Commission d'administration générale. Puis à l'unanimité de 538 votants, la Chambre a adopté le projet de loi modifiant la quotité des taxes pour la contribution du fonds de garantie prévues à l'article 25 de la loi du 9 avril 1898 et à l'article 4 de la loi du 12 avril 1906 en matière d'accidents du travail.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion du projet de loi portant suppression des conseils de guerre. L'ensemble de l'article 4, mis aux voix, a été adopté.

Au début de la séance du 25 mai, M. Cruppi, ministre du Commerce et de l'Industrie, a déposé sur le bureau du Sénat un projet de loi relatif aux encouragements spéciaux à donner à la sériciculture et à la filature de la soie.

M. Paul Strauss a déposé le rapport sur la proposition de loi relative à la réglementation du travail des mécaniciens, chauffeurs et agents des trains et aux conditions de retraite du personnel des chemins de fer français.

L'ordre du jour a appelé la suite de la discussion du projet de loi sur l'emploi de la céruse dans les travaux de peinture exécutés à l'intérieur des bâtiments.

Plusieurs propositions additionnelles tendant à étendre le droit à indemnité ont été votées.

Une disposition additionnelle tendant à étendre ce droit à indemnité aux voyageurs et représentants du commerce de la céruse, liés par contrats avec les fabricants, a été adoptée au scrutin public par 117 voix contre 75, sur 192 votants.

L'ensemble de l'article 3, mis aux voix, a été adopté au scrutin public, après pointage, par 147 voix contre 135, sur 282 votants.

Le Sénat a ensuite prononcé la prise en considération de la proposition de loi de M. Couyba, relative à la protection du droit des auteurs en matière de reproduction d'œuvres d'art.

Les inscrits maritimes ont déclaré la grève. Celle-ci a pris le 25 mai des proportions inattendues. A Marseille, la plupart des paquebots ont été abandonnés par leurs équipages. On a vu plus haut la décision qui a été prise en conseil des ministres en prévision de cette grève. Il convient d'ajouter que M. Cruppi, ministre du Commerce a fait approuver un projet de loi qui a été déposé mardi sur le bureau de la Chambre, et qui suspend provisoirement, en cas de grève des inscrits maritimes, le monopole du pavillon.

Dans sa séance de mercredi, la Chambre a commencé la discussion du projet relatif à la convention entre l'Etat et les Messageries Maritimes.

Le *Journal Officiel* d'hier a publié deux décrets : l'un approuvant les budgets de l'Afrique occidentale française pour l'exercice 1909; l'autre ouvrant des crédits supplémentaires au budget des pays de protectorat du Sénégal.

QUESTIONS DU JOUR

Les Conditions de l'Exploitation minière

AU TRANSVAAL

en 1909

I

La hausse qui est en train de se produire sur les actions des mines d'or sud-africaines est-elle réellement justifiée? Telle est la question qui se pose en ce moment et à laquelle nous allons essayer de répondre en examinant les conditions actuelles de l'exploitation minière au Transvaal.

Il convient d'abord de rappeler que les mines d'or du Witwatersrand ont un caractère absolument différent des anciens placers californiens et australiens. Le minerai qu'on y exploite n'a pas une grande richesse, puisqu'il ne contient guère, en moyenne, plus de 40 francs d'or à la tonne, mais les couches de conglomérats aurifères s'y présentent avec une telle régularité, et elles ont été prospectées avec une telle précision, qu'on a pu, pour chaque mine, en déterminer le volume et la valeur d'une manière en quelque sorte mathématique.

Les filons aurifères du Rand ont, en effet, de grandes analogies avec les filons de houille, au point de vue de leur continuité et de l'allure géologique à laquelle ils obéissent.

De 1887 au 30 avril 1909, les mines du Transvaal ont produit exactement 5.956 millions de francs d'or, c'est-à-dire une somme supérieure de plus de 300 millions aux encaisses-or de la *Banque de France*, de la *Banque d'Angleterre* et de la *Banque Impériale d'Allemagne* réunies. La production de l'année 1908 s'est élevée à 754 millions de francs, représentant environ 33 0/0 de la production mondiale (2.252 millions de francs en 1908), et la production quotidienne de l'ensemble des mines aurifères transvaaliennes dépasse aujourd'hui 2 millions 500.000 francs.

Le montant des dividendes distribués, depuis l'origine, aux actionnaires de ces mines atteignait, au 30 avril dernier, 1.371 millions de francs... et ces dividendes — qui ne constituent pas la totalité des bénéfices réalisés, nous le verrons plus loin — ont été gagnés par un capital nominal de 1.327 millions de francs.

Comment, avec de pareilles conditions de succès, les porteurs d'actions minières sud-africaines ont-ils subi tant de mécomptes depuis douze ans? Pourquoi les meilleures exploitations aurifères du Rand, même celles qui publient des résultats mensuels, confirmés ensuite par des rapports trimestriels et par des distributions de gros dividendes, ont-elles eu, jusqu'à ces derniers temps, leurs titres si dépréciés? C'est ce que nous avons déjà expliqué dans une étude publiée les 20 et 27 décembre 1907 dans l'*Economiste Européen* que nous croyons intéressant de rappeler aujourd'hui.

II

De 1886 — année de la promulgation par le gouvernement boer de la loi érigeant le Witwatersrand (*Rand* par abréviation) en district minier — jusqu'à la guerre de 1899, les entreprises du Rand subirent deux grandes crises de spéculation (1890-1891 et 1895) qui atteignirent surtout des joueurs imprudents, mais qui créèrent cependant une assez fâcheuse réputation à ces entreprises, malgré le développement rapide de leur production aurifère.

Après le fameux krach de 1895 survinrent les violents démêlés que les représentants de l'industrie minière, groupés par la Chambre des mines de Johannesburg, eurent avec le gouvernement boer, soit pour le recrutement de la main-d'œuvre indigène, soit à propos des charges toujours croissantes dont les mines étaient frappées. Le gouvernement boer fut toujours dur et tracassier à l'égard de l'industrie aurifère ; le fameux *raid* du docteur Jameson le rendit agressif, et il est inutile de rappeler ici les interminables discussions qui aboutirent à la guerre de 1899.

Malgré tous ces incidents, les marchés du continent, et surtout le marché français, influencés par les augmentations successives des rendements aurifères du Rand, avaient fini par absorber une grande quantité d'actions sud-africaines — on le savait grâce à la forme nominative de ces titres — quand la guerre éclata.

On sait avec quelle violence la presse continentale, à peu près tout entière, à propos de cette guerre, attaqua à la fois le gouvernement anglais et le personnel directeur des mines transvaaliennes..., et on n'a pas oublié avec quelles démonstrations d'enthousiaste sympathie le président

Krüger, vaincu et fugitif, fut accueilli en France, en Allemagne, en Belgique et en Hollande.

Il était donc très naturel que les porteurs continentaux d'actions sud-africaines eussent l'idée de vendre ces titres— que la longueur, les effroyables difficultés de la guerre et la prise en possession des mines par les Boers rendaient, d'ailleurs, aléatoires — comme il fut très naturel que les capitalistes anglais, ayant la certitude que le Transvaal deviendrait colonie britannique, achetassent à guichet ouvert — soit par esprit de patriotisme, soit par simple calcul — tout ce que le continent vendait à bas prix.

La signature des préliminaires de la paix (1er juin 1902) releva le marché sud-africain sans lui ramener cependant les anciens porteurs du continent ; mais la hausse fut de courte durée parce que la spéculation anglaise, qui avait supposé qu'aussitôt après la fin de la guerre toutes les mines du Rand pourraient immédiatement reprendre leur broyage à des conditions au moins aussi favorables que celles de 1899, s'effraya des lenteurs de la réorganisation des exploitations, des difficultés du recrutement de la main-d'œuvre et du relèvement considérable des prix de revient.

En effet, la guerre avait complètement dispersé le personnel indigène que les Compagnies minières avaient eu tant de peine à grouper, et pour donner une simple idée du désarroi qui existait alors au Transvaal, il nous suffira de rappeler que le 31 mai 1903, c'est-à-dire un an après la signature de la paix, les mines du Witwatersrand ne disposaient encore que de 62.502 indigènes pour le travail du fond, alors qu'au 31 mai 1899, deux mois avant la déclaration de guerre, elles en avaient 97.800.

Heureusement qu'au commencement de l'année 1904 le gouvernement anglais, voulant atténuer la pénurie manifeste de la main-d'œuvre d'extraction et remédier aux préjudices que l'industrie minière sud-africaine subissait de ce chef, consentit à donner satisfaction aux énergiques réclamations des représentants de cette industrie en autorisant l'introduction au Transvaal de la main-d'œuvre chinoise.

III

La question de la pénurie de la main-d'œuvre indigène n'était certes pas nouvelle au Transvaal, car le rapide développement de la production des mines d'affleurement provoqua, dès le commencement de l'année 1890, de tels besoins de travailleurs du fond que la Chambre des Mines de Johannesburg, créée l'année précédente, adressa une première requête au gouvernement boer (23 février 1890) pour lui demander « de venir en aide à l'industrie privée du Rand en invitant les indigènes des districts populeux de la République à se rendre aux champs d'or ». Le gouvernement se contenta d'accuser réception de la requête, mais ne lui donna aucune suite.

Il serait trop long de rappeler ici les difficultés de toute nature que la pénurie de la main-d'œuvre indigène créa aux Compagnies minières du Transvaal ; il nous suffira de constater, d'après le rapport de la Chambre des Mines, qu'au mois de mai 1899, alors qu'il n'était pas encore question de guerre entre le gouvernement boer et l'Angleterre, le nombre des indigènes employés par ces Compagnies s'élevait à 97.800, mais qu'il en manquait 15.212 pour compléter le personnel des mines alors en activité.

Après la guerre ce fut bien pire, car nous venons de voir qu'un an après la signature de la paix, à la fin de mai 1899, l'industrie minière n'avait pu recruter que 62.502 indigènes et nous savons, par les rapports des Compagnies, que ce nombre représentait à peine la moitié de l'effectif nécessaire pour permettre à l'exploitation minière transvaalienne de reprendre son exploitation normale.

Ce sont ces difficultés qui provoquèrent la baisse des actions sud-africaines pendant le second semestre 1902 et l'année 1903 ; l'autorisation d'importer la main-d'œuvre jaune fut donc accueillie avec joie par toute l'industrie aurifère transvaalienne, et on peut dire aujourd'hui que cette mesure rendit, à ce moment-là, un immense service à cette industrie en lui permettant de réparer les dommages causés par la guerre, d'organiser son exploitation sur des bases rationnelles, et en lui rendant, ainsi, la confiance dans l'avenir... et le crédit qui commençait à lui faire défaut.

L'année 1904 et le premier trimestre de 1905 furent une période de reprise générale : les rendements progressaient, les prix de revient s'abaissaient partout et la production mensuelle atteignait d'abord, puis dépassait sensiblement dès les premiers mois de 1905, celle des meilleurs mois de 1899. C'est à cette époque que, pour donner au public français la facilité de reprendre des intérêts dans les mines transvaaliennes, dont il était sorti pendant la guerre, on eut l'idée de créer l'*Association Minière* et la *Central Mining*, qui devaient, dans la pensée de leurs fondateurs, permettre à leurs actionnaires de s'associer aux meilleures entreprises minières de l'Afrique du Sud, sans avoir à les choisir ou à suivre les détails techniques de leur exploitation.

L'idée était absolument juste, car l'industrie aurifère sud-africaine avait triomphé de toutes les difficultés matérielles léguées par la guerre et il semblait qu'une ère des plus brillantes venait de commencer pour elle. Hélas! on avait compté sans la politique électorale anglaise qui s'empara de la question du Transvaal et lui donna subitement une allure inattendue.

IV

Les libéraux, radicaux et socialistes du Royaume-Uni rendirent les directeurs, les administrateurs et les actionnaires des mines d'or responsables, devant l'opinion publique, de l'humiliation et des pertes que l'Angleterre avait subies avec la guerre sud-africaine, et l'importation de la main-d'œuvre chinoise fut bruyamment dénoncée par eux comme la *résurrection de l'esclavage*, c'est-à-dire comme un acte de haute trahison envers la nation qui se fait une gloire d'en poursuivre la suppression sur tous les points du globe et de l'abolir partout où elle plante son drapeau.

Grâce à cette campagne — dont nos lecteurs ont encore le souvenir — l'ancien parti de Gladstone battit à plate couture, aux élections de 1905-1906, le parti conservateur unioniste qui détenait le pouvoir depuis dix années.

Les libéraux s'étaient engagés à expulser les Célestes du Transvaal et leurs premiers actes ne laissèrent aucun doute sur leur volonté de tenir leur engagement et sur leur intention d'être aussi nuisibles que possible à l'industrie aurifère transvaalienne, dont les représentants appartenaient, pour le plus grand nombre, d'ailleurs, au parti conservateur.

C'est incontestablement les violentes attaques de la campagne électorale de 1905-1906 et les discours fulminants prononcés à la Chambre des Communes après l'arrivée des libéraux au pouvoir qui, en déclassant la majeure partie des valeurs sud-africaines achetées par le public anglais au cours de la guerre, ont provoqué la plus sérieuse dépréciation que ces titres aient subie depuis la crise de 1895.

En effet, le public capitaliste anglais pensait que la question de la main-d'œuvre jaune était alors une question de vie ou de mort pour l'industrie aurifère du Rand. On le lui avait dit et répété à satiété ; il fut donc effrayé des mesures votées par la nouvelle majorité parlementaire et il vendit à tour de bras les actions minières sud-africaines qu'il avait, pendant la guerre, achetées sans sourciller aux porteurs français, allemands, belges et hollandais.

Mais les ventes anglaises n'ayant, cette fois, aucune contre-partie, il en résulta un brutal déclassement de titres qui déborda le marché sud-africain et rendit toute résistance impossible. Les actions des meilleures entreprises tombèrent à des prix dérisoires et tout semblait irrémédiablement perdu... quand tout s'arrangea et de la manière la plus naturelle.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

L'Enquête sur la loi des pauvres en Angleterre

(*Suite*) (1)

Enfin, il y a la question des dépenses. Celles-ci seront considérables partout où le chômage est grand, et tout accroissement de la taxation locale rejaillit sur la main-d'œuvre. Actuellement les Labour Exchanges britanniques manquent de cohésion, et c'est pour cela que la Commission voudrait introduire un système national, afin de faciliter aux hommes déplacés par des modifications dans l'industrie, de passer à une nouvelle occupation, de diriger le flot des ouvriers de saison. Quant au travail occasionnel, elle recommande aux départements de l'Etat, aux autorités locales d'introduire de la systématisation et de réserver les ouvrages d'ordre extraordinaire pour les moments de stagnation ; elle souhaite qu'on puisse distribuer les travaux à faire d'une façon régulière sur les douze mois, et qu'on emploie de préférence les ouvriers réguliers.

On ne méconnaît pas l'intérêt de l'industrie privée, qui a besoin de réserves de travail, où elle peut puiser.

Quant à l'assurance contre le chômage, elle est pratiquée actuellement en Angleterre seulement par quelques Trade Unions, qui accordent des bonifications de chômage. La Commission passe en revue ce qui se fait à l'étranger. Elle se prononce contre l'introduction d'une assurance obligatoire. Actuellement un quart à peine des ouvriers anglais sont organisés en Trade Unions ; les trade-unionistes l'affirment. Sir Ed. Brabrook croit le chiffre exagéré et s'arrête au sixième. Les difficultés de toutes sortes qu'il faudrait surmonter pour introduire l'obligation sont trop considérables ; au nombre de ces difficultés, il faut compter l'opposition des Trade Unions. La Commission se montre favorable à l'idée de faire ajouter par l'Etat quelque chose à la somme payée par les Trade Unions à leurs membres, en cas de chômage ; on provoquerait la création d'institutions ouvrières spéciales ; on stimulerait la venue au monde des Sociétés de secours mutuels d'un type nouveau.

En un mot, la Commission préconise l'existence dans chaque district de quatre organes :

1° Assurances contre le chômage, sur le principe de la Mutualité, avec subvention de l'Etat ;

2° Bourse du travail, établie et entretenue par le Board of Trade ;

3° Comité d'assistance volontaire pour secourir, sur des fonds volontaires, l'élite des ouvriers sans travail,

4° Autorité d'assistance publique, agissant localement par un comité d'assistance publique afin de secourir les ouvriers nécessiteux sous des conditions déterminées, aux frais du public.

Les principes essentiels doivent être la coopération des institutions qui s'occupent des nécessiteux, le discernement pour choisir le traitement approprié à chaque cas et envisager l'esprit d'épargne et d'indépendance, enfin le rétablissement (restoration), c'est-à-dire la préparation de l'ouvrier par un traitement reconstituant à retourner à la vie indépendante.

Les nécessiteux sans travail doivent être rangés en trois catégories : 1° ceux qui ont besoin d'un secours et d'un travail temporaires ; 2° ceux qui ont besoin d'un secours plus long et d'un travail éducatif ; 3° ceux qui ont besoin de détention et de discipline.

La Commission insiste sur l'importance de la classification aussi bien pour l'élite que pour le résidu. Elle arrive à proposer la détention dans une colonie de travail, pendant une période de six mois à trois ans, des paresseux invétérés qui refusent systématiquement de pourvoir à leur entretien ou à celui de leur famille et qui tombent à charge à l'Assistance publique, — qui refusent d'accomplir la tâche imposée, en échange du secours, ou qui refusent de suivre les règles prescrites — qui s'adonnent au jeu, à la boisson, à la paresse, avec le résultat d'être à charge à l'Assistance publique.

Les autorités d'assistance publique, débarrassées d'une portion de la clientèle, pourront s'adonner avec plus de succès au traitement reconstituant de l'élite des ouvriers sans travail. Ceux qui auront un logement décent et de bonnes notes de leurs « employers », pourront recevoir des secours à domicile, pendant une période très limitée ; le secours cessera dès qu'une offre d'emploi aura été faite par le Labour Exchange. Un peu naïvement, la commission suggère que ce secours temporaire doit être moins attrayant que la somme payée par l'assurance. Des secours à la famille pourront être accordés, pour ne pas rompre le home familial, pendant que le chef de famille sera au workhouse.

La commission recommande la création d'institutions agricoles ou industrielles, à la campagne ou à la périphérie des villes, dotées de terres pour donner du travail à un grand nombre de personnes ; ces institutions seront reliées aux bourses du travail et serviront d'étapes pour rendre à l'indépendance et au travail ceux qui deviendront leurs habitants. Une institution un peu différente, c'est la colonie de travail, qui est quelque chose de plus dur, de plus rigoureux.

L'émigration sera facilitée à ceux qui ne pouvant pourvoir à leur existence, voudront chercher fortune hors de la Grande-Bretagne.

La commission propose, enfin, que la perte du droit de vote ne soit appliquée qu'après trois mois d'assistance dans une année. (1)

Arthur RAFFALOVICH.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 896, 897, 904, 905 et 906.

(1) En Allemagne, la loi sur l'assistance publique a été modifiée en 1908 ; la période de temps nécessaire pour acquérir ou perdre le domicile de secours a été réduite de deux ans à un an ; on a rendu plus strictes les obligations pour l'autorité du lieu de résidence de prendre à sa charge les frais des secours en cas de maladie, si l'assisté a été employé ou s'il a travaillé dans la localité.

En Allemagne aussi, l'assistance publique, historiquement, a ses origines dans les secours accordés par les églises et les couvents, ainsi que dans l'ancien droit, avec son exclusivisme à l'égard des étrangers ; l'assistance était limitée aux

★

La Dette de la Russie

Les statistiques officielles russes distinguent, pour les fonds de l'Etat, deux catégories de titres : ceux qui ont été émis avant la réforme monétaire de 1897, libellés en anciens roubles de 4 francs ou en monnaie étrangère, et ceux qui, émis après cette date, sont libellés en roubles nouveaux ou en roubles-crédit. La première catégorie comprend l'ancienne dette étrangère, y compris les actions et les obligations des Compagnies de chemins de fer rachetées avant 1897 ; la seconde, la dette intérieure et les emprunts ou titres rachetés après cette même année.

Depuis 1893, le gouvernement russe procède au recensement des valeurs déposées dans les institutions de crédit gouvernementales et privées, Banque de l'Etat, Banques par actions, Compagnies d'assurances. Il peut ainsi connaître d'une manière approximative le montant de la Dette détenu en Russie.

Le tableau suivant donne les résultats du dernier recensement, effectué à la date du 1er janvier 1908 :

Dette publique russe et montant visible en Russie au 1er janvier 1908

		Dont visibles en Russie	
	Millions de roubles	Millions de roubles	%
Dette antérieure à 1897.....	2.978.5	205.2	6.8
Dette postérieure à 1897 et dette intérieure..........	5.678.6	3.085.0	54.3
	8.657.1	3.290.2	38.0

Sur une dette publique de 8.657 millions de roubles au 1er janvier 1908, la constatation a été faite que 3.290 millions de roubles sont à l'intérieur du pays. Ce chiffre ne doit d'ailleurs être considéré que comme un *minimum*. Certains emprunts en effet, qui ne se trouvent que pour 56 ou 57 0/0 dans les institutions de crédit, et partant dans les statistiques, ne circulent à l'étranger qu'en sommes insignifiantes, vu leur prix élevé et la perte du remboursement, qui nécessite une prime d'assurance supérieure aux intérêts annuels ; c'est le public russe qui possède le surplus en portefeuille. Les obligations à lots 1864 et 1866 sont dans ce cas. Il faut faire la même réserve pour les Bons du Trésor 3 et 3 60 0/0 qui sont entièrement en Russie et dont la statistique ne constate dans les caisses des établissements que 145 millions visibles.

Pour la Rente 4 0/0 unifiée (qui figure à la cote de Paris sous la rubrique de Rente intérieure 1894) sur un total de 2.820 millions de roubles, 2.194 millions ou près de 78 0/0 sont visibles dans les banques de l'Etat et privées.

Si l'on prend les emprunts émis en 1905 et 1906 pour les besoins de la guerre, on trouve *visibles* en Russie :

Montant des emprunts 1905 et 1906 visible en Russie

	Millions de roubles		%
1905. Emprunt extérieur 4 1/2 % de	231.5	82.3	35.6
1905. 1er et 2e intérieur 5 %.......	396.8	311.4	70.9
1906. Emprunt extérieur..........	843.7	164.2	19.5
	1 472.0	557.9	37.9

Sur ces 1.472 millions (quatre milliards de francs environ), 557.9 millions (quinze cents millions environ) sont dans les établissements de crédit, dans les Compagnies d'assurances en Russie. Il faut y ajouter ce qui est chez les particuliers, en Russie, avant de pouvoir dire exactement ce qui se trouve à l'étranger.

Les 164 millions de roubles du 5 0/0 1906 forment un total certainement au-dessous de la réalité des faits. On sait que les Russes ont beaucoup racheté de cet emprunt lors de la baisse qui se produisit sur ce titre ; ils ont repris notamment une bonne part de la tranche autrichienne.

Cette absorption graduelle par les portefeuilles russes de la Dette extérieure de la Russie est évidemment une preuve indiscutable de l'amélioration de la situation économique de ce pays.

Il faut reconnaître, il est vrai, que le gouvernement russe n'a pas ménagé ses efforts pour stimuler le développement économique de l'Empire. Les statistiques que l'*Economiste Européen* a publiées, à diverses reprises, sur les recettes publiques, sur le commerce extérieur, etc., sont autant de faits qui montrent que ces efforts ne sont pas restés stériles.

Un point intéressant à noter est que le gouvernement est parvenu à obtenir ces importants résultats sans augmenter sensiblement les charges financières de l'Empire. On peut s'en rendre compte par le tableau suivant, qui résume la Dette publique de la Russie au 1er janvier 1909, dressé grâce aux renseignements qu'ont bien voulu nous fournir MM. E. Hoskier et Cie, d'après les communications officielles du gouvernement impérial :

Catégories d'emprunts	Solde du capital au 1er janvier 1908	Solde du capital au 1er janvier 1909	Différence
	(En milliers de roubles)		
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales ou en monnaies étrangères			
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages..................	92.434	92.434	»
Emprunts amortissables par tirages..........	2.886.090	2.871.451	— 14.639
Total..........	2.978.524	2.963.885	— 14.639
Dette libellée en roubles de 1/15 impériales			
Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages................	3.268.465	3.269.787	+ 1.322
Emprunts amortissables par tirages..........	2.410.098	2.602.212	+192.114
Total..........	5.678.563	5.871.999	+193.436
Total général......	8.657.087	8 835.884	+178.797

Le service de la *Dette publique* figure au projet de budget comme suit :

	1908	1909	
	(Milliers de roubles)		
Intérêts......................	362.101	371.918	+ 9.817
Amortissement............	22.619	23.670	+ 1.051
	384.720	395.588	+ 10.868

Converti en francs, le montant total de la dette russe qui était de 23.085.565.000 fr. au 1er janvier 1908, s'élevait donc à 23.562.357.843 fr. au 1er janvier 1909, soit une augmentation de 477 millions de francs environ ; le montant du service est passé en même temps de 965.602.000 francs pour l'intérêt et 60.317.000 francs pour l'amortissement, soit au total, 1.025.919.000 fr. en 1908, à 991.781.000 francs et 63.120.000 francs, soit 1.054.901.000 francs en 1909.

Pour une population de plus de cent millions d'habitants, cette dette n'a rien de considérable. Du reste, les ressources nécessaires à son service ne sont pas demandées entièrement à l'impôt : une partie notable des crédits inscrits dans ce but ont, en effet, comme

---

gens de la localité. Après la guerre de 30 ans, des modifications ont été introduites dans cette conception étroite. Par une évolution lente des idées, le droit au secours a été relié à une résidence plus ou moins prolongée ; la conséquence de a faculté de se mouvoir, de circuler, de s'établir où l'on voulait a été de faire concéder l'obtention du droit à l'assistance, après deux ans de séjour aux gens âgés de 24 ans ; aujourdhui, la limite d'âge est de 16 ans révolus. On arrivera peut-être à supprimer toutes les restrictions, en ce qui concerne la durée du séjour. Ce sera au détriment des grandes illes.

contre-partie, des ressources provenant notamment des annuités dues par les paysans, des recettes nettes fournies par les chemins de fer appartenant à l'Etat, etc., etc. Le montant que le Trésor a à débourser se trouve ainsi réduit considérablement. De plus, en dehors des amortissements extraordinaires, la Russie éteint chaque année des sommes importantes par le fonctionnement de l'amortissement ordinaire.

On sait, d'ailleurs, qu'à la dette totale de la Russie correspond un actif considérable représentant une contre-partie immédiate, actif qui augmente d'année en année, au fur et à mesure que s'accroît l'outillage économique du pays.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Générale Transatlantique

Pendant l'année 1908, les opérations de transport ont subi un très grand ralentissement par suite du mauvais état général des affaires dans le monde entier. La crise intense qui avait sévi aux Etats-Unis à la fin de l'année 1907, et qui a été le début, sinon la cause de cette dépression, a eu encore sa répercussion au cours de l'année suivante, surtout pendant les premiers mois. Dans ces conditions, l'exploitation des services de la *Compagnie Générale Transatlantique* a été particulièrement difficile, surtout pour son réseau des Etats-Unis. Toutefois, la dépression du trafic a porté, non pas sur le mouvement des passagers de première et de deuxième classes, qui a pu être maintenu, mais bien sur celui des voyageurs de troisième classe qui, pendant les années précédentes, accusait une augmentation régulière, et qui même, en 1907, avait constitué un record. La crise économique en Amérique est brusquement venue arrêter ce mouvement. Cependant, un nombre considérable d'ouvriers européens, privés de leur travail aux Etats-Unis, ayant dû rentrer en masse dans leurs pays respectifs, la *Compagnie Générale Transatlantique*, contrairement à ce qui se passait antérieurement, a eu, dans le sens de New-York au Havre, à transporter beaucoup plus de voyageurs de troisième classe que dans le sens inverse. C'est ainsi qu'il y a eu à relever 62.180 passagers de cette catégorie.

Ce mouvement, très inférieur en dépit de tout, à celui de l'exercice précédent, n'a pas nécessité l'organisation de voyages supplémentaires, à l'exception toutefois de ceux effectués par le navire *Chicago*, entré dans la flotte de la Compagnie au mois de juin 1908, et qui est tout à fait remarquable, au double point de vue de ses dispositions générales et du nombre de voyageurs qu'il peut transporter dans de bonnes conditions de confort.

En somme, les résultats de cette entreprise, pour l'exercice 1908, se comparent ainsi avec ceux de 1907 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

Produits	Exercices 1907 (En francs)	Exercices 1908 (En francs)
Recettes d'exploitation ou trafic	72.397.848 86	68.064.062 62
Recettes accessoires et report de l'exercice précédent	2.749.488 96	5.722.592 27
Total des produits	75.147.337 82	73.786.654 89
Charges		
Dépenses maritimes et commerciales	48.648.649 68	49.742.378 31
Frais généraux de l'administration et de l'exploitation à Paris et dans les agences, intérêt et amortissement des obligations	10.316.925 21	10.664.508 89
Bénéfices nets	16.181.762 93	13.379.767 69
	75.147.337 82	73.786.654 89

Sur les soldes bénéficiaires qui viennent d'être indiqués, il a été effectué les prélèvements suivants :

Amortissements :	Exercices 1907 (En francs)	Exercices 1908 (En francs)
Matériel naval	11.500.000 »	6.070.000 »
Réserve d'assurance	» »	1.468.429 22
— statutaire	» »	164.780 70
Amortissement des immeubles et des installations des agences	1.000.000 »	500.000 »
Réserve spéciale pour la réfection des chaudières et grosses réparations	1.500.000 »	1.200.000 »
Réserves spéciales pour les primes à la vitesse sur New-York, restant à encaisser	» »	845 724 »
Total des prélèvements	14.000.000 »	10.248.933 92
Soldes disponibles	2.181.762 93	3.130.833 77
Sommes égales	16.181.762 93	13.379.767 69

Ces soldes ont été répartis comme suit :

Répartition :	Exercices 1907 (En francs)	Exercices 1908 (En francs)
Dividende de 12 francs aux actions ordinaires et privilégiées	1.920.000 »	3.120.000 »
Report à nouveau	261.000 »	10.833 77
Sommes égales	2.181.762 93	3.130.833 77

Le dividende est donc resté fixé, pour 1908, au même montant que pour 1907, soit 12 fr. par action de 150 fr. nominal; mais si, comme précédemment, il n'y a eu à rémunérer que 80.000 actions de priorité, par contre, en raison de l'augmentation de capital à laquelle il a été procédé au cours de l'exercice, le dividende des actions ordinaires a porté, cette fois, sur 180.000 titres au lieu de 80.000 en 1907.

Les amortissements ont été, cette fois, moins importants que l'année précédente; mais en dehors des prélèvements de prévoyance effectués sur les bénéfices, il a été pratiqué un amortissement exceptionnel de 3.613.017 fr. 46 provenant du bénéfice réalisé, après déduction de tous frais, sur l'augmentation de capital dont il vient d'être parlé et qui avait été effectuée avec une prime de 50 fr. par nouveau titre émis.

Au 31 décembre dernier, les immobilisations de la Compagnie (paquebots à flot, immeubles, matériel, mobilier des agences) s'élèvent à 112.430.800 fr. 89, contre 91.722.461 fr. 50 au 31 décembre 1907. Cette augmentation de 20.708.339 fr. 39 provient pour 1 million 953.227 fr. 23 de dépenses nécessitées par diverses installations, et pour 18.755.112 fr. 16 de l'entrée, dans la flotte, des paquebots et navires suivants, en dehors du *Charles-Roux*, mis en service sur le réseau méditerranéen : *Pérou*, *Chicago*, *Texas*, *Sainte-Adresse*, *Caroline*, *Guyane*, *Aude*, *Caraïbe*, *Caravelle* et *Cacique*, déduction faite de la valeur du *Canada* arrivé au terme de sa carrière et qui a été vendu. Ces entrées font qu'à la fin de l'exercice 1908 la jauge brute de la flotte de la Compagnie s'élevait à 269.096 tonneaux, contre 222.432 tonneaux au 31 décembre 1907. Il faut rappeler qu'en 1904 la flotte n'avait que 171.217 tonneaux. Il y a donc eu, en l'espace de cinq ans, une augmentation de 97.879 tonneaux, soit 57 0/0 de plus. A noter aussi que le tonnage nouveau s'applique entièrement à des services libres, exploités en plus des services postaux subventionnés. Ces services libres, qui représentaient il y a dix ans 422.127 milles sur un total annuel de 1.804.458 milles, soit 23.43 0/0, ont représenté, en 1908, 1.093.504 milles sur un parcours total de 2.513.768 milles, soit 43.50 0/0.

En outre des paquebots et navires nouveaux dont il vient d'être parlé, la Compagnie a fait l'acquisition du *Matouba*, petit navire neuf, de 473 tonneaux de jauge, pour faire le même service que *Marie-Galante*, livrée précédemment, et affectée au cabotage des Antilles

françaises. En construction, on compte aussi, aux *Chantiers de Provence*, un grand paquebot, l'*Espagne*, qui sera livré l'année prochaine, et qui doit être placé sur la ligne du Mexique. Ces mêmes chantiers ont livré cette année, le *Maroni*, de 3.300 tonneaux de jauge, pour la ligne des Antilles françaises, et ils vont livrer prochainement le *Basse-Terre*, du même type. D'autre part, les *Chantiers de Normandie* ont terminé, cette année, le *Guatemala* et le *Honduras*, de 6.238 tonneaux de jauge, cargos analogues au *Texas*. Enfin, un autre grand paquebot, *France*, a été mis en chantier. Ce paquebot, dont le tonnage et la puissance seront très supérieurs à ceux de *La Provence*, réunira les derniers perfectionnements pour l'aménagement, le luxe et le confort des passagers.

On voit, par ce qui précède, le développement donné par la Compagnie à ses divers services, et il convient de faire remarquer, à ce sujet, que c'est par ses propres moyens et sans avoir recours aux subventions de l'Etat que cette entreprise a obtenu les résultats qu'elle accuse. Au reste, son ambition est de continuer l'effort déjà fait et de ne demander à l'Etat que le minimum d'assistance, c'est-à-dire ce qu'elle jugera indispensable pour compenser les charges qu'entraîne l'exploitation des services postaux.

A. Lechenet.

L'Incident de Casablanca
Sentence arbitrale

Le Tribunal arbitral chargé de régler l'incident des déserteurs de Casablanca a rendu sa sentence.

Il convient de rappeler en quelques mots les circonstances qui provoquèrent cette affaire (1).

Le 25 septembre 1908, au moment où, sous la protection d'un vice-consul allemand, quelques déserteurs de la légion étrangère allaient, à Casablanca, s'embarquer pour l'Europe, nos marins les firent prisonniers.

Dès qu'il eut connaissance des faits, le consul d'Allemagne adressa des protestations au consul de France et demanda la mise en liberté du garde consulaire. Celui-ci fut immédiatement relaxé, mais les six déserteurs, dont trois seulement étaient d'origine allemande, restèrent sous les verrous.

L'incident souleva entre journaux français et allemands des polémiques violentes qui durèrent plusieurs semaines. Il y eut, à un certain moment, une telle tension entre les deux pays, que l'on put se croire à deux doigts de la guerre.

Aussi, ce fut avec un véritable soulagement que l'on apprit, le 9 novembre, que les deux gouvernements venaient de se mettre d'accord pour s'en remettre à la décision du Tribunal de La Haye.

En exécution du protocole signé à Berlin le 10 novembre 1908, l'Allemagne et la France choisirent des arbitres pour juger du différend. Le Tribunal, constitué à cet effet, conformément aux principes de la « convention pour le règlement des conflits internationaux », fut formé de la façon suivante :

M. Louis Renault, membre de l'Institut, et sir Edward Fry, membre du Conseil privé d'Angleterre, demandés par la France.

M. le conseiller Kriege et M. Guido Fusinato, député du Parlement italien, demandés par l'Allemagne.

Ces quatre arbitres firent choix, comme surarbitre ou président du Tribunal, de M. Léonar de Hammarskjœld, gouverneur de la province d'Upsal, membre comme eux de la Cour de La Haye.

Le Tribunal ainsi constitué a tenu sa première séance le 1er mai, dans le palais de la Cour d'arbitrage, et sa sentence a été rendue le 22 mai.

Après avoir énoncé un certain nombre de considérants, ledit Tribunal a fait la déclaration suivante qui termine le conflit à la satisfaction de tous :

« C'est à tort et par une faute grave et manifeste que le secrétaire du consulat impérial allemand à Casablanca a tenté de faire embarquer sur un vapeur allemand les déserteurs de la légion étrangère française qui n'étaient pas de nationalité allemande.

Le consul allemand et les autres agents du consulat ne sont pas responsables de ce chef. Toutefois, en signant le sauf-conduit qui lui a été présenté, le consul a commis une faute non intentionnelle. Le consulat allemand n'avait pas, dans les conditions de l'espèce, le droit d'accorder sa protection aux déserteurs de nationalité allemande, toutefois l'erreur de droit commise sur ce point par les fonctionnaires du consulat ne saurait leur être imputée comme une faute soit intentionnelle, soit non intentionnelle.

C'est à tort que les autorités militaires françaises n'ont pas, dans la mesure du possible, respecté la protection de fait exercée sur ces déserteurs au nom du consulat allemand ; même abstraction faite du devoir de respecter la protection consultaire, les circonstances ne justifiaient de la part de militaires français ni la menace faite à l'aide d'un revolver, ni la prolongation des coups donnés aux soldats marocains du consulat.

Il n'y a pas lieu de donner suite aux autres réclamations contenues dans les conclusions des deux parties. »

« Signé : Hammerskjold, Michiels, van Verduynen. »

Depuis que l'opinion publique savait l'incident porté devant le tribunal de La Haye, elle attendait son verdict avec la plus grande confiance.

Une fois de plus, cette haute juridiction a montré les services éminents qu'elle peut rendre à la cause de la paix.

(1) Pour plus amples détails, voir l'*Economiste Européen* du 2 octobre et du 13 novembre 1908.

Informations Économiques et Financières

Les Chemins de Fer des Colonies Françaises. — Le *Journal Officiel* vient de publier les résultats de l'exploitation des *Chemins de fer des Colonies françaises* pour le premier trimestre de 1909. Voici les chiffres provisoires :

Désignation des lignes de chemins de fer	Longueur moyenne exploitée Kilom.	Recettes pendant le 1er trimestre 1909	Recettes par kilom. exploité pendant le 1er trimestre 1908	1909
		(En francs)		
1° *Indo-Chine*				
De Haïphong à Laokay et Yunnansen (section de Haïphong à Laokay)	466	875.000	2.160	1.878
De Hanoï à Vinh.......	327	556.477	1.029	1.125
De Hanoï à la frontière de Chine.............	168			
De Tourane à Faïfoo ...	35	65.978	676	315
De Tourane à Hué et Quangtri............	174			
De Saïgon à Khan-Hoa et au Langbiau (section de Saïgon à Phantiet).................	134	128.680	696	960
2° *Afrique occidentale française.*				
De Dakar à Saint-Louis.	264	1.435.875	5.103	5.439
De Kayes au Niger.....	555	574.827	1.038	1.036
Du Dahomey, de Cotonou à Barakou avec embranchement de Pakou au lac Ahémé....	268	163.500	459	610
De Porto-Novo à Sakété au Dahomey (tramway)	39	33.000	490	846
De la Guinée..........	296	769.551	1.251	2.600
De la Côte d'Ivoire	162	148.263	1.516	915
Chemin de fer de Thiès à Kayes...............	78	151.199	»	1.938
3° *Madagascar.*				
De Brickaville à Tananarive...............	267	307.100	1.310	1.150
4° *Réunion.*				
De la Réunion..........	126	211.153	1.970	1.676
5° *Côte des Somalis.*				
De Djibouti à Diré-Daoua...............	310	348.000	940	1.123
6° *Nouvelle-Calédonie.*				
De Nouméa vers Bourail.	16	10.424	1.041	651

La largeur de la voie de toutes ces lignes est d'un mètre.

En dehors de ces entreprises, on trouve encore les *Chemins de fer de l'Inde française*, qui comprennent :

1° Le *Chemin de fer de Pondichéry à Villapuram*, d'une longueur de 38 kilomètres, dont 25 en territoire anglais; longueur moyenne exploitée en territoire français : 13 kilomètres;

2° Le *Chemin de fer de Peralam à Karikal*, d'une longueur de 24 kilomètres, dont 7 en territoire anglais; longueur moyenne exploitée en territoire français : 17 kilomètres.

Pour ces deux entreprises, il n'est pas fait état des recettes qui manquaient déjà du reste pour 1908. Les recettes en 1907, par kilomètre exploité, s'étaient établies ainsi : *Chemin de fer de Pondichéry à Villapuram*, 8.505 fr.; *Chemin de fer de Peralam à Karikal*, 2.920 francs.

Tous ces chemins de fer sont exploités comme suit :

En Indo-Chine, celui de *Haïphong à Laokay et Yunnansen* (section de *Haïphong à Laokay*) par la *Compagnie Française des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan*, et les cinq autres par l'Administration de la colonie;

En Afrique occidentale française, ceux de *Dakar à Saint-Louis* et de *Thiès à Kayes*, par la *Compagnie du Chemin de fer de Dakar à Saint-Louis*, celui de *Colonou à Barakou*, avec embranchement de Pakou au lac Athémé, par la *Compagnie Française de Chemins de fer au Dahomey*, et les autres par l'Administration de la colonie;

A Madagascar, celui de *Brickaville à Tananarive* par l'Administration de la colonie;

A la Réunion, le *Chemin de fer de la Réunion* est exploité par l'Etat;

A la Côte des Somalis, celui de *Djibouti à Diré Daoua* était en régie provisoire;

A la Nouvelle-Calédonie, la ligne de *Nouméa à Bourail* est exploitée par l'Administration de la colonie, et enfin le réseau des chemins de fer de l'Inde française par la *South Indian Railway Company*.

Compagnie Générale des Omnibus. — Le bilan de cette Compagnie, arrêté au 31 décembre 1908 qui a été soumis à la dernière assemblée générale annuelle, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre	
	1907	1908
ACTIF	(En francs)	
Actif immobilier :		
Immeubles et constructions, sommes payées	69.736.867 18	69.751.513 07
Actif disponible :		
Caisse, banques et disponibilités diverses	7.627.939 40	5.569.325 39
Loyers payés d'avance	46.869 40	37.462 50
Débiteurs	2.686.807 93	2.230.069 90
Nue propriété de rente 3 0/0	386.954 »	433.043 »
Actif réalisable :		
Marchandises et fourrages	7.799.436 84	7.625.700 85
Actif industriel :		
Chevaux	9.662.059 38	9.545.131 14
Voitures	6.982.381 62	7.002.967 62
Harnais	805.965 33	811.952 03
Cadrans	419.057 26	419.057 26
Gros outillage des ateliers	447.234 70	451.355 45
Mobilier industriel	1.696.386 75	1.717.490 74
Traction mécanique :		
Installation générale	9.348.670 52	9.276.719 39
Automotrices	11.569.028 78	11.596.486 88
Locomotives	355.000 »	355.000 »
Autobus	3.275.234 »	3.275.234 »
Actif à amortir :		
Droits provenant de la concession de l'exploitation des omnibus	8.731.028 80	8.731.028 80
Concession Loubat	164.126 30	164.126 30
Tramways (établissement, voies)	16.600.347 11	16.419.497 11
Amortissements antérieurs à 1866	2.826.000 »	2.826.000 »
Démolition pour établir la traction mécanique	1.014.209 »	1.014.209 »
Insuffisance d'exploitation depuis 1902	20.265.919 73	26.201.741 06
Insuffisance de l'exercice	5.935.821 33	6.387.867 03
Total de l'actif	188.383.345 36	191.842.978 52
PASSIF		
Passif à éteindre :		
13.500 actions en circulation	6.775.000 »	6.775.000 »
Obligations en circulation :		
3 1/2 0/0	1.991.087 09	1.874.492 »
4 0/0	22.525.460 45	15.809.088 60
4 1/2	11.847.533 07	15.802.823 66
Obligations amorties pendant l'exercice à rembourser	8.060.500 »	8.379.000 »
Cautionnements	706.780 63	731.883 28
Intérêts et dividendes à payer	746.736 25	673.611 25
Loyers reçus d'avance	67.369 90	71.727 40
Créditeurs divers	16.475.805 83	15.659.843 74
Réserves et amortissements :		
20.450 actions amorties	10.225.000 »	10.225.000 »
Prime provenant de la vente de 10.000 actions	3.291.468 62	3.291.468 62
Obligations amorties :		
5 0/0	24.151.037 30	24.151.037 30
3 1/2 0/0	3.900.466 60	4.517.061 69
4 0/0	73.489.101 76	80.705.474 11
Fonds d'amortissement :		
De la concession Loubat	2.500.000 »	2.500.000 »
Des omnibus automobiles	1.300.000 »	1.300.000 »
D'assurances	329.997 86	375.466 87
Total du passif	188.383.345 36	191.842.978 52

Les soldes déficitaires accusés par les bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1907	1908
Crédit	(En francs)	
Recettes des omnibus et tramways	45.471.768 85	44.365.649 54
Moins : Dépenses d'exploitation	43.286.046 02	42.174.055 44
Bénéfices du trafic	2.185.722 83	2.191.594 10
A ajouter : Recettes accessoires	1.498.336 48	1.219.081 12
Produits totaux	3.684.059 31	3.410.675 22
Débit		
Timbre des obligations	22.288 70	19.914 81
Intérêt des obligations	1.537.091 94	1.399.627 44
Soldes bénéficiaires	2.124.678 67	1.991.132 97
Sommes égales	3.684.059 31	3.410.675 22

Les comptes définitifs s'établissent ainsi :

	Exercices	
	1907	1908
	(En francs)	
Soldes bénéficiaires	2.124.678 67	1.991.132 97
Amortissement des obligations	8.060.500 »	8.379.000 »
Soldes déficitaires accusés par les bilans	5.935.821 13	6.387.867 03

Le trafic proprement dit n'a pas varié d'une année à l'autre, la moins-value des recettes ayant été compensée par une réduction des dépenses. Mais en tenant compte des autres différents chapitres, le déficit occasionné par les charges provenant de l'amortissement des obligations a augmenté de 452.045 fr. 70.

Tout naturellement, l'exercice 1908, pas plus que les sept précédents, n'a comporté la répartition d'aucun dividende.

L'assemblée générale a approuvé à l'unanimité les comptes qui lui étaient soumis. Elle a ensuite, égale-

ment à l'unanimité, autorisé le conseil d'administration à contracter un nouvel emprunt jusqu'à concurrence de quatre millions de francs réalisable au fur et à mesure des besoins de la Société, aux clauses, charges et conditions et suivant le mode qu'il jugera le plus favorable aux intérêts de la Compagnie et, en en outre, à contracter, le cas échéant, tout ou partie de cet emprunt, — en affectant et hypothéquant spécialement les immeubles de la Compagnie situés dans les départements de la Seine, Seine-et-Oise et Seine-et-Marne, ou ceux de ces immeubles qu'il désignera, — soit auprès du *Crédit Foncier de France* ou de la *Banque Hypothécaire de France*, ou à la fois de ces deux établissements, soit auprès de toutes autres sociétés ou de toutes personnes.

Crédit Mobilier Français. — Cet Etablissement a tenu le 22 mai son assemblée extraordinaire, appelée à reconnaître l'augmentation du capital social de 25 à 45 millions de francs.

Toutes les résolutions proposées par le conseil d'administration ont été votées à l'unanimité, et la Société est définitivement constituée au capital de 45 millions.

L'assemblée a également décidé la transformation des actions actuelles du nominal de 100 fr. en actions de 500 fr., transformation qui, d'après les explications données, est de nature à influencer favorablement le taux de capitalisation de ces titres, et doit permettre le paiement du dividende en deux fois au lieu d'une seule.

L'assemblée a porté le nombre des administrateurs de neuf à douze et a nommé pour six ans, MM. le comte d'Ormesson, ambassadeur de France ; Edouard Gouin, administrateur de la Société de constructions des Batignolles, et Henri Bousquet.

La Soie artificielle. — L'assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu le 22 courant.

Le compte de Profits et Pertes de l'exercice 1908, clos le 31 décembre dernier, se compare ainsi avec le précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Crédit		
Produit net de l'exploitation industrielle	390.726 70	460.557 78
Intérêts et divers	34.067 86	51.064 85
Total du crédit	424.794 56	511.622 63
Débit		
Amortissement des immobilisations	85.000 »	105.667 26
Bénéfices nets de l'exercice	339.794 56	405.955 37
Sommes égales	424.794 56	511.622 63

Le Conseil d'administration de la Société a proposé de répartir les profits de 1908 de la manière suivante. Nous comparons encore cette répartition à celle de l'exercice précédent :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Réserve légale	16.989 73	20.297 76
Amortissements des immobilisations	33.979 45	40.595 51
Intérêts de 6 0/0 aux actions	90.000 »	90.000 »
15 0/0 au Conseil d'administration	29.823 80	38.259 30
Dividende supplémentaire de 5 fr. 633 pour 1907 et de 7 fr. 226 pour 1908	84.500 79	108.401 40
Dividende aux 35.000 parts de fondateur (2 fr. 414 pour 1907 et 3 fr. 097 pour 1908	84.500 79	108.401 40
	339.794 56	405.955 37

Les actions reçoivent donc, pour 1908, 13 fr. 226, au lieu de 10 fr. 633 en 1907. Quant aux parts, elles toucheront 0 fr. 683 de plus que pour l'exercice précédent.

Cette répartition faite, et après amortissement de la somme considérable de 1.634.505 fr. 19, il restera en réserve :

	Exercices 1907	1908
	(En francs	
Prévision pour augmenter les moyens de production de la Société	1.800.000 »	792.790 55
Réserve légale	66.245 29	86.543 05
Compte amortissement	132.490 59	173.086 10
	1.498.735 88	1.052.419 70

Le rapport mentionne que l'entente avec la Société de *La Soie Artificielle d'Izieux* fournit les meilleurs résultats ; c'est ainsi que les parts bénéficiaires de cette entreprise donnent, cette année, un dividende de 1 fr. 467, impôts à déduire. *La Soie Artificielle* possède 10.000 de ces parts qui sont portées pour mémoire au bilan.

Conformément à l'article premier de cette entente, qui avait été approuvée par les actionnaires de *La Soie Artificielle* à l'assemblée générale du 8 juin 1907, la *Société de la Soie Artificielle d'Izieux* a versé à *La Soie Artificielle*, à la date du 1[er] janvier 1908, la somme de 500.000 francs qui a été portée au crédit du compte « Prévision pour augmentation des moyens de production de la Société ». Cette réserve, immobilisée depuis l'exercice 1904, a été ainsi portée à 1.800.000 francs.

Ce compte a été débité : en 1906, de 108.281 fr. 30 ; en 1907, de 142.427 fr. 45 ; en 1908, de 756.500 fr. 70 ; au total, 1.007.209 fr. 45 qui ont été déduits, sur le bilan, du compte « Prévision », qui se trouve ainsi ramené à 792.790 fr. 55.

Grâce à ces dépenses, l'usine de Givet a pu, dans de notables proportions, augmenter sa production, et elle sera à même de l'augmenter encore ; la Société se règlera, dans cette marche en avant, sur l'importance de la demande qui, jusqu'à ce jour, a été très suivie grâce aux emplois nouveaux de ses produits et à leur qualité de plus en plus appréciée.

Durant l'exercice écoulé, il a été fait sur les immobilisations, à titre de charge d'exploitation, un amortissement de 105.667 fr. 26 par application de l'article 45 des statuts. D'autre part, une somme de 40.595 fr. 51, prélevée sur les profits de l'exercice, vient augmenter, par application de l'article 49 des statuts, l'importance des amortissements.

Comme au cours des années précédentes, le stock en magasin a été compté à des prix tels, qu'il y a tout lieu d'espérer que les prix de vente en seront très rémunérateurs.

L'assemblée a ratifié, à l'unanimité, les comptes et les rapports qui lui étaient soumis. Elle a décidé que les dividendes seraient mis en paiement, le 10 juin, à la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, contre remise du coupon n° 5, pour les actions et les parts. Le montant *net* de ce coupon s'établit ainsi : 12 fr. 697 pour les actions nominatives ; 12 fr. 074 pour les actions au porteur, et 2 fr. 841 pour les parts de fondateur.

L'assemblée a aussi, à l'unanimité également, nommé M. A Franco, commissaire des comptes pour l'exercice, et désigné M. L. Parent comme commissaire suppléant en cas d'empêchement. Enfin, et toujours à l'unanimité, elle a approuvé les transactions intervenues, au cours de l'exercice 1908, entre la Société et ses administrateurs ou les Sociétés ayant avec elle des administrateurs communs ; elle en a autorisé la continuation.

Société Générale. — Les actionnaires anciens et nouveaux de cet établissement sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le mardi 15 juin prochain, à quatre heures de l'après-midi, au siège social, à Paris, rue de Provence n[os] 54 et 56, pour la vérification de la déclaration de souscription et de

versement à la récente augmentation du capital et la constatation de l'augmentation définitive de ce même capital, qui est maintenant de 400 millions de francs.

On se souvient que la souscription a été close le 22 avril dernier et qu'elle a obtenu le plus grand succès. Le nombre des souscripteurs avait été de 43.900.

Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Par suite de la création des 40.000 actions nouvelles de 500 fr. de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*, 12.324 de ces titres à souscrire en espèces, sont réservés de préférence aux actionnaires, du 24 mai au 8 juin prochain, au prix de 650 francs, à raison de une action nouvelle pour sept actions anciennes ou de trois nouvelles pour vingt anciennes.

Les actionnaires qui veulent user de la faculté qui leur est consentie, doivent, à peine de déchéance, effectuer avant ladite date du 8 juin leur souscription et le versement sur les actions par eux souscrites, à raison d'abord de 125 francs, représentant le quart du capital nominal de l'action, et, en outre, de 150 francs représentant la totalité de la prime. Le solde de 375 fr. devra être versé le 31 juillet au plus tard.

Les souscriptions et versements sont reçus aux caisses du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, et de la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 56, rue de Provence, et dans les succursales et agences de ces établissements, sur la présentation des actions actuelles, qui seront revêtues d'une estampille indiquant que leurs propriétaires ont exercé le droit de préférence à eux réservé.

Cette création de 40.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal porte le capital social de la Société de 20 millions à 40 millions de francs. Sur ces 40.000 nouveaux titres, 27.766, entièrement libérés, sont attribués, en représentation des apports en nature faits à la Société par la *Compagnie d'Etectrité Thomson-Houston de la Méditerranée* et par la *Compagnie Française des Accumulateurs électriques Union*, à raison de la fusion de ces deux Sociétés dans la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston.*

Pour les 12.234 actions émises contre espèces, le prix de 650 francs représente le capital nominal et une prime de 150 francs, qui sera affectée suivant les décisions qui seront prises à ce sujet par le Conseil d'administration, lequel pourra notamment employer cette prime à augmenter la réserve légale, à unifier l'intérêt et le dividende des actions tant anciennes que nouvelles pour l'exercice 1909, à couvrir les frais d'émission d'actions et d'augmentation de capital, et à constituer et augmenter tous fonds de réserves ou amortissements.

Les publications légales ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel* en date du 14 mai courant.

Emprunt 6 0/0 or de la République du Nicaragua. — La *Banque Commerciale et Industrielle* émettra, le 4 juin prochain, 25.000 obligations au porteur de 20 livres sterling ou 504 francs, faisant partie d'une première tranche de 1 million de livres sterling de l'*Emprunt 6 0/0 or de 1.250.000 liv. st. de la République du Nicaragua*, autorisé par la loi du 5 septembre 1908.

Ces obligations, productives d'un intérêt de 1 liv. st. 4 sh., payable en or, par coupons semestriels de 12 shillings, les 1er janvier et 1er juillet de chaque année, sont toutes remboursables au pair dans un délai de trente-cinq ans, au moyen d'un fonds d'amortissement cumulatif auquel il sera annuellement attribué 1 0/0 du montant de l'emprunt. L'amortissement s'opèrera soit par tirages au sort annuels, soit par rachats au-dessous du pair sur le marché.

Le gouvernement de Nicaragua se réserve le droit de rembourser tout ou partie de l'emprunt au pair, moyennant un préavis de six mois.

L'emprunt est destiné pour partie au remboursement des deux emprunts extérieurs, de 1886 et de 1904, émis à Londres et aux Etats-Unis d'Amérique, et pour partie à l'achèvement du chemin de fer du Lac de Nicaragua à l'océan Atlantique.

L'emprunt est spécialement garanti :

1° Par les droits de douane ;

2° Par les chemins de fer actuellement affectés à l'emprunt anglais de 1886 ;

3° Par le chemin de fer en construction allant du Lac de Nicaragua à l'océan Atlantique, et à l'achèvement duquel doit servir une partie de l'emprunt actuel, ainsi que par les bateaux à vapeur faisant le service sur les lacs du Nicaragua ;

4° Par les annuités de 87.500 liv. st. payables au gouvernement par les deux Compagnies anglaises, concessionnaires des monopoles des liqueurs et du tabac, annuités suffisantes à elles seules pour assurer le service de l'emprunt.

Le prix d'émission est fixé à 93 1/2 0/0, payable comme suit :

100 fr. en souscrivant,

Et le solde à la répartition.

La souscription aura lieu le 4 juin. On peut même souscrire dès maintenant, par correspondance, en adressant le montant du premier versement, à la *Banque Commerciale et Industrielle*, 25, rue de Clichy, à Paris.

Rente Foncière. — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 26 avril en assemblée générale annuelle. Le bilan arrêté au 31 décembre dernier, clôture de l'exercice 1908, se compare ainsi avec le précédent :

	Bilan au 31 décembre 1907	1908
	(En francs)	
Actif		
Espèces en caisse	2.521.416 24	2.879.743 27
Portefeuille	34.847 30	34.847 30
Immeubles, prix de revient	93.667.352 16	93.667.352 16
Constructions nouvelles	»	19.880 77
Fonds de commerce, matériels, mobiliers et approvisionnements	507.787 »	507.912 37
Cautionnements	7.354 65	7.652 70
Loyers à recevoir	1.205.117 95	1.240.318 25
Impôts à restituer à la Société	27.410 36	51.926 48
Société Générale Immobilière : Compte n° 1	8.452.791 05	8.928.746 31
— n° 2	6.580.826 83	6.580.826 83
Exercice 1909	»	8.960 15
Débiteurs douteux	9.383 48	5.829 46
Divers	35.325 69	12.922 98
	113.049.612 71	113.946.914 03
Passif		
Capital social	20.000.000 »	20.000.000 »
Réserve légale	828.775 11	863.838 38
Réserves diverses	6.950.420 14	7.127.113 38
Provisions	9.211.034 13	9.720.878 35
Crédit Foncier	73.299.736 20	73.093.969 70
Loyers d'avance	1.399.148 15	1.400.449 55
Exercice 1909	»	471.210 80
Divers	637.317 41	369.741 42
Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice	701.265 31	833.510 41
Solde reporté	21.916 26	66.202 04
	113.049.612 71	113.946.914 03

Les bénéfices accusés par ces bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices	
	1907	1908
Charges	(En francs)	
Frais généraux	151.752 41	153.310 06
Abonnement au Timbre	37.999 84	37.999 84
Taxe de mainmorte	159.915 46	159.915 45
Annuité au Crédit Foncier	2.982.750 60	2.982.750 60
Provisions diverses	10.062 98	7.036 80
Taxe de 4 0/0 sur intérêts des emprunts	39.028 40	38.882 64
Frais judiciaires	7.656 20	14.749 70
Amortissement de travaux	55.455 82	50.000 »
Divers	3.428 68	2.792 27
Intérêts de la provision spéciale pour affaire Marbeuf	35.659 98	37.442 98
Prélèvement pour insuffisance du revenu de Marbeuf	301.127 57	241.133 48
Total des charges	3.784.837 94	3.726.013 82
Produits		
Revenu brut foncier	5.122.144 20	5.202.405 80
Charges à déduire	905.872 66	914.078 87
Revenu foncier net	4.216.271 54	4.288.326 93
Intérêts divers	93.607 70	68.270 49
Produits divers	176.224 01	202.926 81
Total des produits	4.486.103 25	4.559.524 23
Rappel des charges	3.784.837 94	3.726.013 82
Bénéfices nets	701.265 31	833.510 41
Solde reporté	21.916 26	66.202 04
Bénéfices disponibles	723.181 57	899.712 45

La répartition des soldes disponibles s'est effectuée comme suit :

	Exercices	
Répartition	1907	1908
	(En francs)	
Réserve légale	35.063 27	41.675 52
Dividende de 15 fr. par action pour 1907, et de 16 fr. pour 1908	600.000 »	640.000 »
Réserve pour travaux et pour amortissements	21.916 26	80.000 »
Amortissement du compte « Constructions nouvelles »	» »	19.880 77
A reporter à nouveau	66.202 04	118.156 16
Sommes égales	723.181 57	899.712 45

Les actionnaires ont donc reçu, pour 1908, un dividende supérieur de 1 franc à celui de 1907, et de 4 francs à celui de 1906. Pour les quatre exercices antérieurs, aucune répartition n'avait eu lieu.

En somme, l'exercice 1908 présente une augmentation de profits de 132.245 fr. 10 sur 1907 et de 305.177 fr. 50 sur 1906. L'amélioration des résultats obtenus par la *Rente Foncière* s'est donc poursuivie au cours de l'année écoulée. Le revenu foncier net est en légère augmentation de 72.000 francs. Il convient aussi de signaler une économie des charges qui provient surtout de la diminution sensible, s'élevant à 60.000 francs, du prélèvement pour insuffisance du revenu Marbeuf.

L'Exploitation du monopole des allumettes chimiques en 1907. — En 1907, les recettes de toute nature se sont élevées à 39.285.362 fr. 03, en augmentation de 1 million 474.409 fr. 93 sur celles de 1906.

Les dépenses *nettes*, compte tenu des variations survenues d'une année à l'autre dans la valeur réelle du capital, ont atteint 10.636.212 fr. 07, en augmentation de 222.540 fr. 02 sur les dépenses correspondantes de l'année antérieure.

De sorte que le bénéfice a été de 28.649.149 fr. 96, supérieur de 1.251.869 fr. 91 à celui de 1906.

Les ventes se sont élevées, en 1907, à 38.421.192 fr. 58, dont 38.367.944 fr. 33 pour les ventes en France et 53.248 fr. 25 pour les ventes à l'étranger.

Le produit des ventes indiqué ci-dessus s'entend de l'encaissement net réalisé par le Trésor ; il ne comprend pas les remises au commerce, qui se sont élevées, pour les ventes à l'intérieur, à 7.297.992 fr. ; et qui ont été prélevées sur les sommes déboursées par les consommateurs. Ces remises, que se sont partagées les négociants en gros et les détaillants, représentent sur le tarif de vente au public une bonification moyenne de 15.98 0/0, dont 10 au moins ont été attribués aux détaillants.

La consommation moyenne par habitant a été, pour l'année 1907, de 1.097 allumettes, représentant un débours de 1 fr. 16, dont 0 fr. 98 sont revenus au Trésor.

Les manufactures d'allumettes sont au nombre de six, appartenant toutes à l'État : elles sont situées à Pantin-Aubervilliers, Marseille, Trélazé (Maine-et-Loire), Bègles (Gironde), Aix-en-Provence, Saintines (Oise). Des ateliers de construction à Limoges sont chargés de la confection d'une partie de l'outillage de ces établissements.

Il a été fabriqué, durant l'année 1907, une quantité de 39.292.807.080 allumettes, supérieure de 1.258.504.620 à la fabrication de l'année précédente.

Il a été confectionné, en outre, en 1907, par la manufacture de Pantin, 44.000 frottoirs et 15.310 flacons de poudre spéciale pour alimenter les frottoirs.

Le personnel commissionné des manufactures, composé normalement de 23 agents, a donné lieu, en 1907, à une dépense de 104.271 fr. 42.

Les préposés (chefs de section, contremaîtres et contremaîtresses, surveillants et surveillantes, concierges et garçons de bureau) étaient, fin 1907, au nombre de 110, dont 89 hommes et 21 femmes. Les émoluments (gages et salaires) de ces agents se sont élevés à 250.042 fr. 22.

Le personnel ouvrier se composait, à la date du 31 décembre 1907, de 586 hommes et de 1.223 femmes, employés à titre permanent. Il comprenait aussi 138 hommes et 293 femmes, occupés à titre temporaire. Les salaires de ce personnel ont atteint la somme de 3.249.554 fr. 51.

Les achats de matières premières ont donné lieu, en 1907, à une dépense de 4.245.700 fr. 21.

Voici un tableau synoptique des résultats de 1906 et 1907 :

	1906	1907
Quantité d'allumettes vendues	41.618.031.850	43.082.770.770
	(Francs)	
Recettes :		
Produit des ventes	37.196.499 38	38.421.192 58
Recettes accessoires	614.452 72	864.169 45
Total	37.810.952 10	39.285.362 03
Dépenses budgétaires	10.349.970 01	11.789.834 16
Variations du capital :		
Matières premières et produits fabriqués	+ 54.139 96	+ 797.966 09
Immeubles, machines, etc.	— 117.842 00	+ 355.656 »
Total	— 63.702 04	+1.153.622 09
Dépenses nettes	10.413.672 05	10 636.212 07
Bénéfice net	27.397.280 05	28.649.149 96

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mai 1909 :

Dépôts de fonds	4.986.192 52
Retraits de fonds	5.788.625 43
Excédent de retraits	802.432 91

Excédent des dépôts du 1er janvier au 10 mai 1909 : 24.438.822 fr. 76.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mai 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 477.068 fr. 41 ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.995.836 fr. 72.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	21 mai	27 mai
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.658.899.439	3.684.654.213
Argent	891.769.500	889.904.729
	4.550.668.940	4.574.558.942
Effets échus hier à recevoir à ce jour	18 412	82.809
Portefeuille Paris { Effets Paris	274.444.361	357.125.768
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris { Effets du Trésor	82 790	108.811
Portefeuilles des succursales	417.502.034	445.335.256
Avances sur lingots à Paris	71.000	71.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	149.152.200	146.307.430
Avances sur titres dans les succurs.	346.537.123	341 906.565
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.685.533	31.785.948
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.646.989	5.658.640
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	154.935.030	167.411.994
Total	6.335.680.925	6.475.372.467
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.052.079.075	5.028.770.705
Arrérages de valeurs déposées	26.362.081	21.637.972
Billets à ordre et récépissés	4.504.776	5.109.714
Compte courant du Trésor, crediteur	187.546.729	185.625.516
Comptes courants de Paris	566.661.147	695.288.315
Comptes courants dans les succursales	95.724.489	106.126.682
Dividendes à payer	1.604.964	1.569.294
Escompte et intérêts divers	12.480.066	12.825.530
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	162.019.581	191.720.722
Total	6.335.680.925	6.475.372.467

Comparaison avec les années précédentes

	2 juin 1905	31 mai 1906	30 mai 1907	29 mai 1908	27 mai 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.396.6	4.772.0	4.753.9	4.751.2	5.028.7
Encaisse or	2.861.1	2.941.2	2.647.1	3.043.0	3.684.6
— argent	1.108.7	1.063.3	988.8	915.6	889.9
Portefeuille	617.9	950.7	1.137.4	968 0	802.0
Avances aux partic.	468.0	491.2	547.6	505.1	488 2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	244.8	215.8	192.8	197.4	185.6
— partic.	657.2	594 0	574.3	712.9	801.4
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	4.485.4	9.010.8	13.294.7	11.539.7	7.166.8

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 30 Avril au 6 Mai 1909 (18e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909	
Etat (ancien réseau)	2.967	1.069	1.029	18.531	18.297	+	234
Etat (réseau racheté)	5.902	3.827	3.786	64.926	63.785	+	1.141
Paris-Lyon-Méditer.	9 515	9.650	9.540	166.870	169.450	—	2.580
— Chemins Algériens	513	250	244	3.957	4.001	—	44
Nord	3.775	4.915	4.556	86.503	85.965	+	538
Orléans	7.406	4.779	4.762	84.455	84.736	—	281
Est	5.004	4.413	4.243	73.945	73.005	+	940
Midi	3.874	2.500	2.235	40.414	39.551	+	863
Est-Algérien	952	207	190	2.815	3.009	—	194
Bône-Guelma	1.526	381	337	4.800	4.786	+	14
Ouest-Algérien	296	90	93	1.239	1.342	—	103
Lignes Algériennes	968	104	104	1.760	1.585	+	175
Médoc	103	26	28	399	418	-	19

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 22 mars, les 5.000 obligations nouvelles de 500 fr 4 0/0, nos 25001 à 30000, de la Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 25.000 à 30.000.

Depuis le 22 mars, les 20.000 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 30001 à 50000, de la Société d'Electricité de Paris, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 30.000 à 50.000.

Depuis le 22 mars, les 57.812 obligations nouvelles de 500 francs 4 0/0, nos 50001 à 107812, de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la premiere partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 4 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 50.000 à 107.812.

Par suite de l'émission à 1.640 fr. de 1.500 actions nouvelles de 500 fr. de la Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin, dont la souscription, ouverte du 23 mars au 1er avril, a été réservée par préférence aux anciens actionnaires à raison d'une action nouvelle pour quinze actions anciennes,

Depuis le 25 mars, les actions de ladite Société se négocient sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 1er avril, les obligations 3 0/0, nos 1 à 80000, de la Compagnie Générale des Eaux ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, coupon 101 attaché.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La grève générale ayant échoué, la Bourse, qui à aucun moment du reste n'avait conçu de réelles inquiétudes, s'est de nouveau montrée active, et la liquidation de fin de mois approchant, des rachats se sont produits, qui ont tout naturellement exercé une influence sur la cote. A ces rachats ont succédé des réalisations de bénéfices bien compréhensibles après la hausse de ces derniers temps, mais elles ont été des plus facilement absorbées, et le marché se trouve en très bonne position pour profiter de la nouvelle activité qui ne peut manquer de se manifester au cours des mois prochains, en dépit de la période d'été dans laquelle nous entrons.

La liquidation de fin de mois s'annonce comme devant s'effectuer dans de très bonnes conditions. Elle commencera samedi par la réponse des primes, et l'on s'occupera des reports mardi, lundi étant jour férié.

★ ★ Les *Rentes françaises* se sont très bien maintenues, quoique ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est à 97 fr. 77, contre 97 fr. 70. Au comptant, on clôture à 97 fr. 65, contre 97 fr. 65.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 98 fr. 25, au comptant contre 97 fr. 95.

Les *Fonds Coloniaux* ont eu des échanges assez suivis.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se tient à 80 fr. 30, contre 80 fr. 50; *Tunisien 3 0/0 1892*, 460 fr. 50, contre 460 fr. 75; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 467 francs; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 412 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* restent fermes avec de bonnes transactions.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 546 francs, au lieu de 546 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* restent à 408 francs, au lieu de 407 fr. 50 la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 408 francs, contre 407 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se retrouve à 393 francs contre 393 fr. 75, précédemment.

Prochain tirage : 5 juin : *Ville de Paris 1898* ; *Ville de Paris 1865*.

★ ★ La *Banque de France* termine à 4.290 francs au comptant, contre 4.300 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 8.845.563 fr., contre 15.657.218 fr. en 1908 et 16.061.863 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 746 francs, contre 749 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* ont conservé leur bonne tenue et leur activité habituelles.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* cote 486 francs au lieu de 487 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 504 fr. 25; *Obligations Foncières 3 0/0 1903* 501 francs. *Obligations Foncières 1895*, 478 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 457 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 francs, contre 502 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 est à 503 fr. 75, contre 503 fr. 25.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* sont à 476 fr. 50, contre 470 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont recherchées à 263 francs, contre 262 fr.

Prochains tirages : 5 juin : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont profité de bonnes demandes. Au reste ces Etablissements sont appelés à s'occuper, au cours du second semestre de 1909, des nouuelles et importantes opérations financières auxquelles sera conviée notre épargne.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.650 fr., contre 1.651 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.218 francs jeudi dernier, finit à 1.236 francs.

La *Société Générale* se traite à 669 francs, contre 668 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 718 francs, contre 716 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 828 fr. à terme, et à 826 francs au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 258 francs au comptant et 260 francs à terme, contre 255 fr. 75 et 256 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 698 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 152 fr., au comptant. Nous le laissions à 118 francs, il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* finit à 818 francs; elle se tenait à 817 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, devenu le *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, qui cotaient 487 fr., sont à 494 francs.

La *Banque de l'Algérie* termine à 1.530 fr. au comptant, contre 1.480 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* clôture à 470 francs, contre 457 francs.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 418 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.425 fr., se traite à 1.424 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent à 79 francs au comptant.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont à 450 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont de nouveau hésitantes, en raison des conséquences qu'aura, pour les cinq grands réseaux existants, la nouvelle loi sur les retraites du personnel des Chemins de fer dont le Sénat s'occupe en ce moment.

L'*Est*, qui était à 912 francs au comptant, il y a huit jours, clôture à 914 francs.

Le *Midi* se retrouve à 1.158 fr. au comptant, contre 1.155 francs précédemment.

Le *Lyon* est à 1.318 francs au comptant, contre 1.320 francs la semaine dernière.

Le *Nord* est à 1.759 francs au comptant, au lieu de 1.750 francs.

L'*Ouest* se retrouve à 937 francs au comptant, contre 935 francs.

L'*Orléans*, s'échange à 1.361 francs, au comptant, au lieu de 1.375 francs jeudi dernier.

Pour la 19e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1908, les variations suivantes. Augmentations : *Lyon*, 130.000 fr.; *Midi*, 200.000 fr. ; *Est*, 260.000 fr. ; *Nord* 170.000 fr. Diminutions : *Orléans*, 44.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont été actives en général, mais un peu diversement traitées.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 514 francs, contre 516 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 328 fr. à terme, finit à 329 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se traitait à 717 fr. à terme, clôture à 702 fr. 50, estampillée de son droit de souscription aux actions nouvelles.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) est à 178 francs à terme. Au comptant elle reste à 179 fr. 50, contre 180 fr. jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, que nous laissions à 268 fr. 50 au comptant, se tient à 268 fr. A terme, on termine également ainsi.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 577 francs, est à 578 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* terminent à 287 francs, sans changement.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 310 fr. à terme.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 491 francs au comptant. Actions, 431 francs, contre 430 francs.

Cette Société a vendu, du 1er janvier au 15 mai 1909, 26.425.495 kilowatt heures, contre 14.276.441 kwh. pour la période correspondante de 1908; soit une augmentation de près de 90 0/0 d'une année sur l'autre.

L'*Omnium Lyonnais* clôture à 172 francs, contre 167 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* finissent à 369 francs à terme et à 370 francs au comptant, contre 363 et 364 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* se retrouve à 664 francs, contre 665 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* finit à 258 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.100 fr.

L'action *Suez*, qui restait à 4.813 francs à terme, revient à 4.795 francs.

Les recettes du 1er janvier au 26 mai 1909 s'établissent à 48.358.000 francs, contre 45.147.000 francs pendant la même période de 1908, et 47.815.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 222 francs, contre 224 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires finissent à 167 francs, contre 169 francs jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui cotaient 492 fr., sont à 490 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.407 francs, clôture à 1.407 francs.

Pour la vingtième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 928.499 fr. 80, contre 954.999 fr. 95 pendant la même semaine de 1908. Pour les vingt premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 16.949.819 fr. 30, contre 17.323.374 fr. 75 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 373.555 fr. 45 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* s'inscrivent à 208 fr. contre 212 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 982 francs, comme la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se retrouve à 555 francs, sans changement.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* clôture à 261 francs; elle était à 255 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se retrouve à 186 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* finissent à 348 fr. L'avancement des travaux se poursuit de façon très satisfaisante. Les dernières nouvelles annoncent, en effet, que du côté de Rosario, la pose des rails a atteint le kilomètre 196, en avance sur les délais prévus.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* clôturent à 516 francs, contre 513 fr. la semaine dernière. Actions, 1.960 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 616 francs, sont à 620 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 francs.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 446 fr. 50.

L'action de jouissance *Malfidano* s'est avancée à 372 francs à terme; action de capital 600 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, d'abord très fermes, ont eu à supporter ensuite quelques allégements.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 86 fr. 20, au lieu de 86 fr. 80, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite aux environs de 96 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture 98 fr. 80, contre 98 fr. 85.

La *Rente Italienne* est à 104 fr. 65, contre 104 fr. 90 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, que nous laissions à 64 fr. 40, reste à 64 fr. 50.

Le *Russe 5 0/0 1906* s'inscrit à 101 fr. 50, au lieu de 102 fr. 02; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 60, contre 75 fr. 25; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 70. Il cotait 73 fr. 20, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 96 fr. 30 au comptant les titres libérés, et 96 fr. 10 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui restait à 85 fr. 15, s'inscrit à 84 fr. 45.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, que nous laissions à 93 fr. 57 1/2 jeudi dernier, se tient à 93 fr. 15.

Le *Japonais 4 0/0 1905* clôture à 97 fr. 90 et le *5 0/0* à 104 fr. 25. Ces fonds cotaient 97 fr. 50 le *3 0/0* et le *5 0/0* 104 fr. 50 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* sont actifs à 93 fr. au comptant.

Leur mode de capitalisation en fait des titres de placement très intéressants. D'autre part, en dehors des avantages que présentent pour les porteurs les conditions de remboursement de ces titres et leurs chances de lots, la faculté que s'est réservée le Gouvernement de convertir les bons non amortis en rentes 3 0/0 de l'Etat Indépendant du Congo est à considérer.

Cette conversion, comme on sait, serait en tout cas facultative; les porteurs en l'acceptant conserveraient leur participation aux lots, soit par un tirage anticipé, soit par des tirages effectués comme ils le sont actuellement, c'est-à-dire six fois par an; au lieu de posséder un titre rapportant 5 francs d'intérêt annuel capitalisé dans les caisses de l'Etat belge, les porteurs actuels recevraient un nouveau titre de rente rapportant 3 0/0 par an, intérêt payable le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année. Enfin, ce titre de rente serait remboursé, également par voie de tirage, en 99 ans, à 120 francs.

On voit que tout a été prévu et que, à quelque point de vue qu'on considère les *Bons à Lots du Congo*, les intérêts des porteurs sont sauvegardés dans la plus large mesure.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 484 francs, contre 483 fr. il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 725 francs, cote 727 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* reste à 750 francs, contre 756 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 124 francs, contre 123 francs il y a huit jours.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 301 francs, à terme, et à 302 fr. au comptant.

La *Banque du Nord* est à 1.131 francs au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* termine à 629 francs.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 1.081 francs, se traite à 1.070 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* clôture à 469 francs.

La *Banque de Guanajuato* est à 310 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* reste à 317 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ont été demandés, en raison de l'amélioration du change espagnol.

Les *Andalous* finissent à 200 francs, contre 193 fr.; *Nord de l'Espagne*, 343 francs, contre 338 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 415 francs, au lieu de 407 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 224 francs, au lieu de 226 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 116 francs, reste à 117 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* finissent à 475 francs au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont recherchées à 433 francs.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 444 fr. à terme, au lieu de 424 francs.

L'action *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui cotait 454 fr. la semaine dernière, termine à 455 fr.

L'action ordinaire de la *Société d'Industrie houillère de la Russie Méridionale* cote 157 fr. 75, et l'action privilégiée passe à 552 francs.

La *Sosnowice*, qui cotait 1.573 francs, est à 1.562 francs, après 1.576 francs au plus haut, et 1.558 francs au plus bas.

La *Briansk* se traite à 276 fr., contre 280 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.966 fr., contre 1.904 francs, après 1.975 francs au plus haut.

L'action *Naphte de Bakou*, qui finissait à 830 fr., cote 792 fr.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 356 fr.; actions privilégiées, 371 fr. 50.

Les *Tabacs Portugais* restent à 678 fr., contre 669 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui clôturaient à 376 fr. il y a huit jours, sont à 373 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

Une bonne activité a régné toute cette semaine sur le Marché en Banque. Les Valeurs métallurgiques ont, de nouveau, attiré l'attention.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, restent à 99 fr. 50.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 98 fr. 47 1/2, contre 98 fr. 67 1/2; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* finit à 90 fr. 90, contre 91 fr. 35 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 79 fr. 10, contre 79 fr. 40.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se tient à 52 fr. 75; il finissait à 52 fr. 77 1/2, il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 35 fr. 85, contre 35 fr. 90 la semaine dernière. Les recettes douanières qui, fin décembre 1908, accusaient un déficit de près de 50 0/0 sur le mois correspondant de l'année précédente, s'en rapprochent maintenant très sensiblement et permettent de dire que la crise est sur son déclin.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.445 francs, contre 1.437 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* sont à 244 francs, contre 242 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* restent à 285 francs, contre 273 fr. 50. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* finissent à 543 francs. Elles cotaient 542 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 518 francs, et les actions de 50 yen nominal à 185 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est bien tenue à 464 francs.

Rappelons que les chiffres de l'exportation des tabacs du Brésil, pour le premier semestre de 1909, confirment l'extraordinaire abondance de la dernière récolte; comparativement à la même période de 1908, il y a augmentation de 273 0/0. Comme les années précédentes, c'est le port de Bahia qui a transité la plus grande quantité : près de 95 0/0 de l'exportation totale.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* sont passées à 467 francs.

L'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 247 fr. 50.

Les recettes de cette Compagnie continuent à suivre une progression croissante, ainsi qu'en témoignent les bulletins de la ligne B qui, du 9 au 23 mai 1909, mentionnent 11.355 fr. 75 contre 8.187 fr. 80 pour la même période de 1908.

L'*Obligation hypothécaire Nord-Est de l'Espagne* se tient à 462 francs.

Pour donner une idée de la vitalité du réseau, on cite ce fait, que le village de San Baudilio qui a une population de 5.311 habitants, et qui n'est pas dessservi actuellement par chemin de fer, a donné pour la semaine du 9 au 15 mai dernier, semaine ordinaire n'offrant rien de particulier, un contingent de 4.072 voyageurs arrivés ou partis en diligence.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 460 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Transalaska Siberian Railway* valent environ 432 francs. On fait remarquer que le réseau qui va être construit représentera un instrument des plus rémunérateurs ; l'intérieur de l'Alaska méridional et central est, en effet, privé, sur une distance de 1.000 milles (1.600 kilomètres environ), de toutes communications avec la côte du Pacifique, par une chaîne de montagnes qui rend les transports dans bien des cas impossibles ou, du moins, extrêmement coûteux. Néanmoins, les travaux préliminaires du développement de cette région ont progressé d'année en année, à tel point que déjà un tonnage très considérable est prêt pour l'arrivée du chemin de fer. Si l'on songe au développement qui a été atteint, avec des prix de transport variant de deux cent cinquante dollars (1.250 francs), à quinze cents dollars (7.500 francs) par tonne, pour des marchandises, des approvisionnements et du matériel minier, il est facile de prévoir les proportions qu'il prendra avec une voie ferrée exécutant les transports à des prix variant de 25 à 50 dollars (125 à 250 francs) par tonne et ayant un service régulier et rapide.

La *Huanchaca* cote 86 fr. 75, contre 85 fr. 50.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 601 francs ; elles étaien à 600 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 405 francs, contre 400 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 557 fr., sont à 526 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui étaient à 903 francs, se tiennent à 899 francs.

Les bénéfices nets pour l'exercice 1908 sont de 865.043 roubles, inférieurs de 7.953 roubles à ceux de 1907 ; le dividende sera fixé, comme pour l'exercice précédent, à 15 roubles. Quant à l'exercice en cours, le conseil prévoit un bénéfice net de 880.000 roubles, ce qui permettrait de maintenir le dividende à 15 roubles.

L'action *John Cockerill* est à 1.800 francs, contre 1.815 francs il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* est recherchée à 105 francs.

La *Balia-Karaïdin* clôture à 461 francs, au lieu de 449 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* finit à 208 francs, contre 210 fr. 50 il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* reste à 1.240 francs, au lieu de 1.235 francs.

La *Tharsis* clôture à 135 fr. 50, contre 145 fr.

Le *Cape Copper*, qui était à 185 fr., s'inscrit à 188 fr. 50.

L'action *Huelva Copper and Sulphur Mines* a été animée à 34 francs. La production d'avril s'est élevée à 9.505 tonnes et les expéditions ont été de 7.033 tonnes. L'extraction journalière qui était de 239 tonnes en avril 1908, est passée à 404 tonnes, soit une augmentation de plus de 59 0/0.

Cette production mensuelle se répartit ainsi qu'il suit : 4.052 tonnes de minerai à 4.89 0/0 de cuivre; 216 tonnes de minerai à 2.95 0/0; 4.855 tonnes de minerai à 1.43 0/0 de cuivre; 382 tonnes de minerai complexe à 20.66 0/0 de zinc.

Les quatre premiers mois de l'exercice ont produit au total 39.966 tonnes, contre 20.189 tonnes pour la même période de 1908.

Le *Laurium Grec* est à 53 fr. 50.

L'action de la *Vieille-Montagne* se traite à 830 francs. Elle était à 825 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 170 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui cotait 520 francs jeudi dernier, finit à 515 francs.

La *Harpener* se tient à 1.455 francs, au lieu de 1.525 francs.

L'action *Platine* clôture à 399 francs, contre 401 francs.

La *Toula* est à 319 francs, contre 328 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 102 francs.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 453 francs.

Les recettes de la dix-neuvième semaine de 1909 se sont élevées à 754.256 francs contre 693.680 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 60.606 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.121.769 francs.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* cotent 142 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* finissent à 342 francs.

Cherryvale Oklahoma and Texas Railway. — Rappelons que c'est demain 29 mai, que sera close la souscription aux guichets de la *Banque Parisienne des Fonds Publics*, 16, place Vendôme, des obligations 5 0/0 or première hypothèque de la *Cherryvale Oklahoma and Texas Railway*. Le prix d'émission est de 87 fr. 50 pour les coupures de 100 fr. et de 437 fr. 50 pour les coupures de 500 fr.; le placement net d'impôts ressort ainsi à 6 0/0, payable en quatre coupons trimestriels.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

27 mai 1909.

Blé : La situation ; les cours ; récoltes de l'Argentine et des Indes. — **Vins** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours ; statistique des 8 premiers mois de la campagne. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Cafés** : les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — La campagne a accueilli avec la satisfaction la plus vive les pluies qui tombent maintenant dans tout le pays. La sécheresse commençait à inspirer d'assez vives inquiétudes et le changement de temps aura des conséquences heureuses. On peut espérer maintenant une récolte abondante et de bonne qualité.

Sur tous nos marchés de l'intérieur la tendance demeure ferme. D'après le *Marché Français*, l'une des principales causes de la fermeté qui continue à régner sur nos marchés résiderait non dans l'insuffisance de nos ressources pour effectuer la soudure, mais dans le peu d'importance de la proportion qui en reste entre les mains de la culture. On trouve d'ailleurs la confirmation de ce fait dans le volume des affaires traitées, car s'il est des industriels qui achètent un peu, il en est, par contre, bien plus qui s'abstiennent totalement, prouvant ainsi que leurs besoins sont assurés.

La statistique est, aussi, en faveur de la fermeté. Le stock du blé actuellement visible en Europe est évalué par l'« Evening Corn Trade List » à 20.590.000 hectolitres, contre 21 millions 667.500 la semaine dernière, 24.882.000 en 1908, à la même date, et 26.245.000 en 1907.

La hausse est d'ailleurs la caractéristique de tous les marchés du blé, en Europe comme en Amérique.

Aux Etats-Unis, le syndicat Patten a repris ses spéculations à la hausse ; le bushel de blé a reconquis le cours de 5 shillings 7 3/4, le cours le plus élevé qu'on ait fait sur le terme de mai. Certains qui voudraient diminuer le rôle de la spéculation dans cette hausse parlent de pénurie des approvisionnements.

***

Le président de la République Argentine, dans un message lu au Congrès samedi dernier, donna une estimation — que l'on peut apparemment considérer comme la dernière évaluation officielle — de la récolte de blé de 1908-1909, qui aurait été de 4.400.000 tonnes, ou environ 60.480.000 hectolitres, contre 5.484.000 tonnes en 1907-1908 ; la seconde estimation officielle publiée en janvier donnait le chiffre de 4.650.000 tonnes. La présente estimation d'une récolte totale de 60 millions d'hectolitres concorde avec la plupart des récentes évaluations commerciales ; elle laisserait un surplus de 40.000.000 d'hectolitres, dont 33.000.000 pour l'Europe. A ce jour, 25.500.000 hectolitres ont été expédiés sur l'Europe ; il resterait donc à recevoir 7.500.000 hectolitres environ.

On donne encore cette statistique des Indes anglaises : l'estimation définitive des récoltes de froment atteint les chiffres suivants :

	1909	1908
	(En quarters)	
Punjab	14.360.000	11.530.000
Provinces Unies	9.950.000	7.800.000
Frontière Nord-Ouest	1.030.000	1.020.000
	25.340.000	20.350.000

Si le progrès est égal dans les autres parties de l'Inde, la récolte totale s'élèvera à 33 millions de quarters environ, restant ainsi inférieure à toutes les prévisions ; les chiffres correspondants furent 26.750.000 quarters l'an dernier et 39 millions de quarters en 1907.

***

A la Bourse de Paris de ce jour, on a constaté un certain tasssement des cours dû, sans doute, au retour de la pluie.

Le courant fait 26 70 ; le prochain est à 26 95.

Farines-fleur. — Les affaires sont assez rares et les demandes paraissent encore moins nombreuses que les offres. Aussi la tendance générale redevient-elle faible, après une assez longue fermeté. Le mouvement rétrograde ne cesse même de s'accentuer.

Le courant fait 33 75 ; le prochain est à 34 50.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	25 25	26 25	26 50	26 75	26 95
Liverpool	23 70	25 53	25 03	25 03	25 27
Berlin	30 10	31 30	31 75	30 09	31 56
Budapest	29 57	29 71	28 85	31 10	27 89
Chicago	23 11	24 61	24 44	24 47	25 58
New-York	26 72	25 49	26 10	27 68	27 67

Sucres. — Le marché du sucre manque toujours d'animation ; il manque même d'intérêt. Il ne s'est produit aucun événement capable d'y produire un changement quelconque.

On a publié la statistique de la consommation du mois d'avril qui reste favorable à l'article. En voici le tableau, d'après F.-O. Licht :

	1909	1908
	(En tonnes)	
Allemagne	93.359	90.697
Autriche-Hongrie	45.444	46.074
France	53.744	50.560
Hollande	9.347	8.638
Belgique	7.010	6.261
Angleterre	293.394	112.551
Ensemble	502.298	314.781
Etats-Unis	211.350	173.029
Totaux	713.648	487.810

La consommation a donc augmenté en avril de 225.838 tonnes sur celle du mois correspondant de 1908.

Pour les huit premiers mois de la campagne en cours, M. F.-O. Licht évalue la consommation comme suit, comparativement à la période correspondante des deux précédentes campagnes :

	1908-09	1907-08
	(Tonnes)	
Allemagne	801.262	770.870
Autriche-Hongrie	389.815	370.025
France	450.372	435.003
Hollande	71.542	68.024
Belgique	63.604	53.833
Angleterre	1.381.994	1.149.148
Ensemble	3.158.589	2.846.903
Etats-Unis	1.298.529	1.187.125
Totaux	4.457.118	4.034.028

Pour les huit premiers mois de la campagne actuelle, la consommation totale est en augmentation de 423.090 tonnes sur celle de la période correspondante de la campagne précédente, et de 456.072 tonnes sur celle de 1906-07.

Malgré les indications de la statistique et malgré une activité assez grande des affaires, la tendance générale est restée assez faible pendant toute la semaine. Cela vient peut être, aussi, du fait que le stock actuel du sucre s'élève à 2.800.584 tonnes contre seulement 2.730.307 tonnes, à la même époque de l'année dernière.

D'autre part, les pluies qui sont survenues récemment ont amélioré la perspective de la récolte betteravière. Mais il n'en reste pas moins certain que le départ n'a guère été bon.

***

A Paris, le sucre blanc livrable n° 3 fait, pour le courant : 31 25, pour le prochain 31 37.

Les sucres roux disponibles cotent 28 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	28 avril 1909	5 mai 1909	12 mai 1909	19 mai 1909	26 mai 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 75	27 25	28 ..	28 25	28 25
Londres	26 10	25 25	25 80	26 20	26 44
Bruxelles	25 87	25 75	26 12	26 25	26 50
Amsterdam	26 35	26 ..	25 97	26 90	26 76
Prague	25 10	24 41	24 94	25 09	25 57
Hambourg	26 18	25 60	26 44	26 42	26 61
New-York (moscovad)	39 43	38 75	38 42	39 15	39 32

Vins. — A mesure qu'on peut se faire une idée plus exacte des dégâts causés par les dernières gelées, on les trouve aussi, moins importants. On s'était décidément un peu affolé au lendemain du dommage : il est réel, certes, mais on l'avait exagéré.

Depuis, avec la lune rousse, le froid a disparu ; la température est redevenue favorable au vignoble, qui rattrape vivement son léger retard.

Dans le Midi, les transactions reprennent de l'animation, mais sont entravées un peu par le fait que la propriété a élevé ses prix, ce qui a arrêté l'élan des demandes. C'est surtout dans le Var, le Gard et l'Hérault qu'on constate cette lutte entre les producteurs haussiers et les acheteurs ; la hausse évolue entre 1 fr. 50 et 2 fr. l'hectolitre. Dans l'Aude, les vins rouges de 8° à 10° sont traités entre 7 fr. 50 et 9 fr. 25.

Dans tout le Bordelais, le temps reste favorable à la vigne. Les affaires ne dépassent pas un petit courant régulier et l'on n'a à enregistrer aucune hausse des prix. Le courant qui s'était manifesté sur les vins de 1908 n'a pas pris d'ampleur.

Dans le Beaujolais, les achats ont été nombreux depuis un mois, si nombreux, qu'il ne reste plus grand'chose à vendre ; — on a réalisé à des prix supérieurs à ceux de l'année dernière.

Cet état de choses est, d'ailleurs, commun dans toute la Bourgogne : il y reste peu de disponibilités, les prix sont élevés et les transactions sont rendues, par là, assez difficiles.

Pas de changement en Champagne. La Commission des finances du Reichstag s'est occupée des droits sur les champagnes. Ils n'atteindront que 3 marks la bouteille au lieu de 4 que demandait le gouvernement. Actuellement ils paient 2 marks 50. Le secrétaire d'Etat Sydow a déclaré que le gouvernement était d'avis d'accorder [illegible] réduction, afin d'éviter les froissements que ce droit de 4 marks provoquait à l'étranger.

En Algérie, les apparences sont bonnes et la récolte s'annonce abondante.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, on constate une légère reprise des affaires, mais aucune augmentation des cours ; le commerce dispose toujours de stocks importants et les offres de vins ordinaires sont abondantes. Les bons vins défendent mieux leurs cours.

Alcools. — Les transactions sont toujours actives sur cet article. La pluie et le temps plus favorable aux betteraves avaient amené un fléchissement assez sérieux des cours, mais l'activité des transactions a ramené la fermeté.

Le disponible a fait 42 fr. 50 ; le courant 42 fr. 75.

Soies. — Le marché de la soie n'a présenté que peu d'intérêt pendant ces derniers jours et le calme y est toujours la note dominante. Les affaires conservent le courant normal, sans marasme mais aussi sans animation. Tout le monde attend que la mode ait pris une orientation définitive ; ses hésitations sont la cause principale de l'indécision générale du marché. La spéculation s'abstient complètement.

Les nouvelles qui arrivent de tous les centres de production sont unanimes à faire prévoir un très bon résultat. La note est la même en Europe, dans le Levant et en Extrême-Orient. Tout fait espérer une bonne qualité et une abondance des cocons.

Les prix n'ont pas varié depuis une huitaine, car le courant suffit à les maintenir.

On a fait :

Grèges Italie 1[er] ordre 9/11, 51 fr. ; Grèges Syrie 1[er] ordre 9/11, 43 44 fr. ; Grèges Brousse 1[er] ordre 14/16, 44 fr. ; Trames Canton 1[er] ordre 26/30, 40 fr. ; Japon fil. 1[er] ordre 24/26, 49 fr. ; Organsins Cévennes 2[e] ordre 22/24,51 fr. ; Organsins Brousse 1[er] ordre 24/28, 47 fr. 50 ; Organsins Syrie 1[er] ordre 19/21, 48 fr. ; Organsins Canton fil. 2[e] ordre 22/24, 40 fr. ; Organsins Chine fil. 2[e] ordre 20/22, 50-51 fr. ; Organsins Japon fil. 1[er] ordre 20/22, 51 fr.

On a encore coté :

Grèges Chine fil. Deer 1 9/11, 50 fr. ; Grèges Chine fil. Deer 2 9/11, 49 fr. ; Grèges Chine fil. Dragon I 10/12, 47 fr. 50 ; Grèges Chine fil. Gold Globe 2 11/13, 40 fr. ; Grèges Chine fil. Steam boat 2 11/13, 39 fr. 50 ; Tsatlées Redev. Pégasus 2, 31 fr. ; Tsatlées Gold Kilin, 24 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2, 9/11, 46 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 2, 9/11 46 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 10/12, 44 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2, 13/15, 41 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2-2, 13/15, 41 fr. ; Kakeda 1 tête, 40 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1[er] ordre 9-11, 38 fr. 50 ; Grèges Canton fil. 1[er] ordre 11/13, 37 fr. 50 ; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 35 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 16/18, 33 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 fr. 75.

Cafés. — Depuis plusieurs jours, on constate une diminution de l'activité sur les marchés du café. Les transactions sont minimes. On constate cependant que les cours opposent encore une certaine résistance au mouvement de dépression et qu'ils n'ont pas baissé autant que la raréfaction des affaires aurait pu le faire craindre.

Une statistique brésilienne nous donne ces renseignements : la consommation pour tous les Etats producteurs du Brésil est évaluée à 2.071.919 sacs. Les exportations sont estimées à 15.408.150 sacs, soit ensemble 17.480.069 sacs. La future récolte de Santos est évaluée à environ 11 1/2 millions de sacs et celle de Rio à 4 1/4 millions, ensemble 15 3/4 millions de sacs.

Les derniers cours pratiqués au Havre (50 kilos. Santos good. aver.) sont : mai 43 fr. 75, juin 43 50, juillet 43 25, août 42 75, septembre 42 25, octobre 41 50, novembre 41 25, décembre 41 25.

Métaux. — Le marché du *cuivre* est resté stationnaire, mais avec une légère tendance à la faiblesse. Cependant les avis des Etats-Unis sont toujours bons et les demandes de métal y sont importantes. Mais la consommation de l'Europe reste encore terne, aussi s'approvisionne-t-on peu. C'est de là, évidemment, que vient la lourdeur. Au Havre, les marques ordinaires font 152 fr. 25 les 100 kilos ; les premières marques 153 fr. 50.

En *étain*, les cours avaient un instant monté, puis se sont de nouveau alourdis sur des réalisations nombreuses de la part des détenteurs. On a cependant fini non loin des cours de la semaine précédente. L'étain Banka fait 360 francs les 100 kilos au Havre ; l'étain Billiton 352 fr. 50.

En *plomb*, les transactions sont toujours importantes et le ton se maintient ferme. Les marques ordinaires sont à 39 fr. 75 à Rouen, à 40 fr. 25 à Paris.

Le trust des producteurs allemands de *zinc* est maintenant complet. Cette nouvelle a occasionné une légère hausse des cours malgré le ralentissement des demandes de la consommation. Le zinc de Silésie est resté à 62 fr. 25, les autres bonnes marques font 60 fr. 50.

* * *

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	29 avril 1909	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	57 7 6	57 16 3	59 . .	59 5 .	61 2/6 .
A 3 mois	58 2 6	58 11 3	59 3/4	59 17 6	61 17 6
Etain : disponible	132 10 .	131 5 .	132 5 8	131 5 .	132 12 6
— à 3 mois	133 15 .	132 5	133 3/4	132 5	133 12/6
Plomb anglais : disp.	13 15 .	13 12 6	13 3/8 .	13 12 6	13 10 .
— espagnol : —	13 8 9	13 6 3	13 2/3	13 7 6	13 5 .
Zinc : disponible	21 12 6	21 17 6	21 7 8	22 2	22 2/6 .
—					
Glascow					
Fonte disponible	47 6	48 1	48 3 1/2	47 10	48 7

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 26 mai 1909.

La Réforme financière. — La Situation politique. — Les Marchés financiers et monétaires. — Marasme des industries. — La perspective des récoltes.

Le *Reichstag* s'est ajourné au 15 juin, mais la Commission des finances continue à siéger. Comme première indication de sa nouvelle orientation politique, elle a élu pour président un conservateur et pour vice-président, un membre du centre. Et, tout de suite, elle s'est mise à discuter tous les contre-projets proposés par la droite pour remplacer le projet du Gouvernement sur les impôts de succession. On ne saurait accentuer plus nettement l'opposition au Gouvernement, mais celui-ci a adopté cette tactique de ne pas s'en soucier outre mesure. Il suit les travaux de la Commission mais n'y prend pas part, comme pour montrer que tout ce qu'on entreprendra contre lui est autant de temps perdu. En fait, le *Reichstag* a montré depuis des mois son incapacité absolue de résoudre la question financière. Il ne peut rien faire avec le chancelier et ne peut rien faire contre lui, s'ébattant dans une agitation impuissante dont la presse de tous les partis lui fait un unanime reproche. Ce ne sont, dans tous les journaux, que plaintes violentes contre ce Parlement dont l'impuissance, disent-ils, est une humiliation pour l'Empire. Le chancelier de Bülow n'en a, décidément, rien à craindre. Au surplus, sa position auprès de l'Empereur paraît plus solide que jamais.

La Bourse de Berlin a perdu, depuis plusieurs jours, l'activité et la fermeté qui avaient été ses caractéristiques de la semaine précédente. Le marché financier se traîne dans le marasme et l'impossibilité d'arriver à une solution dans la question de la réforme financière, n'est pas la moindre cause de son malaise. On voudrait surtout être fixé sur ce que la Bourse aura à supporter des nouvelles charges qu'on va créer ; on craint qu'en fin de compte ce ne soit encore à elle qu'on demande ce qui pourra manquer.

Sur le marché monétaire, la tension que nous avions signalée, la semaine dernière, persiste : il y faut voir, en dehors des effets de la dernière souscription aux emprunts publics, la préparation des établissements financiers à la prochaine liquidation. Les engagements sont nombreux à cause de l'activité qui s'était manifestée à la Bourse au commencement du mois.

Inutile d'ajouter que la *Reichsbank* ne saurait songer à une modification du taux de l'escompte, quoique le remboursement de 150 millions de marks de bons du Trésor lui ait créé des disponibilités. La troisième semaine de mai a apporté quelque amélioration dans son statut.

On ne constate encore aucun relèvement ni au marché charbonnier ni au marché sidérurgique. L'industrie métallurgique attend toujours la reprise annoncée de l'industrie du bâtiment, mais, jusqu'à présent, l'on n'a rien vu venir. En Silésie, comme dans les contrées de la Ruhr, les usines se plaignent de l'absence prolongée des commandes. Cependant, dans les quatre premiers mois de l'année, les expéditions du Syndicat de l'acier se sont élevées à 1.692.307 tonnes, ce qui constitue une légère augmentation sur les expéditions de la même période de 1908. Mais cette légère augmentation de la vente n'a pu compenser la forte diminution des prix.

Quant aux expéditions de charbon, malgré une apparente reprise pendant le mois d'avril, elles restent inférieures à celles de la même période de l'année dernière et l'on n'a encore aucun indice de relèvement sur ce marché.

Parmi les autres industries, toutes éprouvées, la plus éprouvée est, sans contredit, l'industrie des automobiles qui, depuis le milieu de 1908, est en proie à une stagnation complète. Aussi compte-t-on beaucoup de fermetures d'usines et un arrêt presque absolu du travail dans celles qui ont voulu rester ouvertes.

Autre note pessimiste : les perspectives des récoltes, en Allemagne, sont peu favorables et leur situation est même de semaine en semaine plus défavorable. Les cultures sont peu développées et, dans le nord surtout, toute la végétation est en retard. Le rapport officiel sur les campagnes en Prusse donne, pour la moyenne, une note au-dessous de « assez bien » pour le blé. Dans l'ensemble, la situation se présente comme celle d'une très médiocre année.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	15 mai	Dif. 8 mai	15 mai	Dif. 8 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.080.505	+ 30 952	995.027	+ 38.152
Billets du Trésor	71.651	+ 1.429	71.614	+ 3.893
Billets d'autres banques	26.024	+ 9.515	30.094	+ 8.083
Lettres de change	894 528	+ 95 124	959.480	— 14.661
Prêts sur titres	99.705	+ 30 275	81.387	— 1.389
Valeurs	508.689	+ 20.411	106.858	— 34.282
Divers	166.070	+ 35.957	149.310	+ 7.169
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.479 171	— 89.365	1.428.969	— 60.186
Autres engagements à vue	1.094.501	+311.491	680.784	+ 66.767
Divers	28.686	+ 1.557	39.203	+ 0.884

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
27 mars	855.530	269.177	1.384	782	760	66	+ 316	3 1/2
31 »	750.356	263.628	1.853	686	1.131	136	— 290	»
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	808	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 »	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»

Le commerce extérieur en avril. — Pendant le mois d'avril dernier, les importations en Allemagne ont été de 5.008.001 tonnes, et, en outre, de 124.982 unités de produits ne se pesant pas (112.042 montres, 11.797 chevaux, etc...). Quant aux exportations, elles se sont élevées à 3.786.203 tonnes et 20.663 unités de marchandises diverses (19.978 montres, 680 chevaux, etc...). Pendant les quatre premiers mois de l'année en cours, les importations ont atteint 16.964.898 tonnes et 461.324 unités diverses, tandis que les exportations ont été de 14.358.032 tonnes et 11.2366 unités diverses. Durant la même période de l'année dernière, les importations s'étaient élevées à 17.927.604 tonnes et 516.503 unités diverses, alors que les exportations avaient été de 14.113.376 tonnes, et 139.748 unités. Il y a donc une diminution sensible dans les importations, tandis que les exportations se sont légèrement relevées.

La Production du Zinc. — La production du zinc en Silésie, s'est élevée, en 1908, à 141.461 tonnes d'une valeur de 55 millions de marks ; si on y ajoute les zincs du Rhin et de la Westphalie, on trouve que la production allemande a atteint 216.000 tonnes. L'Empire a ainsi recouvré, en 1908, le premier rang qu'il occupait pour le zinc et que lui avait enlevé le Etats-Unis en 1907.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 mai 1909.

La tendance s'est alourdie sur notre place ; les fonds allemands et prussiens restent calmes ; la Deutsche Bank offerte ; les valeurs industrielles irrégulières.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 86 40 ; Russe 1902, 86 50, Deutsche Bank, 240 90 ; Harpener, 190 10 ; Laura, 189 30 ; Bochumer, 227 20.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 25 mai 1909.

La situation monétaire. — Les conditions du travail en avril. — La crise de l'industrie houillère dans le Pays de Galles. — Le projet de loi sur les Bourses du Travail.

Une certaine amélioration dans la situation industrielle, et surtout les besoins de capitaux nécessités par les versements sur les émissions nouvelles ont déterminé un léger resserrement au cours de la huitaine.

Le marché a dû emprunter à la Banque une somme importante, à 3 0/0, et quelques effets y ont été, en outre, escomptés, au taux de 2 1/2 0/0. On peut s'attendre, d'ailleurs, à ce que les disponibilités soient moins abondantes encore pendant les jours prochains, étant donné que nous sommes à la veille des règlements de la liquidation, et que demain également doit être effectué un versement de 600.000 liv. st. sur la récente émission de stock 3 1/2 0/0 du County Council de Londres.

Le marché de l'escompte demeure calme, avec des taux en légère hausse : le papier à trois mois se négocie à 1 9/16 0/0, le papier à six mois, autour de 2 0/0.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 368.243 liv. st. de l'encaisse, qui atteint maintenant 38.487.066 liv. st., tandis que la réserve s'est avancée de 27.415.343 liv. st., à 27.736.101 liv. st., les dépôts se sont accrus sensiblement, passant de 55.688.815 liv. st. à 55.939.270 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements arrive à 49 1/2 0/0, contre 49 1/4 0/0, se retrouvant ainsi au niveau d'il y a quinze jours. L'année dernière à pareille époque, l'encaisse était seulement de 37.571.279 livres sterling, la réserve, de 27.709.794 liv. st., mais le rapport de la réserve aux engagements atteignait 51 3/4 0/0.

Dans sa revue hebdomadaire, le *Statist* signale que le papier à longue échéance ayant été moins recherché la semaine dernière, les taux d'escompte se sont trouvés de ce fait quelque peu raffermis. Il ajoute que les taux d'emprunt ne se relèveront pas en Europe tant que le change américain ne s'abaissera pas d'une façon appréciable.

L'*Economist* fait observer que le chiffre des dépôts publics à la *Banque d'Angleterre* reste très élevé, ce qui cause un resserrement temporaire sur le marché monétaire ; mais il ne serait nullement étonné de voir les disponibilités devenir bientôt moins abondantes encore qu'elles ne l'ont été jusqu'ici. L'avance des taux monétaires dépend, en effet, surtout de la rapidité et de l'extension de la reprise commerciale, et c'est pourquoi il envisage, en même temps que la raréfaction des capitaux, une élévation du taux officiel de l'escompte pendant les derniers mois de l'année.

Les conditions du travail n'ont pas encore été bien satisfaisantes en avril : sur les 700.867 ouvriers des 416 unions publiant des rapports, 57.250 n'avaient pas de travail à la fin du mois dernier, ce qui représente une proportion de 8,2 chômeurs pour cent, soit exactement le même chiffre qu'en mars. En avril 1908, la proportion n'était que de 7,1 0/0. On a constaté, par rapport au mois précédent, une amélioration dans les industries textiles et métallurgiques. Par contre, la situation est devenue moins bonne en ce qui concerne les industries des constructions navales et de l'imprimerie. Peu de changements pour les industries agricoles. Par rapport au mois d'avril 1908, la situation s'est améliorée dans les industries textiles ; au contraire, elle a empiré en ce qui concerne les constructions navales, la métallurgie et les mines. Pendant le mois dernier, les augmentations de salaires ont atteint 7.000 travailleurs, tandis que 78.000 (dont 50.000 mineurs du Northumberland, Cumberland, etc.) ont dû subir des réductions. Au total, l'ensemble des salaires hebdomadaires a diminué, en avril, de 4.500 liv. st.; 24 conflits ont éclaté chez nous en avril 1909, au lieu de seulement 17 en mars et de 26 en avril 1908. Pendant le mois qui vient de s'achever, le nombre des ouvriers en grève a été de 8.963, soit une augmentation de 1.253 sur mars 1909 et une diminution de 27.823 sur avril 1908 ; 19 conflits, intéressant 3.899 personnes, ont été résolus en avril, dont cinq en faveur des ouvriers, neuf en faveur des patrons, et cinq se sont terminés par des concessions réciproques.

La situation de l'industrie houillère est actuellement assez critique dans le Pays de Galles. Une réunion du Comité de conciliation a eu lieu la semaine dernière, à Cardiff pour étudier les conséquences de l'application de la journée de huit heures sur l'exploitation et sur les salaires. Les membres du Comité n'ont pu arriver à se mettre d'accord, et les délégués des mineurs ont été prévenus que des avis seraient portés à la connaissance des intéressés, le 1er juin, pour leur faire savoir que les contrats alors existants se termineront à la fin du même mois. Les négociations, toutefois, ne sont pas encore rompues et, bien que la situation soit grave, on ne désespère pas d'arriver à une entente.

Il me faut vous signaler ici un projet de loi intéressant présenté au Parlement par M. Churchill le 19 courant, projet qui, s'il ne supprime pas le chômage, constitue néanmoins un premier pas sérieux vers la solution de ce problème, qui a pris en Angleterre un caractère d'une extrême gravité. La mesure proposée par M. Churchill, qui a été d'ailleurs reconnue nécessaire et acceptée par tous les partis, envisage la création de bourses du travail (Labour Exchange). Depuis 1905, plusieurs expériences avaient été faites dans différentes villes, en Angleterre, et surtout à Londres. Mais l'originalité du système des bourses du travail proposé par M. Churchill tient à ce qu'il ne sera pas municipal, ainsi qu'il fonctionne déjà dans d'autres pays, mais national.

L'Angleterre, d'après le projet, sera divisée en dix sections, groupant chacune autour d'une sorte de chambre de compensation (clearing house) un nombre plus ou moins grand de bourses établies dans les divers centres, et les dix clearing houses seront rattachés eux-mêmes à un clearing house national, installé à Londres. De cette façon, les bourses du travail de tout le Royaume-Uni seront en relation constante les unes avec les autres. Ce sera la première fois que sera créé en Europe un marché national du travail, permettant ainsi de régulariser pour l'embauchage, dans un pays tout entier, le jeu de l'offre et de la demande.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

27 Mai 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.985.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.535.000
Total	54.985.000	Total	54.985.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.159.000	Portefeuille et avances	32.012.000
Trésor et administration publique	14.513.000	Billets en réserve	25.611.000
Comptes particuliers	42.332.000	Or et argent monnayés	1.608.000
Billets à sept jours, etc.	43.000		
Total	74.600.000	Total	74.600.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
1er avril........	41.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	3
8 »	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai.........	38.462	29.217	55.869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55 689	45.990	27.415	49.24	»
20 mai.........	38.487	29.201	55.939	45.943	27.736	49.54	»

Les Banques Anglaises en 1908. — Nous avons, dans notre numéro 891 (du 5 février 1909), publié les résultats de 26 des principales banques du Royaume-Uni de Grande-Bretagne et d'Irlande. L'*Economist* du 22 mai dernier donne des renseignements sur toutes les banques anglaises publiant des rapports, au nombre de 46. Comme on pouvait s'en douter, à la lecture des chiffres que nous donnions en février, l'année 1908 a été très mauvaise pour le commerce de banque en Angleterre, et cela pour les raisons que nous avons exposées : les dépôts se sont fortement accrus, et, en même temps, les avances et escomptes sont restés à peu près stationnaires, de sorte que les bénéfices nets se sont trouvés réduits. Il ressort des chiffres de l'*Economist* que, au commencement de 1909, le montant total des dépôts effectués dans les 46 banques du Royaume-Uni atteignait 930 millions de livres sterling, contre seulement 900 millions à la même époque de l'année précédente, ce qui représente un accroissement de 30 millions de livres sterling. Pendant la même période, les avances ont sensiblement fléchi : elles n'ont été que de 242.500.000 liv. st. en 1908, au lieu de 246.500.000 en 1907, soit une diminution de 4 millions de livres sterling. Quant aux escomptes, ils ont atteint, en 1908, 61.100.000 livres sterling, contre 56.700.000 en 1907, ce qui correspond à une plus-value de seulement 4.400.000 liv. st.

Il résulte de ces chiffres que les dépenses des banques ont augmenté, par suite de l'accroissement des dépôts, tandis que, en raison de la diminution des avances, leurs recettes ont fléchi. C'est ce qui explique la diminution des bénéfices nets, qui n'ont été, en 1908, que de 7.743.491 liv. st., au lieu de 8.959.751 en 1907.

Le tableau suivant donne les grandes lignes des bilans des 46 grandes banques du Royaume-Uni, en 1907 et en 1908 :

Résultats des Banques anglaises en 1907 et 1908

	Capital	Reports de l'année précédente	Bénéfices nets	Dividendes	Mises à la réserve	Reports à nouveau
	(En milliers de livres sterling)					
1907.....	79.384	1.437	8.960	6.967	1.205	1.464
1908.....	79.916	1.439	7.743	6.904	326	1.465

On voit, d'après ce tableau, que le capital total des banques publiant des rapports s'est assez fortement accru en 1908. Cette augmentation tient principalement à des fusions avec des établissements de moindre importance.

Les dividendes distribués pour l'exercice 1907 n'ont pas pu être maintenus en 1908, et l'on constate une moins-value de près de 63.000 liv. st. dans cet ordre d'idées.

En somme, 1908 n'a pas été favorable aux banques anglaises, dont l'activité a été bien moins grande qu'en 1907.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 28 mai 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a diminué de 344.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est irrégulière; les fonds d'Etats sont calmes; les valeurs cuprifères, irrégulières.

On a coté : *Consolides*, 85 1/16; *Russe 4 0/0*, 99 3/8.

Parmi les valeurs cuprifères, le *Rio* est à 78 1/4; l'*Anaconda* à 10 7/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 184 1/4; l'*Union Pacific* à 193 1/8; le *Louisville* à 141 ./. ; l'*Atchison* à 111 1/2 et le *Reading* à 79 ./..

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 25 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — La sidérurgie et les charbonnages

Ce n'est plus de la fermeté que nous avons à enregistrer cette semaine sur le marché des valeurs internationales, mais bien de l'effervescence ; on veut rattraper le temps perdu ; pour cela on prend le pas accéléré et à l'inactivité succède sans transition l'agitation. Souhaitons qu'on n'aille pas trop vite maintenant ou que, tout au moins, le marché en plein emballement sache éviter les descentes dangereuses.

C'est surtout sur les valeurs minières : *Rand Mines*, *Rio Tinto*, *Tanganyika* que le mouvement fut le plus vif sur les bons avis de Londres et surtout sur ceux de Paris où, par suite de l'avortement du mouvement gréviste, on a pu donner libre cours à l'optimisme que nous signalions il y a huit jours ; de 224, la *Rand Mines* monte à 245 ; l'industrie aurifère est entrée dans une période de plein rendement qui fait que les titres de ces Sociétés ont leur place dans les portefeuilles les meilleurs et les plus prudents.

Le *Rio Tinto* passe de 1.905 à 1.950, bien influencé par les avis de New-York où le mouvement de reprise du cuivre-métal qui se poursuit lent et régulier impressionne d'autant plus que ce n'est pas généralement la façon de procéder de messieurs les Yankees quand ils veulent faire du bluff ; on en conclut que c'est bien l'amélioration de la situation industrielle qui provoque les achats du cuivre et non la spéculation.

Enfin, la dernière des trois favorites, la *Tanganyika*, à 134, est en progression d'une vingtaine de francs pour la semaine, sur de gros achats pour compte londonien, ce qui, croyons-nous, a permis à notre place de réaliser dans de bonnes conditions une grande partie des engagements contractés dans ces dernières semaines.

Les autres valeurs de notre marché du terme, tout en étant très fermes, ont été plutôt calmes; la détente de la prime sur l'or à Madrid a permis aux Chemins espagnols d'enregistrer des cours en hausse, malgré des recettes toujours peu favorables ; nous retrouvons le *Saragosse* à 416 contre 409, et le *Nord-Espagne* à 345 contre 340; les valeurs de traction se voient de nouveau négligées et se contentent de maintenir à peu de chose près les cours de la semaine précédente.

Les actions tramways de *Rio de Janeiro* ont eu un marché plutôt nerveux : de 522 il y a huit jours, les promoteurs de la valeur, profitant de l'expiration du droit de souscription qui échéait le 20 courant, la font monter à 540, pour revenir bientôt à 525; ajoutons que le même groupe a introduit ce jour sur le marché du terme, au cours de 765 fr., les actions de la *Mexico Tramways Company* déjà officiellement cotées à Londres et à Toronto ; cette Société exploite le service de toutes les lignes de tramways à Mexico ainsi que dans tout le district fédéral et a une importante participation dans la *Mexican Light and Power Company*.

Les fonds d'Etats, malheureusement toujours très peu traités, n'en demeurent pas moins très fermes ; la sentence rendue par le tribunal d'arbitrage de La Haye ayant été bien accueillie par toutes les puissances et étant considérée comme une sérieuse assurance de paix générale.

Notre marché du comptant ne présente cette semaine que peu d'intérêt, les fêtes de l'Ascension l'ayant incité

à faire le pont du mercredi au lundi et à s'octroyer ainsi quatre jours de congé.

Les tendances demeurent les mêmes que celles signalées il y a huit jours et que nous pouvons résumer ainsi : résistance en sidérurgie et charbonnages, fermeté en tramways et en banques, effervescence en valeurs coloniales.

BULGARIE

La Banque Nationale de Bulgarie en 1908. — L'année 1908 a été particulièrement agitée pour la Bulgarie au point de vue politique. Le compte rendu que le gouverneur et les administrateurs de la *Banque Nationale* viennent d'adresser au Ministre des Finances en résume comme suit les aspects économiques :

« D'après les principaux facteurs qui ont montré une influence décisive sur le mouvement du bilan de la Banque, l'année écoulée peut se diviser en deux périodes, coïncidant presque avec les semestres du calendrier. Dans la première moitié de l'année, notre commerce se trouve sous l'impression d'un ferme marché monétaire sur les principales places européennes d'une part, et d'une très faible exportation printanière de nos céréales de l'autre. Dans le courant de la seconde moitié, ces facteurs faiblissent ou disparaissent pour être remplacés par les surprises et les complications de la crise orientale et par les résultats d'une récolte qui, par suite de la sécheresse, n'a pas été aussi abondante qu'on l'espérait tout d'abord. Un seul facteur, commun aux deux périodes, maintient constamment son action progressive pendant le cours de l'année entière. C'est la dette flottante de l'Etat envers la Banque, léguée en partie par l'année précédente 1907 et ne cessant de s'accroître, par les besoins extraordinaires de l'Etat, jusqu'à la fin de l'année passée. »

Le fléchissement de l'encaisse et l'accroissement de la circulation ont été les conséquences de cette situation ; toutefois, l'agio sur l'or n'a pas dépassé 1 0/0 au cours de l'exercice.

Nous donnons ci-dessous les principaux chiffres du bilan au 31 décembre 1908 :

	Milliers de levs.
Encaisse-or	24.588
— argent	14.955
Circulation remboursable en or	50.308
— argent	21.179
Portefeuille	26.618
Comptes courants débiteurs	38.832
Avance à l'Etat	42.008
Avances à long terme	32.395
Comptes courants créditeurs	47.301
Compte courant d'intérêts de l'Etat	7.520
Compte courant créditeur du Trésor	1.152
Dépôts à long terme	44.026

Au cours de l'exercice, il a été escompté ou reçu en dépôt de garantie 149.977 effets pour 143.300.350 levs.

Les bénéfices nets de l'année se sont élevés à 2.585.886 levs ; après les prélèvements légaux en faveur du fonds de réserve et du personnel, l'excédent a été versé au Trésor public.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 24 mai 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne

Les députés et les sénateurs, fatigués plus de la monotonie des discussions que de la longueur de la législature, demandent à entrer en vacances le mois prochain. Il est très vraisemblable qu'ils auront gain de cause : cela dépend surtout du résultat des conférences entre M. Maura et M. Moret pour discuter les conditions du marchandage dont l'enjeu est, comme toujours, la réforme de l'administration locale pour laquelle M. Maura est décidé à beaucoup de choses. C'est son œuvre personnelle peu ou pas goûtée par ses collègues du Cabinet, ce qui explique pourquoi c'est le président du Conseil qui est tenu de supporter tout le poids de la discussion ; sans cela on n'en verrait pas la fin.

La loi accordant des primes à la navigation a été approuvée, mais elle ne sera définitivement votée par la Chambre que dans quelques jours ; le Sénat va la retenir, sans aucun doute, au moins deux semaines. La Chambre va étudier maintenant la réorganisation du service postal ; une partie des mesures proposées par le ministre de la Gobernación ne soulève pas de critiques, mais il y en a d'autres qui seront vivement combattues, notamment la création d'agences postales confiées à des particuliers dans les localités au-dessous de 500 habitants. C'est une énormité, ou du moins il semble qu'il en soit ainsi.

Ce qui paraît aussi hors de doute c'est qu'aucune des lois de finances soumises à la délibération des Cortès ne sera discutée avant les vacances ; nous aurons tout le loisir d'ici au mois d'octobre de réfléchir à ce que signifie cette renonciation.

La ministre des Finances a fait faire le relevé du mouvement de la Dette publique espagnole depuis 1900. Les émissions ont atteint une valeur de 1 milliard 875.500.000 pesetas dont 1.516.500.000 pesetas de 5 0/0 amortissable et 160 millions de pesetas de 4 0/0 dito. Le total des dettes remboursées au moyen de ces émissions a été de 1.620.665.522 pesetas. A cette somme il faut ajouter les remboursements opérés avec les recettes normales ou les bonis obtenus par le Trésor, soit 586.670.425 pesetas. De cette somme 380 millions environ correspondent aux bonis des recettes budgétaires ; nous rappellerons pour la bonne règle que ces bonis ne sont, à proprement parler, que des excédents de recettes sur les dépenses.

Le capital de la Dette espagnole à la fin de 1908 s'élevait à 11.676.171.589 pesetas de dettes courantes et 2.863.924 pesetas de dettes à convertir. Le nombre de valeurs qui contribuent à former le total ci-dessus est très considérable (cinquante-trois au moins) mais il est représenté presque en entier par les titres émis dans ces dernières années, savoir :

Extérieure 4 0/0	1.027.992.400	pesetas
Intérieure 4 0/0	8.470.684.468	—
Amortissable 5 0/0	1.655.734.000	—
	11.154.410.868	pesetas

Parmi les Dettes de création plus ancienne, il n'y en a qu'une, l'Intérieure 3 0/0, dont il existe encore en circulation une somme importante : 328.836.891 pesetas.

Notre Bourse a été un peu nerveuse pendant la semaine ; après des nouvelles alarmistes du côté du Maroc, sont venues des nouvelles alarmistes du côté de Paris : grève générale, etc., qui ont arrêté l'essor de l'*Intérieure*. Voilà ce que disent les haussiers à outrance, mais en réalité l'auteur de tout le mal c'est le comptant qui a vendu plus de 3 millions de pesetas qu'il a été indispensable de lui acheter ; l'effet de ces ventes, dues à des arbitrages et à des réalisations de bénéfices avant les vacances, a été de ramener l'*Intérieure* de 88 25 au plus haut à 87 90 ; elle est remontée ensuite à 88 30, mais, n'en déplaise aux optimistes, elle a plus de chance de baisser que de hausser. Aussi peut-on s'étonner que les oscillations du 4 0/0 perpétuel ne soient pas plus importantes, mais ceci est dû, tout simplement, à ce que les professionnels sont presque tous haussiers convaincus, qui se rendent compte de leur situation et cherchent à se débarrasser de leur position au meilleur compte possible ; le fait est que si la situation ne se dégage pas avant les vacances, les spéculateurs courent le risque d'avoir à payer des reports phénoménaux de 40 ou 50 centimes ; perspective peu encourageante, il faut en convenir, mais assez vraisemblable parce que la spéculation a maintenant pour s'exercer quelques valeurs

américaines sans compter les actions de préférence de la *Compagnie Sucrière*. Les Sociétés industrielles qui ont en circulation des valeurs à gros intérêts se dépêchent de les convertir en d'autres moins onéreuses. Le *Nord-Espagne* échangera le mois prochain ses obligations Villalba-Ségovia.

Les deux amortissables sont fermes à 102 10 et 96 20 le 5 0/0 et le 4 0/0 respectivement : aucun d'eux ne semble devoir grimper beaucoup plus haut. En résumé le marché présente un aspect de fermeté mais pas de forte hausse générale.

Actions *Banque d'Espagne*, 459 et 460 ; *Castilla*, 128 ; *Espagnole de Crédit*, 134 ; *Rio de la Plata*, 517 ; *Central Mexicain* 518 ; *Tabacs*, 405 ; *Sucrières* préférences, 106 50 ; ordinaires, 38 ; *Explosifs*, 336 ; *Altos-Hornos*, 289 ; *Hispano-Americano*, 150 ; *Construcciones Metalicas*, 80 ; *Duro-Felguera*, 33 ; *el Guindo*, 91 ; *el Aguila*, 100.

Obligations *Sucrières*, 103 70 ; *Constructiones Metalicas* 96 25 ; *Duro-Felguera 5 0/0*, 94 ; *Madrilena de Electricidad* 96 ; *Mediodia*, 96 50 ; *Saragosse 3 0/0*, 1re, 93 25 ; 2e 92 25 ; *Ariza*, 106 ; *Cordoue-Séville*, 90 50 ; *Canfranc*, 99 ; *Ville de Madrid 4 0/0*, 94 ; *3 0/0*, 84 50 ; *4 1/2 0/0*, 99 25 ; la municipalité a décidé de retirer de la circulation à partir du 1er juillet prochain le reste des obligations de l'emprunt 1861 6 0/0 ; les porteurs auront la faculté de les échanger contre des titres 4 1/2 0/0, jouissance du 1er octobre 1909 ou le remboursement au pair en espèces.

Le cours du change a baissé assez rapidement jusqu'à 111.300/0 avec peu d'affaires, et, pour le moment, on ne voit pas de motif pour une variation sensible du prix.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres-sterling
17 mai	500.000	5.000
18 —	350.000	2.000
19 —	285.000	5.000
21 —	330.000	4.500
22 —	300.000	4.100
Totaux	1.765.000	20.600

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	3 mai	10 mai	17 mai	24 mai
4 0/0 Intérieure	88 10	88 20	87 90	88 30
5 0/0 Amortissable	101 05	103 ..	101 75	102 10
4 0/0 —	95 80	95 95	96 15	96 20
Banque d'Espagne	461 ..	458 ..	459 ..	460 25
Banque Hypothécaire	236 50	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	410 ..	407 ..	406 ..	406 ..
Change sur Paris	111 70	111 70	111 75	111 30
— Londres	28 07	28 10	28 10	28 01
Cédules hypoth. 4 0/0	102 ..	102 25	102 50	102 50

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + comptes étrangers, 1 million ; + argent, 2 millions ; — comptes courants, 7.7.

Le Trésor est créditeur de 31.5 millions en compte ordinaire ; 65 en or ; il y a en outre 25 millions de réserves pour le paiement du coupon de l'Intérieure et quelques autres moins importantes.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 6 mai

LIGNES	Kilomet. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	22.127.235	24.638.286	26.236.345	25 423.187
Asturies, Galice	741	7.052.646	7 157.280	7.590.553	7.258.988
Valence à Utiel	88	383.018	288.400	355.290	348.605
Lérida-Reus	103	583 267	636 109	65[illegible].850	786.603
San Juan de Las Abadesas	112	920.935	1.008.404	1.240.599	1.142.495
Almansa-Valence	524	5.562.025	5.873.050	3.760.127	3.361 377
Total Nord de l'Esp.	3.681	36.629.125	39601529 (*)	39.840.764	38.321.255
Andalous	1.067	6.749.778	6.423.636	7.371.815	6.640.744
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.680	35.151.790	36959816(*)	35.622.364	34.901.642
Sud de l'Espagne	310	1.712.725	1.618.899	1.894.683	1.739.[illegible]91

* Recettes jusqu'au 10 mai.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 27 mai 1909.

La tendance sur notre place est résistante ; les cours s'inscrivent en progrès.

Le change sur Paris est à 11 25.

On a coté : *Intérieure* 88 30.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 25 mai 1909.

Italie et Autriche. — Les armements. — Le budget de 1909-1910. — Le déficit. — Hausse de la Bourse de Rome.

Maintenant qu'on a annoncé au monde entier que la Triple alliance, replâtrée, est plus solide que jamais, l'Italie et l'Autriche ne semblent plus avoir d'autres préoccupations que d'aigrir encore leurs rapports déjà fort tendus. Voilà un singulier lendemain de réconciliation. Le Gouvernement de Vienne a fait savoir à celui de Rome qu'il refuse de prendre part à l'exposition jubilaire de 1911, par laquelle l'Italie va célébrer le cinquantenaire de son unité, et ce refus a vivement froissé tout le monde officiel de l'Italie. Aussi pour ne pas être en reste de politesse, l'Italie va-t-elle augmenter considérablement ses forces navales et proclame-t-on ouvertement que ces armements sont uniquement dirigés contre l'Autriche. Le nouveau programme naval prévoit une dépense supplémentaire de 440 millions de lire à reporter sur six exercices, 1909-1915. L'exécution de ce programme comporte la construction de nombreuses unités de guerre et la fortification des côtes de l'Adriatique, de façon que l'Italie, en cas de guerre avec sa voisine, soit maîtresse de l'entrée de cette mer, par Trente et Brindisi.

A la Chambre, on continue la discussion du budget. Cette discussion s'est poursuivie jusqu'ici dans le calme, parce qu'on n'a encore abordé que les budgets des Ministères d'affaires ; pour les autres, les débats menacent d'être plus orageux et M. Giolitti, qui n'est qu'à moitié sûr de sa majorité, ne cache pas ses inquiétudes.

La discussion du budget du Trésor a donné l'occasion à M. Carcano de développer ses vues optimistes ; pour lui, la situation du Trésor est excellente, meilleure qu'on n'aurait pu le supposer, car la plus-value des recettes de l'exercice en cours dépasse, actuellement, 60 millions de lire. Le Ministre a encore déclaré que le Trésor italien était en meilleure situation qu'on ne le pouvait supposer, et que la situation financière était également excellente, qu'on n'avait absolument rien à craindre, pour l'équilibre des futurs budgets, des augmentations de crédit demandées.

Mais une voix s'est élevée dans la presse contre cet optimisme et ce n'est rien moins que la voix autorisée de M. Luigi Luzzatti. Pour lui, il se montre effrayé du gonflement des budgets de la défense nationale et il n'en prédit rien de bon pour l'avenir. Et à ces augmentations de dépenses il faut encore en ajouter bien d'autres provenant des nouvelles conventions maritimes ; des nouvelles dépenses pour les chemins de fer ; des lois sociales ; des tremblements de terre, etc... Aussi peut-on prévoir que l'exercice en cours se soldera par un déficit, déficit qui ne fera que croître dans la suite.

Dans le monde officiel et gouvernemental on n'a encore rien opposé ni répliqué à ces annonces de déficit. Bien mieux, on assure que M. Carcano, malgré l'optimisme de ses déclarations officielles, partage toutes les inquiétudes de M. Luzzatti. Comment pourrait-il en être autrement ? Ne sait-il pas que son budget de dépenses, pour 1909-1910, dépasse celui de l'exercice précédent de 104 millions de lire ? Et le budget

actuel ne clôturera probablement qu'avec 3 millions d'excédent, et cela après que le produit des droits de douane, sur le blé seul, dépasse dès maintenant les prévisions de 50 millions de lire! Que serait devenu le budget sans ce secours miraculeux?

Le marché financier de Rome est toujours à la fermeté; la Bourse va de hausse en hausse et beaucoup de gens sensés estiment même qu'on hausse trop, car les professionnels opèrent plus que le vrai public. Toutes les valeurs sont ainsi poussées par la spéculation, les fonds d'Etats comme les valeurs industrielles, et il est certain, cependant, que rien dans l'état de nos industries ne justifie une hausse de leurs titres. Ce qu'il faut surtout conclure d'heureux de ce mouvement, c'est que la crise qui écrasait nos marchés financiers est définitivement surmontée. La liquidation de fin du mois s'est effectuée dans de bonnes conditions, sans aucun à-coup et au milieu d'une grande aisance du marché monétaire.

Informations Économiques et Financières

La Chambre de compensation de Milan, en 1908. — Le rapport de cette Chambre, pour 1908, constate qu'un arrêt s'est produit dans le mouvement ascendant entrepris en 1902 et qui progressivement avait atteint, en 1907, le joli chiffre de 20.706.277.000 lire.

Le total des opérations de la Banque est tombé à 19.576.632.000 lire l'année passée.

Le mouvement journalier s'élevait à près de 15 millions en 1907; il a été de 14 millions en 1908; le mouvement mensuel qui se chiffrait à 3 milliards 803 millions en 1907 ne se totalise plus qu'à 3 milliards 591 millions en 1908.

La proportion du comptant a baissé de 1.271 0/0 à 1.064 0/0 pour les opérations à fin courant, mais s'est accrue, pour les transactions au jour le jour, de 11.015 à 11.445 0/0.

Le nombre des sociétaires de la Chambre diminue de 168 à 161.

Valeur en bourse des principales Sociétés. — Suivant les cours de compensation établis fin avril 1909, les actions de nos banques et sociétés diverses, cotées à la Bourse, représentaient une valeur totale de 3.294.143.000 lire, soit une plus-value de 20.277.000 lire sur fin mars.

	Fin avril 1909	Différence sur fin mars 09
	(En lire)	
Instituts de crédit	799.000.000	+ 11.000.000
Sociétés de transports	831.000.000	+ 8.000.000
Mines et métallurgie	329.000.000	4.000.000
Gaz et électricité	232.000.000	+ 4.000.000
Industrie des sucres	174.000.000	— 6.000.000
Conduites d'eau	88.098.000	+ 90.000
Produits chimiques	85.000.000	+ 4.000.000
Tissages et filatures	254.000.000	— 5.000.000
Moulins	40.380.000	— 3.502.000
Automobiles	26.000.000	+ 1.500.000
Entreprises immobilières	165.665.000	+ 185.000
Industries diverses	270.000.000	— 1.000.000
Totaux	3.294.143.000	+ 20 277.000

A la plus-value de 20.277.000 lire, il faut ajouter le montant des coupons détachés le mois passé, soit 29.700.000 lire.

Il en résulte par conséquent une plus-value réelle de 49.977.000 lire sur fin mars 1909.

Les groupes en avance sont les banques et les chemins de fer.

Le Commerce extérieur en 1908. — La Direction des Gabelles vient de publier les chiffres provisoires du commerce extérieur de l'Italie en 1908.

Les importations s'élèvent à 3.058.993.331 lire, dans lesquelles les métaux précieux comptent pour 28.052.600 lire. Les exportations s'élèvent à 1.879.270.138 lire, dans lesquelles les métaux précieux figurent pour 21.012.200 lire.

Voici le détail de cette statistique avec la comparaison de l'année 1907 :

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

CATÉGORIES	IMPORTATIONS 1908	IMPORTATIONS 1907	EXPORTATIONS 1908	EXPORTATIONS 1907
Spiritueux, Boissons et Huiles	65.710	50.946	128.628	122.874
Denrées coloniales, Drogues et Tabacs	67.720	69.443	7.789	7.232
Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries	117.612	106.058	69.515	64.734
Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie	38.563	37.607	6.608	6.949
Chanvre, Lin, Jute, etc.	46.962	47.705	73.262	78.231
Coton	327.363	340.139	121.545	143.315
Laine, Crins, Poils	158.227	146.518	26.045	31.844
Soie	238.794	249.144	644.507	673.364
Bois et Paille	154.207	136.133	45.768	56.857
Papier et Livres	47.756	45.724	26.042	25.926
Peaux	99.573	94.125	50.981	41.268
Minéraux, Métaux et leurs dérivés	676.451	655.708	61.923	59.294
Véhicules	50.902	65.044	20.904	21.662
Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux	348.675	341.667	78.294	78.253
Caoutchouc	31.992	24.284	10.462	7.114
Céréales, Farine, Pâtes, etc	250.073	259.718	260.175	294.749
Animaux, Produits et dépouilles d'animaux	272.271	174.811	174.186	184.143
Objets divers	36.780	35.887	41.614	51.053
Totaux	3030.940	2880.669	1858.257	1948.868
Métaux précieux	28.052	168.143	21 012	5.810
Totaux généraux	3058.993	3048.812	1879.270	1954.679

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 mai 1909.

La tendance est ferme sur notre place; les fonds italiens sont en progrès; la Banque Nationale est demandée.

On a coté : Rente 5 0/0, 105 72; Méridionaux, 700 50; Méditerranée, 412 .. ; Banque nationale, 1.315.

SERBIE

La Banque Nationale de Serbie en 1908. — Au cours de l'année 1908, la *Banque Nationale de Serbie* a procédé à l'appel du troisième quart de son capital souscrit, ce qui porte à 7 1/2 millions de dinars le montant du capital versé.

Le mouvement des caisses, en or et en argent, a atteint 215 millions de dinars.

Le taux de l'escompte, qui a été de 6 0/0 pendant toute l'année, pour les effets payables en argent, a été porté de 6 à 8 0/0, le 24 septembre, pour les effets payables en or.

Il a été escompté, ou reçu en dépôt, 17.532 effets pour 39 millions de dinars.

Voici la situation des principaux comptes de la Banque au 31 décembre 1908 :

	Milliers de dinars
Encaisse-or	18.065
— argent	6.919
Fonds à l'étranger	4.522
Circulation	50.412
Comptes courants	1.623
Portefeuille	9.365
Prêts sur fonds d'Etat	6.724
Comptes courants débiteurs	11.879
Dette de l'Etat	3.021

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 1.018.098 dinars ; après les prélèvements légaux en faveur du fonds de réserve, du Trésor, etc., la somme revenant aux actionnaires a été de 721.910 dinars.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'exportation du tabac. — Le tabac, qui occupe comme importance, le cinquième rang des produits du Brésil a vu son exportation diminuer d'une manière très sensible depuis 1902. Le tableau suivant donne la quantité et la valeur des produits exportés depuis cette date :

	Tonnes	Valeur en livres sterling
1902	45.200	1.206.342
1903	23.397	948.867
1904	23.964	838.516
1905	20.390	825.206
1906	23.629	931.853
1907	29.692	1.284.036
1908	14.866	841.290

L'Allemagne importe la presque totalité du tabac expédié en Europe et les marchés de Brême et Hambourg distribuent ensuite à l'Allemagne, la France, l'Autriche et l'Italie les produits pour leur fabrication respective.

Voici, pour l'année 1907 quels ont été les principaux pays de destination pour le tabac exporté :

	Tonnes	Valeur en contos
Allemagne	27.983	19.224
Argentine	739	539
Uruguay	255	173
Divers	169	114

Le principal producteur de tabac est l'Etat de Bahia. En 1908-1909, la récolte s'est élevée à 500.000 balles de 75 kilos, contre 200.000 balles en 1907-1908 et 370.000 balles en 1906-1907.

On peut se rendre compte de l'importance relative de l'exportation des tabacs de l'Etat de Bahia par les chiffres suivants qui lui correspondent :

	Tonnes	Valeur en contos
1904	23.149	10.212
1905	18.656	8.841
1906	23.424	10.896
1907	25.091	14.236

Une grande partie de la production du tabac du Brésil est manufacturée et consommée sur place et de grands progrès s'accomplissent actuellement dans la culture et le mode de préparation.

BOLIVIE

La production de l'étain en 1908. — D'après un récent rapport de la Légation de France à La Paz, il résulte que la production de l'étain en Bolivie a été, pour l'année 1908, de 29.938.282 kilog. de minerai (concentré au 60 0/0).

Ce total se répartit sur les régions minières suivantes, comparativement aux chiffres de 1907 :

	1907 (En kilogrammes)		1908	
Potosi	16.314.664	»	18.139.148	»
Oruro	9.476.287	»	9.620.025	»
La Paz	1.810.736	»	2.008.932	»
Cochabamba	76.093	»	170.177	»
Total	26.677.780	»	29.938.282	»

La valeur commerciale de cette production a été de 26.892.003 boliviens 41 (le bolivien valant 2 fr.). L'impôt proportionnel a rapporté au Trésor la somme de 929.003 boliviens 80 (loi du 3 janvier 1906).

En 1907, la production de l'étain n'avait été que de 27 millions 677.780 kilog., dont la valeur commerciale avait été de 29.892.003 boliviens 41, et qui avait rapporté au Trésor la somme de 1.403.571 boliviens 23.

L'exercice 1908 accuse donc une augmentation de production de 3.260.502 kilog. La valeur commerciale a été inférieure de 3 millions de boliviens, ce qui s'explique par les cours peu élevés de ce métal pendant l'année écoulée, la moyenne des prix n'ayant été que de 132 liv. st. 16 par tonne. (Elle avait été de 173 liv. st. 15 en 1907).

On se montre très satisfait du résultat de 1908. Les chiffres précédents indiquent en effet que, malgré la baisse de 25 0/0 sur les marchés européens pendant l'année 1908, la production de l'étain s'est beaucoup développée en Bolivie. Quand la baisse de l'étain n'est pas trop forte, elle atteint peu les exploitations minières de Bolivie, car, ce métal constituant sa principale ressource, le cours du papier-monnaie subit généralement à La Paz des fluctuations qui sont en raison directe du cours du minerai en Europe.

En 1908, les exploitations minières auraient accru leur puissance de production :

Dans la région de	Potosi	dans la propor. de	12 18 0/0
—	Oruro	—	1 52 —
—	La Paz	—	10 94 —
—	Cochabamba	—	123 » —

La production de l'année 1909 est déjà entrevue d'une façon optimiste. L'Administration des douanes indique pour le mois de janvier une exportation de 2.488.428 kilog. 65 de minerai concentré au 60 0/0, d'une valeur commerciale de 2.475.747 boliviens 60, les prix ayant varié de 132 liv. st. à 127 liv. st. 15 par tonne.

On prévoit également un fort développement des mines. Le Gouvernement a accordé en 1908, dans le département de Potosi seul, principal centre minier de la République, 64 nouvelles concessions de mines d'étain.

ÉTATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois d'avril 1909, avec les chiffres correspondants pour avril 1908 :

	Avril 1908 (En milliers de dollars)	Avril 1909
Centre (non compris New-York)	915.702	1.065.994
Nouvelle-Angleterre	660.765	855.011
Centre-Ouest	1.387.245	1.558.752
Pacifique	327.817	404.132
Autres Etats de l'Ouest	420.056	492.771
Midi	589.754	698.404
	4.301.339	5.075.065
New-York	5.487.574	8.614.729
Total général	9.788.913	13.689.794

On voit qu'il y a, en avril 1909, une augmentation de 3.900.881.000 dollars, soit 39.8 0/0 sur les chiffres d'avril 1908.

L'industrie du pétrole aux Etats-Unis. — D'après les derniers renseignements parus, l'industrie du pétrole aux Etats-Unis emploie environ 500.000 ouvriers alors que le capital engagé dépasse 400.000.000 de dollars; la valeur annuelle des produits atteint 150.000.000 de dollars pour l'huile brute seulement alors que les gaz naturels exploités atteignent une valeur de 50.000.000 de dollars.

L'importance de cette industrie et sa répartition dans les divers Etats ressort du tableau suivant :

Etats	Nombre de puits	Production quotidienne (Barils)	Production moyenne par puits	Valeur annuelle des produits (Dollars)
Pennsylvania	45.000	25.000	0.56	16.242.500
Ohio	45.000	45.000	1.00	20.531.250
West Virginia	14.000	25.000	1.75	16.242.500
New York	4.000	1.500	0.375	977.500
Indiana	10.000	8.000	0.80	2.978.500
Illinois	18.000	110.000	6.00	27.302.000
Kentucky	2.000	1.500	0.75	974.550
California	14.000	120.000	8.50	32.850.000
Texas	8.000	40.000	5.00	4.380.000
Kansas et Okla.	13.000	180.000	14.00	27.594.000

La production la plus intense par puits se trouve donc dans les états du Kansas et d'Oklahoma, où la production moyenne est de 14 barils; la Californie vient ensuite avec 8,50 barils; c'est cet état qui détient le record de la production totale.

Marché Financier de New-York

New-York, 27 mai 1909.

La situation monétaire demeure satisfaisante dans son ensemble; les prêts à vue se négocient entre 1 1/2 0/0 et 2 1/2 pour cent. Les prêts à plus longue échéance valent de 2 1/2 à 3 1/2 0/0.

On signale un léger tassement dans les cotons sur des ventes assez importantes des provinces productrices. La demande pour les froments s'étant quelque peu ralentie, et les offres, de Chicago en particulier, étant demeurées importantes, la tenue du marché s'en est ressentie et les cours ont été quelque peu affectés; les maïs et les sucres demeurent bien tenus.

Les semences de blé sont terminées sur 105 millions d'acres, contre 101.708.000 acres en 1908.

On dit que la situation de l'industrie métallurgique allant en s'améliorant, la *Steel Corporation* cessera d'émettre des obligations dont le produit est affecté aux constructions neuves. La *Pennsylvania Railroad Company* va prochainement fournir une commande de 35.000 wagons.

A Wall Street, la tendance est plus calme. On conserve cependant des idées optimistes sur les affaires. La fermeté des valeurs industrielles et le tassement des céréales ont été contrebalancés par le recul des lignes à charbon. La clôture s'est donc faite en tendance irrégulière et généralement au-dessous des cours précédents.

Les affaires totales, peu importantes, ont porté sur 530.000 litres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains : *Atchison*, 108 87 ; *Milwaukee*, 150 .. ; *Erie*, 34 .. ./.; *Reading*, 154 12 ; *Canadian Pacific*, 179 50 ; *Illinois Central*, 146 25 ; *Louisville*, 138 37 ; *N.-Y. Central*, 129 50 ; *Union Pacific*, 188 25, *Pennsylvania*, 134 25.

MEXIQUE

La Situation des Banques du Mexique. — Le bilan des Banques de la République du Mexique présentait, au 31 décembre 1908, la situation suivante :

Banques	Existences en caisse (or, argent, billets)	Porte-feuille	Capital social	Circulation	Dépôts
	(En milliers de piastres)				
Nationale Mexico	47.163.2	26.777.4	32.000.0	36.225.5	16635.1
Londres-Mexico	13.150.9	28.685.0	21.500.0	13.710.5	1.353.6
Centrale	3.262.1	10.201.9	30.000.0	2.496.9	5.917.8
Mexic. Com. Ind.	1.127.2	2.970.0	10.000.0	»	481.6
Internat. Hypot.	1.075.2	229.8	5.000.0	13.586.5	515.7
Hypot. de Cr. T.	875.8	»	5.000.0	15.414.0	195.9
Peninsul. (Mex).	3.030.4	3.970.0	16.500.0	5.320.5	513.2
Orientale (Mexic)	1.986.0	2.574.5	6.000.0	3.543.9	3.105.9
De Jalisco	1.055.9	4.105.6	6.000.0	1.500.4	1.447.1
De la Laguna	92.4	438.6	6.000.0	»	805.7
Minière (Chihua.)	1.761.7	4.145.7	5.000.0	3.040.6	2.495.4
Mercantile (Ver.)	2.008.2	3.865.2	3.000.0	3.164.5	2.005.9
Etat de Mexico.	1.386.5	1.469.3	3.000.0	1.016.0	1.730.1
Guanajuato	652.5	1.851.2	3.000.0	1.025.2	1.407.7
Mercantile (Mont.)	755.4	691.4	2.500.0	1.037.8	1.406.9
Tamaulipas	765 0	161.1	2.500.0	781.8	465.0
Nuevo Leon	917.2	763.0	2.000.0	2.085.0	1.863.1
Durango	670.8	1.460.6	2.000.0	1.069.8	1.845.7
Coahuila	695.4	668.4	1.600.0	1.185.5	1.141.9
Sonora	1.535.4	1.645.0	1.500.0	2.306.6	2.102.9
Occidentale	1.357.8	880.3	1.500.0	1.709.2	1.943.8
San Luis Potosi.	1.025.5	1.839.6	1.100.0	1.550.7	4.655.3
Hidalgo	516.9	511.6	1.000.0	769.6	53.1
Oaxaca	499.0	356.8	1.000.0	924.6	165.6
Tabasco	400.9	928.7	1.000.0	678.2	55.9
Campêche	83.8	139.0	1.000.0	117.6	11.7
Morelos	362.2	1.014.4	1.000.0	630.7	51.6
Queretaro	662.3	»	1.000.0	907.7	777.9
Zacatecas	523.7	893.9	1.000.0	685.0	1:995.1
Michoacan	236.7	658.2	600.0	370.9	284.5
	En milliers de piastres				
Aguascalientes	444.1	30.6	600.0	685.1	1.845.0
Chiapas	160.6	275.6	500.0	19.6	633.2
Guerrero	153.0	162.0	500.0	263.6	»
Comm^le (Auxil.)	105.5	237.2	200.0	66.0	»
Totaux	90.500.5	[illegible]	176100.0	119068.0	58529.4
Tot. 31 déc. 1907	78887.9	185907.3	171600.0	109360.7	30801.1
— 31 — 1906	72558.5	194484.8	158100.0	116654.8	27279.3
— 31 — 1905	74417.5	169402.6	142059.3	109864.8	19487.2
— 31 — 1900	51829.1	94344.2	73500.0	72493.0	6821.4

ASIE

CHINE

L'Industrie Cotonnière. — Le *Bulletin Economique* du gouvernement général de l'Indo-Chine vient de publier sur l'industrie et le commerce des tissus et filés de coton en Chine une étude intéressante dont nous extrayons les renseignements suivants :

Les principaux fournisseurs de la Chine en tissus de coton sont d'abord l'Angleterre, puis l'Amérique, l'Allemagne et le Japon, ce dernier pays spécialement pour la Mandchourie.

A l'exception des shirtings écrus fournis en presque totalité par l'Amérique (700.000 pièces environ) et des drills (sorte de coutil), qui viennent en grande partie du Japon (365.600 pièces) et d'Amérique (231.200 pièces), les autres tissus en pièce unis et fantaisie sont importés par l'Angleterre.

Les importations de tissus de coton, très fortes en 1906 et 1907, ont atteint encore en 1908 un niveau élevé. Toutefois, la surimportation excessive enregistrée durant ces dernières années, surtout en tissus en pièce de Manchester, a créé, notamment pour le commerce des tissus en pièce, une situation fort peu satisfaisante, surtout dans le nord et le centre de la Chine.

En ce qui concerne les filés, la presque totalité des articles consommés dans les provinces de la Chine sont spécialement destinés à la confection de tissus très ordinaires et susceptibles d'être apprêtés et teints à l'aide des produits locaux, qui ne pourraient être appliqués sur des étoffes plus fines.

Les filés locaux, provenant des filatures de Shanghaï et des centres environnants, jouissent actuellement d'une grande faveur et prennent progressivement la place des filés indiens, cependant réputés; la raison en est dans leurs bas prix, cotés en taëls, inférieurs à ceux des filés indiens cotés en or.

Quant aux filés japonais, leurs importations ont été en décroissance notable; la raison de cette défaveur réside surtout dans les hauts prix demandés et dans le peu de confiance que ces filés inspirent, à cause de leurs défauts de fabrication.

Voici, d'après les statistiques des Douanes impériales chinoises, quelles ont été, pour chacune des quatre années 1905, 1906, 1907 et 1908, en considérant la période qui s'est écoulée durant les huit premiers mois, finissant le 31 août, comment se répartissent les importations de filés :

Importations de filés de coton en Chine

Pays de provenance	1905	1906	1907	1908
		(Piculs (1)		
Angleterre	8.409	10.559	9.968	6.991
Indes	626.417	634.150	711.219	564.835
Japon	245.701	196.982	192.970	212.473
Sanghaï	108.410	57.211	89.639	206.904
Totaux	988.937	898.902	1.003.796	991.207

A l'heure actuelle, les filatures chinoises travaillent intensivement pour faire face aux demandes.

En 1900, date du dernier recensement, il y avait en Chine 15 filatures, disposant de 479.000 broches et de 2.250 métiers à tisser. De nouvelles filatures se sont construites depuis, au nombre de 29, avec 761.124 broches et 1.900 métiers.

La production annuelle des filatures chinoises peut être évaluée actuellement entre 450.000 et 475.000 balles de 400 livres, et la quantité de coton utilisé à un chiffre variant entre 1.530.000 et 1.650.000 piculs.

(1) 1 picul = 60 kil. 400.

MINES D'OR

General Mining and Finance Corporation, Ld

Un télégramme de Johannesburg résume comme suit les importantes déclarations faites par M. George Albu, à l'assemblée générale de cette Compagnie, tenue à Johannesburg le 21 courant :

Le président, M. George Albu, a déclaré ne se point souvenir que, depuis les longues années qu'il s'est occupé de l'industrie minière au Rand, la situation se fût jamais présentée sous un aspect plus favorable qu'actuellement. La *Corporation* a progressé à pas de géant, grâce à la perfection de la ligne de conduite qu'elle s'est tracée et aux efforts qu'elle a dépensés pour n'y point déroger. Bien que la *Corporation* ait déjà atteint un beau résultat, elle a résolu de viser plus haut encore et de concentrer tous ses efforts vers l'idéal élevé qu'elle poursuit afin de s'assurer le succès absolu dans l'avenir.

La situation de la *Corporation* est beaucoup plus forte actuellement que ne l'indique le rapport de l'exercice 1908 soumis aux actionnaires.

Examinant les comptes au 31 décembre 1908, M. George Albu a fait remarquer que la plus grande partie des capitaux prêtés par la *Corporation* à des Compagnies subsidiaires lui avaient été remboursés depuis la fin de l'année financière et que les placements en actions de la *Corporation* accusaient, aux cours moyens du marché, une amélioration totale de 1.250.000 liv. st. sur les prix figurant sur les livres.

En outre, la *Corporation*, non contente de l'essor pris par son portefeuille et ses participations, entreprend actuellement dans le Rand de nouvelles affaires d'une importance considérable, qui doivent lui créer un nouveau champ de placements exceptionnellement profitable. Les comptes indiquent qu'elle avait 284.486 liv. st. en caisse au 31 décembre 1908 et que son actif présentait à cette époque, en tenant compte de toutes les pertes possibles, un excédent de 561.089 liv. st. sur son passif. Le portefeuille en actions de Compagnies sous sa direction et autres, ainsi qu'en obligations, figurait au bilan pour 1.223.430 liv. st. Le bénéfice net pour 1908 était de 148.347 liv. st. qui, ajoutées au solde reporté de 8.064 liv. st., donnait un bénéfice à répartir de 156.411 liv. st.

Un dividende de 5 0/0 a été attribué aux actionnaires enregistrés au 23 avril 1909 (payable le 9 juin prochain environ), ce qui laisse un solde de 62.661 liv. st. à reporter. Les frais d'exploitation des mines subsidiaires ont été réduits de 21 sh. 5 d. par tonne en 1907 à 18 sh. 2 d. par tonne en 1908. Le bénéfice global réalisé par ces mines s'est élevé à 679.586 liv. sterling.

M. George Albu a donné ensuite le compte rendu détaillé des opérations des Compagnies subsidiaires pendant l'année écoulée et fit remarquer particulièrement le développement considérable pris par chacune d'elles.

La propriété de la *Roodepoort Gold*, acquise récemment par la *Roodepoort United*, a été asséchée et on estime qu'elle contient déjà 400.000 tonnes de minerai prêt pour l'abatage.

La *Roodepoort United* a décidé d'ériger un nouveau moulin de 100 pilons du modèle le plus lourd, ainsi que des usines de cyanuration en rapport d'une capacité de traitement de 36.000 tonnes par mois (430.000 tonnes par an), ce qui, avec le moulin de 40 pilons appartenant déjà à la *Roodepoort United*, donnerait une capacité globale de 45.000 tonnes par mois (540.000 tonnes par an), indépendamment des 9.000 tonnes broyées mensuellement par le moulin de 70 pilons. On installera également des moulins tubulaires de façon à rendre l'équipement total capable de traiter 12 tonnes par jour et par pilon.

Les usines fonctionneront électriquement, grâce aux arrangements conclus avec la *Victoria Falls and Transvaal Power Company*. M. George Albu estime que les bénéfices de la *Roodepoort United* atteindront environ 20.000 liv. st. par mois.

Résumant l'œuvre des Compagnies subsidiaires de la *General Mining and Finance Corporation* pendant l'année écoulée, M. George Albu a fait ressortir les progrès considérables réalisés. Les bénéfices des mines productives avaient augmenté considérablement pendant l'année écoulée : des arrangements satisfaisants ont été également conclus relativement à la capitalisation des lourdes dettes de la *New Goch* et de l'*Aurora West*, s'élevant à 669.000 liv. st. M. George Albu estime que la *New Goch* pourra distribuer un dividende cette année. En ce qui concerne la *Van Ryn*, il y a lieu de noter que cette Compagnie s'occupe de mettre en exploitation le *Modderfontein* ou *South Reef*, et a décidé de porter sa production à 40.000 tonnes par mois. La *Corporation* a aussi pourvu à l'augmentation du capital de la *Rand Collieries*, afin de lui fournir les 500.000 liv. st. nécessaires à l'exécution de son grand plan de développement et à l'érection d'une usine lui permettant de traiter 400.000 tonnes par an.

La carrière fructueuse de la *Roodepoort United* et de la *Meyer and Charlton* a été considérablement prolongée par l'acquisition de nouveaux claims miniers. Chacune d'elles a acquis de nouveaux terrains dont la superficie dépasse celle de leurs propriétés antérieures.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 26 mai 1909.

La semaine qui vient de prendre fin a été encore très favorable à notre Marché Sud-Africain. Le patronage accordé par la *Banque de Paris et des Pays-Bas* à l'introduction prochaine sur le Marché parisien des actions de la *Ferreira Deep* a été pour nous un stimulant. Aussi, les demandes pour compte local ont-elles été nombreuses. Et comme à ces demandes s'ajoutaient celles que nous envoyaient Paris, Berlin et le Cap, une nouvelle marche en avant des cours a été rendue facile.

Cette nouvelle hausse qui s'est produite à la veille de nos règlements de fin de mois a eu une conséquence toute naturelle. Nombre de primes avaient été vendues pour fin mai, et elles se sont trouvées vite débordées. D'où des rachats qui ont encore aidé au mouvement imprimé à la Cote.

En ce qui regarde les reports pratiqués lundi, on peut dire qu'ils n'ont rien présenté de bien particulier. L'argent a peut-être été légèrement plus exigeant que précédemment, mais il est resté quand même abondant. On a coté *Goldfields* 6 1/2 à 7 1/2; *East Rand*, *Rand Mines*, *Jagersfontein* 5 1/2 à 6 1/2; *De Beers* 3 1/2 à 4 1/2; *Rhodésiennes* 6 à 7; *Chartered*, 1 d. à 1 1/2 d.; les autres mines transvaaliennes entre 6 et 7 0/0.

Au dernier moment, les dispositions générales restent très bonnes; cependant il semble que l'on veuille maintenant consolider les cours conquis, avant de fournir une nouvelle étape.

Le Stock-Exchange chômera de vendredi soir à mardi matin.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 17/32, contre 2 3/8.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 6 5/32 au lieu de 6 1/32. La *Rand Mines* finit à 9 23/32; elle s'échangeait à 9 1/4, la semaine dernière. Cette Compagnie qui avait distribué en juin 1908, 4 shillings, répartira, croit-on, pour le premier semestre de l'exercice en cours, 5 sh. 6 d. et un dividende de 6 sh. est probable en décembre.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 15/32, contre 5 11/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 9 1/8, contre 8 13/16.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 liv. st. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 1/2.

La *City and Suburban* est à 2 1/8, contre 1 13/16.

La *Crown Reef* clôture à 12 5/8; nous la laissions précédemment à 11 3/4. Cette Compagnie doit être englobée par la *Crown Mines* à partir du 1er juillet prochain. La *New Kleinfontein* se traite à 2 21/32, sans changement.

La *Knight Central* finit à 2 11/16. Les développements actuels de cette Compagnie présentent un caractère très favorable.

La *Ferreira* finit à 22 1/2; elle clôturait à 19 3/4, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 2 liv. st. La *Glencairn* s'inscrit à 17/6. La *Lancaster* clôture à 1/2.

La *New Heriot* se tient à 6 3/4, sans changement. La *Main*

Reef Consolidated se traite à 22 shillings. La *Luipaard's Vlei* cote 1 7/8.

La *New Goch* cote 2 7/32, contre 2 1/8. La *Jumpers* est à 1 11/16. La *Jubilee* reste à 1 29/32. La *Modderfontein* cote 13 7/16, contre 13 11/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 5 1/8, au lieu de 4 7/16. Cette Compagnie se préparerait à acquérir, au prix de 6.000 liv. st. par claim, 40.7 claims situés au sud de la propriété actuelle. La *Simmer and Jack* reste à 2 1/4 contre 2 3/32. *New Rietfontein* à 2 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 3 1/4. Nous la laissions à 3 3/16, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 5/8, au lieu de 2 9/16. La *Van Ryn* cote 4 15/16, contre 4 13/16.

La *Wolhuter* clôture à 5 1/8, contre 4 5/8. La *West Rand* finit à 21 sh. La *Treasury* se retrouve à 7/8. D'après un câblogramme reçu de Johannesburg, cette Compagnie aurait achevé le remboursement de sa dette et serait à la veille de déclarer un dividende. La *Salisbury* se tient à 1 9/16.

*** **Compagnies de Deep Levels. —** La *Crown Deep* cote 18 5/8, contre 17 5/8. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 11/16 contre 6 3/4, il y a huit jours.

La *City Deep* clôture à 4 9/16, au lieu de 4 1/8.

La *Glen Deep* cote 2 5/8.

L'*Apex* est à 6 1/2. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 5/16, contre 4 1/8. Les récents développements ont révélé un filon d'une teneur de 11 pennyweights 46, calculée sur une épaisseur d'abatage de 44 pouces. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture à 5 7/16.

La *Langlaagte Deep* finit à 3 5/16. La *Village Deep* clôture à 3 15/16; nous la laissions à 3 15/32 il y a huit jours.

La *Rose Deep* vaut 5 3/16, au lieu de 5 1/16. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 5/8, contre 3 1/8 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 24/6. L'augmentation prévue de son matériel de broyages, aura pour effet d'améliorer ses conditions d'exploitation et, en attendant, les bénéfices actuels devront augmenter au fur et à mesure que le matériel sera mieux au point. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 3/4; elle était à 2 11/16, précédemment.

La *Jumpers Deep* finit à 1 13/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 3/4, contre 6 7/16. Un dividende de 10 shillings sera déclaré en juin par cette Compagnie avant qu'elle soit absorbée par la *Crown Mines*.

La *Witwatersrand Deep* cote 5 7/8, contre 5 3/4.

La *Cinderella Deep* est à 2 11/16 sans changement. La *Rand Collieries* reste à 2 3/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 21/32. La *Volgestruis Deep* cote 2 7/16. Cette Compagnie va bientôt commencer ses broyages avec 40 pilons d'un type tout à fait moderne auxquels il est question d'ajouter encore 40 autres pilons. *Brakpan*, 3 5/8.

La *Van Ryn Deep* est à 1 15/32. On pense que le filon sera bientôt recoupé dans le puits de cette Compagnie, qui résulte, comme on le sait, de la fusion de l'ancienne *Van Ryn Deep* avec la *Kleinfontein Deep*.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses. —** La *Mashonaland Agency* s'échange à 13/0; *Rhodesia Limited*, 3/9.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 3 7/16, au lieu de 3 13/32.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 13/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 25/32. La *Vereeniging Estates* s'échange à 15/16; l'*African and European Investment* à 13/16.

La *Giant Mines* cote 4 11/16, contre 4 9/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 14 3/8, au lieu de 13 3/16; action de préférence 15 7/8, contre 15 7/16.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 11/16 au lieu de 8 15/16.

La *Roberts Victor Diamond* est à 2 liv. st.; elle restait, il y a huit jours, à 1 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 27 mai 1909.

Ainsi que nous l'avons déjà fait remarquer précédemment, le groupe des valeurs Sud-Africaines a retrouvé pour ainsi dire toute son ancienne activité, non seulement à terme, mais aussi au comptant. Il est vrai que les nouvelles concernant les Compagnies de mines d'or transvaaliennes sont de plus en plus favorables et encourageantes. C'est ainsi que l'on annonce que la question des « bewaarplaatsen » est virtuellement résolue. Ces terrains avaient été concédés anciennement à la surface à diverses Compagnies, pour y déposer les résidus du traitement de leur minerai, pour y installer aussi une partie de leurs constructions, ainsi que leurs réservoirs d'eau. Or, le Gouvernement transvaalien va autoriser les Compagnies qui détiennent ces terrains à en exploiter le sous-sol, et cette autorisation vaudra aux vieilles Compagnies d'affleurement un renouveau de vitalité. Les Compagnies les plus intéressées dans cette question sont la *Ferreira*, la *Crown Mines*, la *Simmer and Jack*, la *Langlaagte Estate* et la *May Consolidated*.

En raison de l'approche de notre liquidation de fin de mois qui commence après-demain samedi par la réponse des primes, on a eu à enregistrer des rachats qui ont été suivis toutefois de réalisations.

La *Consolidated Goldfields* est à 154 fr. 50, contre 152 fr. L'*East Rand* est à 138 fr. 50, contre 135 francs.

En se basant sur les bénéfices mensuels réalisés par cette Compagnie depuis le mois de janvier dernier, on peut estimer d'ores et déjà à 612.000 liv. st. environ le bénéfice que cette Compagnie aura réalisé pendant le premier semestre de l'année en cours.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 441 francs contre 424 francs.

La *Ferreira*, qui était à 494 francs, se retrouve à 540 francs. L'augmentation des bénéfices mensuels obtenus depuis le commencement de l'année permet d'évaluer à 216.000 liv. st. environ le profit total de l'exploitation pour les six premiers mois de l'exercice en cours.

La *French Rand* se traite à 24 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 57 francs. La *Geduld* clôture à 91 fr. 75, contre 82 francs.

La *Crown Deep* s'échange à 469 francs, contre 459 francs, précédemment. Rappelons qu'un coupon de 14 shillings sera déclaré le mois prochain sur ce titre d'après les conditions de sa fusion dans la *Crown Mines*. La *Geldenhuis Estate* finit à 37 fr. 50. Elle cotait, jeudi dernier, 37 francs.

La *General Mining*, qui clôturait à 60 francs, reste à 64 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 106 fr. 50, contre 102 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 70 francs.

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 92 fr. 50.

La *Langlaagte Estate* est à 91 fr. 50. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 36 francs, se retrouve à 38 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* reste à 28 francs. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 49 francs, au lieu de 47 fr. 50, jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 56 fr. 75, contre 54 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 279 fr. 50; elle restait à 264 francs il y a huit jours.

La *Robinson Deep* cote 135 fr. 50, contre 180 francs, précédemment. La *Rose Deep* est à 130 francs, contre 127 francs la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 35 fr. 75, au lieu de 35 fr. La *Randfontein Estate* est à 66 fr. 50, au lieu de 65 fr. 25.

La *Lancaster West* finit à 25 francs. La *Village Main Reef* reste à 118 fr. 50; elle cotait 108 fr. 50, jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 56 francs. Si l'accord se fait définitivement entre les Compagnies et le Gouvernement du Transvaal au sujet des claims « Bewaarplaatsen », la *Simmer and Jack* pourra utiliser 15 de ces claims dont elle est propriétaire.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 117 francs, au lieu de 115 fr. 50. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 83 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 335 francs, l'action ordinaire, se retrouve à 364 fr. 50. L'action de préférence est à 402 francs, au lieu de 392 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 156 fr. 50, contre 144 francs précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

Nº 908. — 35e volume. (23) || Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) || Vendredi 4 Juin 1909.

SOMMAIRE DU Nº 908

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	Princip. chapitres			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 4 juin.....	3.078	914	4 920	583	1.062	545	3
1909 21 mai......	3.659	890	5.032	662	692	496	3
1909 27 mai......	3.685	894	5.029	891	803	488	3
1909 3 juin......	3.683	890	5 188	694	875	492	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 31 mai......	943	314	1.820	820	1.241	121	5
1909 15 mai......	1 018	332	1.849	1.368	1.118	125	3½
1909 23 mai......	1 052	335	1 787	1.181	1.068	100	3½
1909 31 mai......	998	331	1 885	973	1.115	107	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 23 mai......	66	22	181	99	149	85	»
1909 7 mai......	69	12	175	118	170	74	»
1909 15 mai......	71	13	184	116	171	75	»
1909 23 mai......	74	13	184	112	169	75	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 4 juin......	955	»	729	1 106	732	»	2½
1909 20 mai......	962	»	730	1 025	764	»	2½
1909 27 mai......	953	»	734	1.058	800	»	2½
1909 3 juin......	932	»	740	1.097	837	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 7 mars......	115	23	167	»	»	»	»
1909 9 janvier...	124	21	178	»	»	»	»
1909 6 février...	116	21	165	»	»	»	»
1909 6 mars......	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 7 mars......	78	12	164	»	»	»	»
1909 9 janvier...	78	11	169	»	»	»	»
1909 6 février...	77	11	165	»	»	»	»
1909 6 mars......	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 22 mai......	1.178	336	1.805	196	502	76	4
1909 7 mai......	1.376	322	2.074	228	565	72	4
1909 15 mai......	1.396	324	2 016	179	475	62	4
1909 23 mai......	1.404	326	1.957	221	455	60	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 27 mai......	122	30	734	63	597	54	3½
1909 13 mai......	114	46	753	57	596	51	3
1909 19 mai......	114	46	744	71	605	50	3
1909 27 mai......	115	46	753	71	625	48	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 13 mai......	22	18	50	81	21	36	7
1909 27 avril......	23	16	77	94	25	34	7
1909 5 mai......	23	17	77	94	25	34	7
1909 13 mai......	23	16	78	93	25	35	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mai......	101	»	170	9	57	34	6
1909 31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909 30 avril......	103	»	172	3	46	18	5
1909 31 mai......	101	»	174	1	44	17	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 30 mai......	390	667	1.555	500	460	138	4½
1909 14 mai......	398	805	1.670	496	381	133	4½
1909 22 mai......	398	807	1.660	488	380	139	4½
1909 29 mai......	399	810	1.657	489	382	139	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 31 mars......	2	1	129	134	40	22	»
1909 31 janvier...	2	1	126	153	37	31	»
1909 28 février...	2	1	123	156	37	30	»
1909 31 mars......	2	1	125	156	37	27	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 30 mai......	194	106	549	12	133	137	3½
1909 15 mai......	244	93	605	8	146	138	3
1909 22 mai......	244	94	590	14	141	134	3
1909 29 mai......	244	94	593	16	135	129	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 10 mai......	892	118	1.276	202	417	66	5
1909 20 avril......	938	127	1.303	268	393	68	5
1909 30 avril......	940	129	1 310	236	463	73	5
1909 10 mai......	942	128	1.287	243	392	76	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 30 avril......	186	17	365	85	150	21	5
1909 10 avril......	193	18	367	82	153	23	5
1909 20 avril......	193	18	363	84	154	23	5
1909 30 avril......	193	18	374	84	154	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 30 avril......	51	3	86	42	56	12	5
1909 10 avril......	55	4	93	40	58	14	5
1909 20 avril......	55	4	91	42	58	13	5
1909 30 avril......	55	4	92	43	59	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 30 avril......	36	»	104	16	58	1	5½
1909 28 février...	41	»	95	12	58	2	4½
1909 31 mars......	41	»	102	8	62	2	4½
1909 30 avril......	41	»	105	10	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 20 mai......	28	21	383	13	114	46	6
1909 5 mai......	30	32	375	14	92	52	6
1909 12 mai......	30	32	377	15	93	51	6
1909 19 mai......	30	32	379	15	93	52	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 22 mai.....	91	2	256	»	112	27	5
1909 1 mai.....	88	1	249	»	90	29	5
1909 8 mai.....	88	1	249	»	93	29	5
1909 22 mai.....	88	1	249	»	97	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 21 mai.....	2.600	202	2.748	516	507	521	6
1909 6 mai.....	2.944	231	2.816	538	515	468	5
1909 14 mai.....	2.951	235	2.802	512	562	467	5
1909 21 mai.....	2.950	230	2.879	465	565	458	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 15 mai.....	23	2	91	26	58	30	6½
1909 15 avril.....	24	3	85	12	51	24	5½
1909 30 avril.....	24	3	85	12	50	24	5½
1909 15 mai.....	24	3	85	14	50	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 21 mai.....	9	8	33	1	7	13	6
1909 5 mai.....	13	7	47	2	9	14	8
1909 13 mai.....	13	7	47	2	9	14	8
1909 21 mai.....	14	7	46	3	8	14	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 30 avril.....	98	8	245	110	255	43	6
1909 28 février...	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars.....	109	9	270	75	199	29	4½
1909 30 avril.....	109	9	252	75	185	22	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 31 mai.....	38	6	138	18	64	3	3½
1909 15 mai.....	119	15	181	31	76	3	3
1909 23 mai.....	119	16	177	34	75	2	3
1909 31 mai.....	119	16	184	27	75	2	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 23 mai.....	47	3	104	1.482	180	42	3½
1909 8 mai.....	26	2	57	1.558	195	42	3
1909 15 mai.....	26	2	54	1 572	186	42	3
1909 22 mai.....	26	2	53	1.572	186	41	3
TOTAUX							
1908 4 juin.....	11.391	2.833	18.796	6.114	6.970	2.071	»
1909 13 mai.....	12.642	3.000	19.797	6.370	6.415	1.916	»
1909 21 mai.....	12 816	3 015	19.364	6.748	6.430	1.989	»
1909 3 juin.....	12.752	3.009	19 645	5.474	6.625	1.879	»
TOTAUX aux 31 décembre							
1903 31 décembre.	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre.	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre.	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre.	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre.	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»
1908 31 décembre.	12.105	2.848	20.863	9.967	8.463	4.637	»

· Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	28 avril	5 mai	12 mai	21 mai	26 mai	2 juin
Amsterdam........	47 92	47 91	47 90	47 96	47 97	48 02
Anvers........	100 30	100 35	100 30	100 27	100 31	100 30
Athènes........	105 ..	104 75	105 75	103 75	103 50	103 75
Barcelone........	11 85	11 90	11 90	11 70	11 35	11 20
Berlin........	81 39	81 37	81 27	81 27	81 20	81 22
Bruxelles........	100 24	100 29	100 26	100 26	100 26	100 27
Bucharest........	100 52	100 65	100 55	100 55	100 55	100 57
Constantinople.....	22 78	22 77	22 80	22 79	22 80	22 80
Francfort........	81 28	81 37	81 27	81 27	81 18	81 18
Gênes........	100 58	100 61	100 66	100 62	100 66	100 56
Genève........	99 98	99 98	99 98	99 99	99 99	99 98
Lisbonne........	630 ..	632 ..	636 ..	624 ..	615 ..	606 ..
Londres........	25 15	25 15	25 16	25 15	25 17	25 17
Madrid........	11 75	11 75	11 75	11 66	11 25	11 05
Rome........	100 58	100 60	100 61	100 62	100 63	100 57
Saint-Pétersbourg .	37 75	37 75	37 72	37 71	37 64	37 60
Vienne (à vue)......	95 21	95 27	95 28	95 28	95 26	95 27
— (à 2 mois)...	95 21	95 27	95 28	95 28	95 26	95 27

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	6 mai	13 mai	21 mai	27 mai	3 juin
Amsterdam..	papier court	3 %	208 44	208 62	208 37	208 25	208 19
Allemagne...	—	3 ½	122 87	122 94	123 06	123 12	123 1[illegible]
Vienne......	—	4 %	104 94	104 94	104 94	104 94	104 94
Espagne......	—	4 ½	446 75	447 75	448 25	449 [illegible]	451 ..
Lisb.-Porto...	—	6 %	475 ..	469 ..	478 ..	483 ..	490 ..
St-Pétersb...	—	5 %	265 ..	265 ..	265 50	265 75	266 ..
Londres......	—	2 ½	25 15	25 160	25 165	25 175	25 18
Belgique......	—	3 %	99 67	99 69	99 69	99 69	99 69
Italie......	—	5 %	99 37	99 37	99 31	99 31	99 44
Suisse......	—	3 %	99 97	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..
New-York....	—	6 %	515 50	515 50	515 50	516 ..	515 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)...		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)...		218 89	91 ..	89 50	88 50	89 ..	89 50
Quadruples espagnols......			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis......			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)...			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — (nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède......			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 6 mai	13 mai	21 mai	27 mai	3 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or).	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or).	25 22	25 23	25 15	25 16	25 16	25 18
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 ..	1 05	1 05
Belgique (franc or)...	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.).	1 »	0 89	0 89	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.).	1 »	0 94	0 94	0 96	0 94	0 96
Hollande (fl. or)......	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira).........	1 »	0 99	0 99	1 ..	1 ..	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 75	4 65	4 78	4 83	4 90
Roumanie (leu or)....	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)....	2 67	2 65	2 65	2 64	2 64	2 66
Suisse (franc or)......	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)...	22 78	22 77	22 80	22 79	22 80	22 78
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)....	25 92	25 86	26 02	25 86	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or)..	5 18	5 16	5 16	5 16	5 16	5 15
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)........	1 89	1 06	1 03	1 03	1 11	1 11
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent).	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or).......	2 58	2 56	2 56	2 58	2 57	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 03	3 03	2 99	2 99	3 01

AUX COURS DES CHANGES du 3 juin 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :	
En *Allemagne*..........	100 21	Billets *Allemands*......	99 79
En *Angleterre*..........	100 16	— *Anglais*..........	99 84
En *Autriche-Hongrie*...	100 06	— *Austro-Hongrois*	99 94
En *Belgique*..........	100 31	— *Belges*..........	99 69
En *Espagne*..........	110 86	— *Espagnols*.......	90 20
En *Grèce*..........	103 75	— *Grecs*..........	96 38
En *Hollande*..........	100 05	— *Hollandais*......	99 95
En *Italie*..........	100 56	— *Italiens*..........	99 44
En *Portugal*..........	114 03	— *Portugais*.......	87 49
En *Roumanie*..........	100 57	— *Roumains*.......	99 43
En *Russie*..........	100 25	— *Russes*..........	99 75
En *Suisse*..........	100 ..	— *Suisses*..........	100 ..
En *Turquie*..........	99 92	— *Turcs*..........	100 08
En *Egypte*..........	100 27	Pièces d'*Egypte*.......	99 73
Aux *Etats-Unis*..........	100 63	— des *Etats-Unis*..	99 37
Au *Mexique*..........	98 50	— du *Mexique*.....	101 50
En *Républ. Argentine*...	227 27	Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*..........	170 27	— du *Chili*........	58 73
Au *Brésil*..........	177 77	— du *Brésil*........	56 25
Aux *Indes*..........	100 61	Pièces des *Indes*........	99 39
Au *Japon*..........	100 ..	— du *Japon*.......	100 ..
En *Chine*..........	248 20	— de la *Chine*......	40 29

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 3 juin 1909.

La cote des changes a conservé une tendance généralement ferme, quoique presque toutes les devises soient encore sensiblement au dessous du pair.

Le florin d'Amsterdam continue à faire exception et rétrograde de 6 centimes. Berlin s'achemine par étapes vers le

pair, et gagne 7 centimes pour la semaine; la devise austro-hongroise s'immobilise à 104 94.

La peseta espagnole s'améliore de nouveau ; le cours actuel correspond à une prime sur l'or légèrement inférieure à 10 0/0. Le milreis finit en hausse de 7 points. Le rouble accentue son mouvement de reprise et clôture à 266.

Le chèque sur Londres gagne encore un demi-centime et s'avance franchement au-dessus du point d'entrée de l'or en France.

Parmi les devises de l'Union latine, la seule variation de la semaine consiste dans une amélioration du change italien, qui est en progrès de 13 centimes.

New-York est faible à 515 50; la parité du câble-transfert se tient également aux environs dn gold-point d'importation en France.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

Valeurs à vue	5 mai	12 mai	20 mai	26 mai	2 juin
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 1/2	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 7/8
Hong-Kong.....	1/9 11/16	1/9 9/16	1/9 5/16	1/9 1/4	1/9 5/16
Shanghai.......	2/4 7/8	2/4 7/8	2/4 1/2	2/4 1/2	2/4 3/4
Bombay........	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 31/32	1/4 ../..	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 3/4	97 3/4	97 3/4	97 3/4	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso......	10 3/32	9 13/16	10 1/8	10 5/8	10 19/32
Buenos-Ayres(or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 5/8	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 7/8	24 3/16	24 5/16	24 1/4	24 5/16

Nous retrouvons Yokohama et Singapoure au même point que la semaine dernière. Les devises chinoises restent fermes et progressent de 1/16 pour Hong-Kong et de 1/4 pour Shanghaï.

La roupie finit en hausse de 1/32 à Bombay et à Calcutta, malgré l'abondance des capitaux sur les marchés indiens. Le 27 mai, la *Banque du Bengale* a abaissé son taux d'escompte de 6 à 5 0/0. Le Conseil de l'Inde maintient à 80 lakhs le montant des adjudications de tirages du mercredi. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 9.612.000 roupies, ayant produit 639.060 liv. st.

Le change égyptien fléchit de 1/16; les envois d'or en Angleterre ont cessé.

Dans le groupe Sud-Américain, le seul mouvement à relever est un léger tassement du peso chilien après sa récente hausse.

Le cours de l'or en barres reste au pair à Londres; mais la *Banque d'Angleterre* est toujours concurrencée dans ses achats par les importateurs autrichiens qui se sont assuré, paraît-il, une notable partie du dernier arrivage. Le cours des monnaies étrangères à 900 millions s'établit à 76/4, au pair du lingot.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 20 au 27 mai :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	529.000	Inde...............£	37.500
Afrique occidentale	75.000		
Australie..........	13.500		
Total.......	617.500	Total.........	37.500

L'argent en lingots termine la semaine au cours de 24 5/16, en hausse de 1/16 penny.

Pour la semaine du 20 au 27 mai, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 222.900 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.319.100 liv. st., contre 3.778.818 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	5 mai	13 mai	21 mai	27 mai	3 juin
Paris..........	1 1/4	1 1/8	1 1/8	1 ./.	1 1/8
Londres........	1 5/16	1 5/16	1 7/16	1 9/16	1 5/8
Berlin..........	2 ./.	2 1/4	2 1/2	2 3/4	2 5/8
New-York (time money).......	3 ./.	3 3/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan publié aujourd'hui par la *Banque de France* fait ressortir une réduction de 1.646.000 fr. dans le stock d'or. Il est sorti par les guichets 3.679.000 fr. à Paris et 6.261.000 fr. dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 8.294.000 fr.

L'encaisse-argent diminue de 336.000 fr. La circulation a prélevé 65.000 fr. à Paris et 318.000 fr. en province; il a été reçu 47.000 fr. venant de Madagascar.

La circulation fiduciaire grossit de 159 millions, le portefeuille de 72 millions et les avances de 4 millions; les comptes courants particuliers diminuent de 107 millions et le compte du Trésor de 59 millions.

La *Banque d'Allemagne* a subi des retraits de 54 millions d'or, 4 millions d'argent et 98 millions de billets; les comptes courants diminuent de 208 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 131 millions; le portefeuille commercial s'accroît de 107 millions et les avances de 7 millions.

Les mouvements d'or de la semaine, à la *Banque d'Angleterre*, se décomposent comme suit :

Entrées		Sorties	
Barres...........£	72.000	Argentine,.......£	252.000
Hong-Kong.......	10.000	Gibraltar.........	8.000
Australie.........	7.000		
France...........	6.000		
Excéd. des sorties	165.000		
Total.......	260.000	Total........	260.000

Les prélèvements de la circulation viennent s'ajouter aux excédents d'exportations, et l'encaisse diminue de 21 millions; la circulation fiduciaire augmente de 6 millions, les comptes courants privés de 39 millions et le portefeuille de 37 millions; les comptes courants publics fléchissent de 26 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 8 millions d'or; la circulation intérieure lui a remis 2 millions d'argent et 59 millions de billets; les comptes courants ont versé 42 millions et le portefeuille recule de 30 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, la circulation s'accroît de 9 millions et le portefeuille de 20 millions; le Trésor a augmenté son solde de 10 millions; les autres mouvements sont insignifiants.

La *Banque Nationale de Danemark* présente une situation peu différente de celle du mois précédent; le portefeuille et les avances sont en notable diminution sur les chiffres de 1908.

La *Banque d'Espagne* a encaissé 3 millions d'argent et 3 millions de billets; 6 millions ont été portés au crédit du Trésor. Les autres comptes varient peu.

L'encaisse de la *Banque Néerlandaise* est stationnaire; la circulation augmente de 3 millions, les comptes courants de 2 millions ; le portefeuille perd 6 millions et les avances 5 millions.

La chute de l'échéance de fin avril fait décroître la circulation de la *Banque d'Italie* de 23 millions, le portefeuille de 11 millions et les avances de 3 millions, les comptes courants ont versé 7 millions et le Trésor a prélevé 10 millions.

La *Banque de Norvège* maintient son encaisse et accroît légèrement sa circulation et le solde de ses comptes courants.

Il est sorti de la *Banque de Russie* 1 million d'or, 5 millions d'argent et 77 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 47 millions; le portefeuille diminue de 4 millions et les avances de 9 millions.

A la *Banque Nationale Suisse*, les seuls changements à noter sont une augmentation de 7 millions à la circulation et une diminution égale dans le solde des comptes courants.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 30 mai.	298.7	70.6	57.1	1265.9	19.9	1215.1	47.9
1909 15 mai.	286.0	77.9	49.1	1394.7	2.5	1340.7	14.6
1909 22 mai.	292.0	77.9	49.1	1398.3	2.4	1338.2	19.6
1909 29 mai.	296.9	77.7	49.1	1395.8	2.4	1331.8	25.0

Les *Banques associées de New-York* continuent à se dégager des prêts consentis au marché américain; les remboursements ainsi effectués paraissent provenir en grande partie de ressources puisées sur le marché de Londres.

Mouvement des Métaux précieux à New-York
(En dollars)

Or	Exportations — Du 8 au 15 mai	Exportations — Depuis le 1er janv. 09	Importations — Du 8 au 15 mai	Importations — Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	13.958.120	2.434	105.704
France	896.000	9.484.493	12.232	2.129.284
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	902.000	23.646.960	134.996	2.559.736
Totaux 1909..	1.798.000	47.089.573	149.662	4.795.074
— 1908..	7.297.134	19.823.011	635.423	9.983.919
— 1907..	1.000	1.863.446	112.195	5.450.302
Argent				
Grande-Bretagne	844.120	15.937.406	3.766	111.394
France	39.500	1.660.850	1.667	4.615
Allemagne......	»	5.015	»	5.764
Autres pays....	1.246	60.218	48.272	1.629.020
Totaux 1909..	884.866	17.663.489	53.705	1.750.793
— 1908..	519.196	15.416.414	115.095	1.224.040
— 1907..	596.012	15.447.219	9.410	713.835

Banques nationales des Etats-Unis
(En millions et centaines de mille dollars)

	5 févr. 09	28 avr. 09
Monnaies d'or....................	150.6	151.4
— d'argent..................	12.8	11.9
— divisionnaires..........	17.0	16.4
Certificats d'or	288.2	298.7
— d'argent................	121.7	124.3
— des *Clearing houses*...	74.3	77.0
Greenbacks........................	195.5	198.9
Total de l'encaisse.........	860.1	878.6
Circulation........................	615.3	636.4
Dépôts publics....................	99.7	70.4
Dépôts privés.....................	4.699.7	4.826.1
Portefeuille : escompte et avances.	4.840.8	4.963.1
Nombre de Banques	6.887	6.893

L'encaisse des *Banques nationales* s'est encore accrue au cours de ce trimestre ; les dépôts privés et le portefeuille ont grossi parallèlement, mais le Trésor a retiré une notable partie de ses dépôts.

Banque du Japon
(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 25 avril.	152.à	268.8	10.2	382.4	74.5	14.9
1909 10 avril.	186.4	249.5	24.6	257.9	7.8	10 2
1909 17 avril.	186.2	250.0	23.2	245.6	8.1	12.2
1909 24 avril.	186.8	256.3	20.4	240.9	7.2	11.5

L'accroissement de la circulation de la *Banque du Japon* est compensé en partie par des retraits de dépôts privés. Le Trésor poursuit ses prélèvements sur ses disponibilités.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Les Monnaies fausses et altérées en Belgique

Dans son dernier rapport au ministre des Finances, le commissaire des monnaies de Belgique indique, qu'en 1908, il a déclaré fausses 597 pièces de monnaie, savoir : 388 soumises par les parquets et se rapportant à 162 affaires pénales et 209 soumises par les comptables publics, en exécution de l'arrêté royal du 3 mai 1886. Elles comprennent 79 pièces d'or, 516 pièces d'argent et 2 pièces de nickel.

Parmi les 79 pièces d'or fausses, 3 seulement sont intéressantes : 2 pièces de 20 francs Napoléon III aux millésimes de 1862 et 1869, en platine doré, battues avec des coins faux et pesant respectivement 6 gr. 335 et 6 gr. 250 ; 1 pièce de 10 fr Napoléon III 1855, battue avec des coins faux, au titre de 438 et pesant 2 gr. 40. Les 76 autres étaient des pièces coulées, formées de métaux inférieurs dont la fausseté était reconnaissable à première vue.

Sur les 516 pièces fausses d'argent, 3 seulement étaient battues avec des coins faux. C'étaient des écus de 5 francs à des titres d'argent variant de 452 à 804 millièmes et d'un poids se rapprochant de celui des pièces légales (1 à l'effigie de Louis-Philippe et au millésime de 1843 et 2 à l'effigie de la République française et aux millésimes de 1848 et 1876). Ces écus, très bien imités, portaient des traces d'usure.

Les 513 autres monnaies fausses d'argent étaient des pièces obtenues par la coulée d'alliages divers dans des moules pris sur des pièces légales. Elles se divisent en deux catégories :

A. Celles formées de métaux inférieurs (étain, antimoine, cuivre et parfois plomb et zinc) au nombre de 320 (88 écus et 232 pièces divisionnaires). Dans cette catégorie, à côté d'un grand nombre de pièces grossièrement coulées, qui dénotent l'inhabileté et l'ignorance des faussaires, figurent un certain nombre de monnaies à base d'étain et d'antimoine et argentées, qu'il est parfois difficile, à première vue, de différencier des monnaies légales. Des pièces françaises de 2 francs et de 1 franc, du type de la Semeuse, sont particulièrement bien imitées.

B. Dans la seconde catégorie rentrent les monnaies fausses coulées à bas titre d'argent. Presque toutes étaient des écus de 5 francs (189 écus et 4 pièces divisionnaires). Ces faux écus ont commencé à apparaître dans la circulation à la fin de l'année 1903. Leur teneur en argent varie d'ordinaire de 600 à 750 millièmes et le poids de 21 à 22 grammes. Leur diamètre est légèrement inférieur à celui des pièces légales et leur teinte est souvent un peu jaunâtre. Sauf ces particularités, ils reproduisent avec une perfection étonnante les diverses pièces légales qui ont servi à la confection des moules dans lesquels s'est faite leur coulée.

Comme on le voit par l'exposé qui précède, les contrefacteurs ne frappent plus guère les fausses monnaies, ce qui exige un travail difficile et délicat de confection de faux coins monétaires et un matériel coûteux et encombrant de fabrication de frappe; ils les coulent, et, grâce aux perfectionnements apportés récemment à leurs procédés, certains parviennent à obtenir, avec des alliages d'argent et de cuivre, aussi bien qu'avec des alliages de métaux inférieurs, fusibles à température peu élevée, des pièces ayant l'apparence de monnaie de bon aloi. Ces petites émissions de pièces coulées à toutes les effigies, et qui reproduisent fidèlement les empreintes de pièces anciennes déjà usées par la circulation, comme celles de pièces encore neuves, constituent un danger public.

Pour se rendre compte de l'augmentation du faux monnayage en Belgique, il suffit de comparer les nombres de pièces fausses soumises à l'examen du Commissaire des Monnaies pendant les sept dernières années :

Années	Fausses monnaies soumises par les parquets — Nombre de pièces	Fausses monnaies soumises par les parquets — Nombre d'affaires	Fausses monnaies somuises par les comptables publics (Nombre de pièces)	Nombre total des fausses monnaies
1902...	61	35	22	83
1903...	226	35	39	265
1904...	399	55	87	486
1905...	167	64	181	348
1906...	779	154	263	1.042
1907...	213	163	268	481
1908...	388	162	209	597

Ces fausses monnaies sont, pour la plupart, des imitations de monnaies d'argent.

En 1908, l'Administration des monnaies a également jugé :

Que 51 monnaies légales (1 d'or et 50 d'argent) avaient été altérées par suite d'une perte de métal due à des causes autres que l'usure normale, et devaient être cisaillées ;

Que 15 pièces d'or, 17 pièces d'argent et 3 pièces de nickel qui n'avaient pas de sonorité en raison d'un défaut de fabrication (pièces pailleuses ou à alliage d'or cassant) étaient des monnaies légales ;

Que 14 écus de 5 francs et 42 pièces divisionnaires étaient monnaies légales intactes ou simplement usées par la circulation ;

Que 12 pièces difformées, c'est-à-dire martelées, gondolées ou griffées (1 d'or et 11 d'argent) devaient être refusées par les caisses publiques.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mai 1909 :

	1er mai 1908	1er janv. 1909	1er mai 1909
		En dollars	
Monnaies d'or....	628.168.888	619.317.841	628.168.888
Dollars d'argent..	80.750.394	72.443.598	80.750.394
Monnaies divisionnaires d'argent..	124.541.160	135.063.365	124.541.160
Certificats-or.....	817.326.479	801.860.509	817.326.479
— argent.	446.257.981	470.837.799	446.257.981
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)...........	5.139.265	4.589.189	5.139.265
Billets des Etats-Unis...........	336.231.579	336.422.969	336.231.579
Billets des Banques Nationales......	647.878.355	651.780.438	647.878.355
Total.....	3.086.294.101	3.092.315.703	3.086.294.101

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48. Au 1er mai 1908, la population est estimée à 87.258.000 habitants ; la proportion par tête est de 35 doll. 37.

Au 1er mai 1909, la population des Etats-Unis est évaluée à 88.687.000 habitants ; la circulation par tête ressort donc à 34 doll. 92.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	27 mai Derniers cours	27 mai P. 1 f. de rente	27 mai Revenu %	3 juin Derniers cours	3 juin P. 1 f. de rente	3 juin Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 77	32 59	3 07	98 05	32 68	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 ..	34 ..	2 94	85 ..	34 ..	2 94
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	100 50	25 12	3 98	100 45	25 11	3 98
Belgique 3 %....................	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896................	510 ..	20 40	4 90	510 ..	20 40	4 90
Danemark 3 % 1897..............	92 ..	30 66	3 26	91 25	30 41	3 28
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)....	98 80	24 70	4 04	98 80	24 70	4 04
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	267 ..	26 17	3 83	265 ..	25 98	3 86
Hollande 3 %....................	94 80	31 60	3 16	94 65	31 55	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 25	24 81	4 03	99 75	24 93	4 01
Italie 3 75 % net.................	104 90	27 97	3 58	104 90	27 97	3 58
Norvège 3 % 1888................	87 ..	29 ..	3 44	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %....................	64 30	21 43	4 67	64 15	21 38	4 69
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 40	28 80	3 47	86 50	28 83	3 47
Roumanie 4 % 1898..............	92 25	23 06	4 34	93 50	23 37	4 29
Russie 3 % or 1891...............	74 85	24 71	4 04	74 90	24 96	4 01
Serbie 4 % amort. 1895...........	84 45	21 11	4 73	84 70	21 17	4 73
Suède 3 ½ % 1895................	101 75	29 07	3 44	102 25	29 21	3 42
Suisse 3 % (chemin de fer).......	95 20	31 73	3 15	93 40	31 13	3 21
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 15	23 28	4 31	93 12	23 28	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900...............	98 20	24 55	4 08	98 25	24 56	4 08
Brésil 4 % 1889..................	86 20	21 55	4 65	86 ..	21 50	4 65
Egypte unifiée 4 % net...........	104 05	26 01	3 84	104 25	26 06	3 84
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	247 50	16 50	6 06	246 ..	16 40	6 09
Japon 5 % (à Londres)...........	102 50	20 50	4 87	102 50	20 50	4 87
Mexique 5 % intérieur...........	52 80	20 30	4 92	52 80	20 30	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La liquidation de fin mai s'est passée à l'avantage des acheteurs. L'argent s'est montré cependant un peu plus exigeant que précédemment pour les reports, ce qui n'implique pas que la place soit chargée, mais bien plutôt que l'on a procédé, dans ces derniers temps, à beaucoup plus de remplois qu'antérieurement.

Nos *Rentes Françaises* sont fermes, mais les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* demeurent lourdes. Un compartiment du Marché qui reste toujours très actif, c'est celui des *Mines d'or Sud-Africaines*.

Allemagne. — La Commission des finances du *Reichstag* discute toujours sur la réforme financière — avec la même impuissance d'aboutir. Le gouvernement a fait savoir qu'il maintient son projet d'impôt sur les héritages, malgré l'avis de la nouvelle majorité des conservateurs et du Centre.

La Bourse de Berlin s'est alourdie, surtout au compartiment des rentes allemandes.

On constate un léger resserrement monétaire ; il ne peut être question d'un abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*.

Les industries persistent dans leur état précaire.

Les récoltes se présentent toujours sous un aspect défavorable.

Angleterre. — Les disponibilités se sont raréfiées sur le marché monétaire. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre annonce une diminution de l'encaisse.

Pendant le mois de mai, la hausse a été générale au Stock-Exchange.

Un discours de notre ambassadeur, M. Cambon, semble avoir calmé l'émotion que cause, en Angleterre, l'intention qu'a la France de reviser ses tarifs douaniers.

Autriche. — Le ministre commun des Finances a présenté une série de projets de loi instituant de nouveaux impôts pour environ 115 millions de couronnes par an. Ces impôts sont assez impopulaires, surtout la surtaxe de la bière, qui soulève des protestations générales.

Les relations entre l'Autriche et la Hongrie sont de plus en plus tendues.

Le marché monétaire est assez abondamment pourvu de disponibilités ; les importations d'or continuent.

Les perspectives des récoltes redeviennent plus satisfaisantes.

Belgique. — La fermeté continue à régner sur le marché financier, mais les affaires sont modérées.

Le marché sidérurgique semble être dans une situation favorable ; il en est de même du marché charbonnier.

Espagne. — Les Chambres entreront en vacances le 10 juin au plus tard.

Avant de passer à la discussion du budget, il leur faudra approuver les projets financiers du gouvernement, qui sont la base de la nouvelle loi des finances.

La Bourse de Madrid est ferme. Sur le marché monétaire, les demandes d'argent sont importantes.

Le change évolue autour de 111 0/0.

Suisse. — Le premier exercice de la Banque Nationale suisse (20 juin 1907-31 décembre 1908) a laissé un bénéfice net de 2.017.120 fr.

On a réparti 18 fr. par action de 500 fr.

Amérique. — *Etats-Unis.* La situation monétaire reste satisfaisante.

La situation des industries, surtout de la métallurgie, va en s'améliorant.

Les ensemencements de blé sont terminés sur 105 millions d'acres, contre 101.708.000, en 1908.

Mexique. — Dans les huit premiers mois de l'exer-

cice, les importations se sont élevées à 99.288.961 piastres, contre 162.963.096 dans la même période de l'exercice précédent; les exportations se sont élevées à 149.789.795 piastres, contre 165.191.681; dans ces deux derniers chiffres, les métaux précieux comptent respectivement pour 75.946.698 piastres, contre 90 millions 180.533.

République Argentine. — Pour 1908, la totalité des dépenses publiques ressort à 555.361.010 fr., laissant un excédent de 18.464.252 fr. sur les dépenses.

Les industries agricoles placent maintenant le pays à l'un des premiers rangs.

Asie. — *Japon.* Le gouvernement a étendu à tout l'empire le monopole du camphre brut et de l'huile de camphre.

En 1907, le Japon avait exporté pour 5.026.858 yens de camphre.

FRANCE

La Politique. — La grève des inscrits maritimes.

Il y avait quelque temps que les inscrits maritimes n'avaient occupé l'opinion publique de leurs affaires. Il semblait que leur dernière grève les eût assagis; le calme paraissait assuré dans leur corporation.

Cependant, ce calme était plus apparent que réel. Une agitation latente régnait parmi les équipages. Elle commença à se dessiner au moment de la grève des postiers et elle se révéla brusquement au cours d'une assemblée générale qui eut lieu le 24 mai à la Bourse du Travail de Marseille. A l'issue de cette réunion commença la cessation du travail. Le premier navire qui allait partir pour Tunis, le *Maréchal-Bugeaud,* fut immédiatement abandonné par son équipage, et une centaine de passagers qui avaient déjà payé leur place durent être remboursés par la Compagnie Transatlantique.

Pour les autres navires en partance, le même fait se produisit, immobilisant les bateaux dans le port.

Le commerce des colis postaux et des marchandises périssables avec l'Algérie et la Tunisie a beaucoup souffert de cet arrêt dans les communications. Cet arrêt a même eu sa répercussion dans la corporation des dockers, des charbonniers et des charretiers. Heureusement le service postal n'a pas tardé à être assuré par des navires de l'Etat.

D'après une affiché des travailleurs de la mer (section de Marseille), la cause de la grève réside dans la « non application de certains articles de la loi du 17 avril 1907 ». Et la principale revendication des inscrits tient dans la réclamation du repos hebdomadaire.

Le gouvernement s'est ému de la situation imposée aux victimes de cette grève. La décision qu'il a prise tout récemment et qui consiste à mettre à la disposition des Compagnies de navigation des marins provenant des équipages de l'Etat a produit une vive impression dans le monde des inscrits. Il est vrai que beaucoup d'entre eux avaient péniblement accepté la grève.

M. Cruppi, ministre du commerce, a demandé à la Commission des douanes qu'elle arrête le plus tôt possible ses résolutions sur le projet relatif à la suspension du monopole du pavillon entre la France, l'Algérie et la Tunisie. La Commission a statué sur ce projet et il est vraisemblable qu'elle entendra mardi prochain M. Thierry, rapporteur.

~ Le 27 mai, M. Marcel Prévost a été élu membre de l'Académie française, en remplacement de M. Victorien Sardou.

~ Le *Journal Officiel* du 28 mai a publié l'avis officiel de réception par le Président de la République, en audience officielle, de l'ambassade envoyée par S. M. l'Empereur du Maroc.

~ Dans sa séance du 28 mai, la Chambre a entendu M. Jules Coutant développer une proposition d'amnistie en faveur des postiers révoqués et au sujet de laquelle il a demandé la déclaration d'urgence.

MM. Barthou, ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes: Charles Benoist, Jaurès, Groussier, Sembat ont été entendus.

A la majorité de 338 voix contre 141, sur 479 votants, la déclaration d'urgence a été repoussée.

L'ordre du jour a ensuite appelé la discussion des interpellations sur un accident de chemin de fer qui se produisit en décembre 1909, sur la ligne d'Orléans, sous le tunnel du Pouch, entre Estivaux et Allassac.

L'ordre du jour pur et simple a été adopté à la majorité de 491 voix contre 74, sur 565 votants.

~ M. Cruppi, ministre du Commerce, a reçu le 28 mai une délégation de l'Association nationale pour favoriser l'étude des langues étrangères.

~ Le *Journal Officiel* du 30 mai a publié un avis de réception, par le Président de la République, de S. Exc. Naoum pacha, qui lui a remis les lettres par lesquelles S. M. l'empereur des Ottomans le confirme en qualité d'ambassadeur.

Le même numéro a publié le texte de la loi modifiant la quotité des taxes pour la contribution au fonds de garantie en matière d'accidents du travail.

~ Ainsi que nous l'annonçons d'autre part, M. Eugène Goüin, sénateur inamovible, est mort le 31 mai dernier, dans sa quatre-vingt-dixième année. Ce décès réduit à quatre le nombre de nos sénateurs inamovibles. Ce sont MM. Magnin, de Marcère, Cazot et Bérenger.

~ Lundi s'est ouvert à Reims le sixième Congrès national de la paix par le droit.

~ Mardi soir est arrivée à Nancy la délégation du London County Council, pour assister aux fêtes de la grande semaine anglaise, organisées dans cette ville à l'occasion de l'Exposition de l'Est de la France.

~ Mardi, 1er juin, a eu lieu à la Sorbonne, sous la présidence de M. Emile Loubet, ancien président de la République, la célébration du 25e anniversaire de la fondation de l'« Alliance Française », qui compte plus de 50.000 adhérents et qui a pour but la propagation de la langue française dans les colonies et à l'étranger.

~ De nouveaux actes de sabotage, dont quelques-uns présentent une gravité exceptionnelle, ont été commis ces jours derniers sur un certain nombre de lignes télégraphiques.

~ Les ministres se sont réunis avant-hier à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est d'abord occupé des questions à l'ordre du jour des Chambres.

Le ministre des Finances a fait signer un mouvement dans le haut personnel de la Cour des comptes, qui a pour point de départ la démission de M. Charles Laurent, premier président de cette Cour. M. Charles Laurent renonce aux fonctions publiques pour occuper une situation privée.

M. Alfred Hérault, doyen des présidents de Chambre a été nommé premier président.

~ La Chambre a repris mercredi la discussion de la convention avec les Messageries maritimes.

Le Conseil supérieur de la Marine a tenu séance pour la lecture et l'approbation du texte définitif des résolutions qu'il a prises au cours de sa session.

~ Le ministre des Finances vient de déposer un nouveau cahier de crédits supplémentaires à la charge de l'exercice 1908, s'élevant à 8.327.277 francs.

Le total des crédits supplémentaires demandés pour 1908 s'élève ainsi à 138.461.128 francs.

En même temps, il est demandé à la charge de l'exercice 1909 des crédits supplémentaires se montant à 34.788.321 fr. Ce qui porte à 79.132.785 francs le total des crédits supplémentaires déjà demandés pour 1909.

~ Le *Journal Officiel* du 3 juin a publié un arrêté fixant

les conditions d'approbation des types de compteur d'énergie électrique pour l'application de l'article 16 des cahiers des charges types des distributions publiques d'énergie électrique.

La Chambre a repris, hier, le débat sur les conseils de guerre.

QUESTIONS DU JOUR

Les Conditions de l'Exploitation minière
AU TRANSVAAL
en 1909 (1)

V

Dès le mois de juillet 1906, le ministère libéral anglais fit connaître son intention d'octroyer au Transvaal une constitution autonome dont le libéralisme effraya la presse conservatrice et, avec elle, tous les capitalistes ayant des intérêts dans les entreprises sud-africaines.

En effet, sous le prétexte, d'ailleurs rationnel, de réconcilier les Boers avec la race conquérante, il était question de rendre à cette population énergique qui pendant près de trois années avait tenu tête aux meilleures troupes de la Grande-Bretagne en leur infligeant même de retentissants échecs, toute sa liberté politique intérieure. Or, on ne pouvait oublier les difficultés de toute nature que la politique tracassière de l'ancien gouvernement boer, systématiquement hostile au développement de l'industrie minière du Witwatersrand, avait suscitées à cette industrie, puisque la guerre de 1899 était née de ces difficultés; et on se demandait, non sans quelque apparence de raison, si les Boers redevenus maîtres de l'administration intérieure du Transvaal, n'allaient pas se venger sur les directeurs, administrateurs et actionnaires des mines d'or, de la perte de leur indépendance nationale.

Au surplus, le nouveau ministère anglais semblait les pousser dans cette voie, puisque la future constitution comportait une clause spéciale en vertu de laquelle le recrutement de la main-d'œuvre chinoise devait cesser dès la promulgation de cette constitution au Transvaal.

La discussion commença le 1er août 1906, devant la Chambre des Communes anglaises et ne fit que confirmer l'impression première.

Le Parlement transvaalien devait comprendre un Conseil législatif ou Sénat de 15 membres et une Chambre des représentants de 69 membres. Le Conseil législatif serait nommé, au début, par le gouvernement anglais et, après quatre années d'exercice, une loi, votée par le Conseil législatif lui-même, pourrait décider son mode définitif d'élection. La Chambre des représentants, composée de 69 députés, dont 34 pour le Rand, y compris Krugersdorp, 6 pour Pretoria et 29 pour le reste du pays, serait élue par tous les sujets britanniques de race blanche, Anglais et Boers, âgés de vingt et un ans et justifiant d'au moins six mois de séjour au Transvaal.

Les Anglais et les Boers, jouissant des mêmes droits politiques et des mêmes privilèges, pouvaient indistinctement faire partie du Parlement et remplir toutes les fonctions gouvernementales.

Les Anglais formant la très grande majorité au Witwatersrand, et ce district disposant de 34 députés, il était évident que l'élément britannique aurait la majorité dans la Chambre des représentants; mais les Anglais habitant le Transvaal ne sont pas tous actionnaires des Mines d'or, et on pouvait craindre que leur différence d'appréciation relativement aux intérêts de l'industrie aurifère, et leurs querelles personnelles, dont la presse transvaalienne et anglaise traduisait quotidiennement les échos, n'assurassent finalement la prépondérance à l'élément boer resté groupé et uni autour de ses anciens chefs.

Les lettres de patentes octroyant au Transvaal un gouvernement autonome furent signées le 10 décembre 1906 et elles stipulaient (section 50) : 1° qu'à partir de leur promulgation aucune nouvelle licence ne serait accordée pour l'importation des travailleurs chinois dans la colonie ; 2° qu'une année après la première réunion des Chambres, l'Ordonnance de 1904 autorisant cette importation, ainsi que les règlements qui en découlaient, seraient abrogés et que la législature de la colonie fixerait un nouveau système pour le recrutement de la main-d'œuvre.

Au 31 décembre 1906 il y avait 134.120 ouvriers travaillant à l'extraction des mines du Rand, dont 81.231 indigènes et 52.889 Chinois. L'arrêt immédiat du recrutement des travailleurs chinois et le renvoi, à une date plus ou moins rapprochée, de ceux déjà employés par l'industrie minière, remettaient donc en question cet effroyable problème de la main-d'œuvre de fond que l'Ordonnance de 1904 avait si heureusement résolu : Les députés libéraux, radicaux et socialistes tenaient parole à leurs électeurs..., mais les représentants des entreprises sud-africaines se demandèrent avec angoisse comment le futur gouvernement transvaalien interpréterait les dispositions menaçantes de la nouvelle constitution.

VI

Les élections pour la Chambre des représentants eurent lieu en février 1907 et elles constituèrent une grande victoire pour le parti boer qui obtint, avec ses alliés nationalistes ou ouvriers, 45 sièges contre 24 aux progressistes ou parti anglais.

Un ministère fut immédiatement constitué : Le général Botha, qui avait commandé avec tant d'éclat l'armée boer pendant la guerre, en devint le chef et prit le portefeuille des affaires indigènes. L'avocat de Villiers, autre chef de l'armée boer, devint ministre de la justice ; l'avocat Smuts, qui eut également pendant la guerre un rôle glorieux, fut nommé secrétaire colonial, etc... Bref, la majorité de la Chambre des représentants et le nouveau gouvernement se trouvaient presque entièrement composés, de l'aveu même des journaux anglais, « de l'état-major de l'ancienne armée des burghers, qui furent les héros de Ladysmith, de Colenso, de Spionkopj et de Mafeking dans la lutte pour l'indépendance ».

C'est une expérience que l'Angleterre seule pouvait tenter et qui, nous devons le constater aujourd'hui, a donné d'excellents résultats. Mais, en février 1907, elle paraissait très dangereuse pour l'avenir de l'industrie minière transvaalienne et il ne pouvait, dans tous les cas, être question de

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 907.

reprise pour le marché sud-africain tant que la question de la contribution de guerre qui menaçait le Transvaal (750 millions de francs à payer) et celle du remplacement de la main-d'œuvre chinoise n'auraient pas été réglées du manière pratique et équitable.

Pendant plusieurs mois encore on discuta, à perte de vue, sur ce que le gouvernement boer ferait ou ne ferait pas ; puis le général Botha vint lui-même en Angleterre « apporter le gage de la réconciliation des deux races » et, par les déclarations très loyales qu'il fit le 1er mai 1907 aux représentants de l'industrie minière (banquet du Savoy-Hôtel) on put croire que l'octroi anticipé de l'autonomie transvaalienne, ayant pour résultat d'éliminer l'influence politique anglaise des affaires du Transvaal, finirait, contrairement à l'opinion générale, par tourner à l'avantage de l'industrie minière.

Mais le général Botha ne s'était pas prononcé catégoriquement sur la question de la main-d'œuvre ; il avait simplement dit que lui et son gouvernement n'agiraient pas sans une enquête approfondie et feraient tous leurs efforts pour justifier la confiance que l'Angleterre leur avait témoignée, ainsi qu'à la population boer.

Cela ne signifiait pas grand'chose, car au moment où le général Botha répondait au toast de bienvenue qu'on venait de lui porter, l'importation de la main-d'œuvre jaune était supprimée et on ne savait pas comment on pourrait remplacer les 53.000 Chinois qu'on devait rapatrier dans le plus bref délai !

Le public capitaliste accueillit donc avec indifférence les promesses du général Botha et ne se départit point de sa froideur quand M. Churchill, sous-secrétaire d'Etat aux Colonies, annonça à la Chambre des Communes que le gouvernement anglais abandonnait définitivement la revendication des 750 millions de francs que le Transvaal devait payer à l'Angleterre comme contribution de guerre.

La vérité, c'est que le public anglais, absolument découragé des affaires sud-africaines qui lui avaient créé beaucoup d'ennuis et fait perdre des sommes énormes, se trouvait encore trop sous l'influence de l'assaut terrible que ces affaires venaient de subir en Angleterre et au Transvaal pendant les récentes campagnes électorales, pour qu'il pût tenir compte du changement heureux qui était en train de s'opérer.

D'ailleurs, la crise américaine de 1907 commençait alors à produire ses effets déprimants sur le marché anglais et il ne pouvait être question de reprise quelconque pour les actions de mines d'or, dont personne ne voulait plus entendre parler.

VII

C'est dans les premiers jours de novembre 1907 que les actions sud-africaines touchèrent leurs plus bas cours depuis la fin de la guerre, et pour donner une simple idée de l'importance de la dépréciation survenue, il nous suffira de comparer, pour les plus importantes de ces valeurs, leurs cours du 19 juin 1902 à ceux du 6 novembre 1907 :

Cours sur le marché de Londres de quelques actions sud-africaines : clôture des 19 juin 1902 et 6 novembre 1907

Mines	19 juin 1902		6 novembre 1907		Différences en 1907	
	liv. st.	fr.	liv. st.	fr.	fr.	%
Angelo	8 3/4	219	3 1/8	78	— 141	65
Crown Deep	16 1/2	412	11 1/2	288	— 124	30
Crown Reef	18 ./.	450	7 3/8	184	— 266	59
East Rand	9 3/4	244	3 5/16	83	— 161	66
Ferreira	24 3/4	619	16 1/4	406	— 213	34
Ferreira Deep	7 3/4	194	4 5/8	116	— 78	40
Geldenhuis Deep	12 ./.	300	4 1/8	103	— 197	65
Knight's Wit.	8 9/16	214	2 11/16	67	— 147	68
Modderfontein	13 1/16	327	4 3/8	109	— 218	66
Rand Mines	12 5/8	316	4 3/16	105	— 211	65
Robinson	11 5/8	291	7 3/4	194	— 97	33
Robinson Deep	6 1/4	156	3 7/8	97	— 59	38
Rose Deep	10 1/2	263	2 3/4	69	— 194	74
Village M. Reef	9 7/16	236	3 3/16	80	— 156	63
Cons. Goldfields	9 3/8	234	2 1/2	63	— 171	76

Cette différence colossale, atteignant en moyenne 54 0/0 pour les quinze Sociétés considérées, ne peut s'expliquer que par des raisons de sentiment.

En effet, au lendemain de la signature de la paix, on s'était trop hâté d'escompter les améliorations de régime que l'industrie minière du Rand devait logiquement retirer de l'annexion du Transvaal à l'Empire britannique, sans tenir compte des difficultés immédiates que cette industrie allait rencontrer pour reprendre son exploitation normale, ni de la fâcheuse situation politique que trois années de guerre désastreuse avaient créée en Angleterre au parti conservateur.

Après les campagnes électorales de 1905 et 1906 et la constitution au Transvaal, devenu colonie autonome, d'un ministère où l'ancien élément boer avait une prépondérance absolue, on se hâta trop, également, de croire que toutes les menaces adressées à l'industrie minière se réaliseraient à la lettre, et l'on n'envisagea ni les améliorations énormes qui avaient été réalisées depuis 1903 dans tous les détails de l'exploitation minière du Rand, ni surtout la nécessité absolue dans laquelle le général Botha et ses ministres se trouvaient désormais de défendre les intérêts de cette industrie, dont la situation économique et financière actuelle du Transvaal et son avenir politique dépendent essentiellement.

Il a fallu toute l'année 1908, au cours de laquelle : 1° le ministère Botha a donné de nombreuses preuves de son loyalisme à l'égard de l'Angleterre et de sa sollicitude pour les mines d'or ; 2° les résultats de la production aurifère ont dépassé, en valeur et en dividendes distribués, les prévisions les plus optimistes d'autrefois, pour ramener le public anglais à une appréciation plus saine, et la hausse qui se poursuit sans arrêt depuis le commencement de l'année 1909 n'est que la conséquence de ce retour d'opinion, car, il ne faut pas s'y tromper, la hausse actuelle — qui n'est, à vrai dire, qu'une rectification de cours — provient surtout des achats du public anglais, qui reprend sur le marché de Londres les titres qu'il avait vendus en masse en 1905, 1906 et 1907.

Nous allons voir maintenant les raisons matérielles qui justifient cette reprise.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

Les Dettes locales en Allemagne

La dette des villes allemandes a fait l'objet de travaux nombreux depuis quelques années. M. Otto Most, directeur de la Statistique communale de Düsseldorf, a publié chez Fischer, à Iéna, un volume sur les dettes des villes, *Schuldenreutschaft der deutschen Staedte*, dans lequel il a résumé les études sur la matière ; il y a utilisé ses recherches, ainsi que celles du directeur de la Statistique de Berlin, et les documents qui servent d'annexes à l'Exposé des motifs de la Réforme financière de l'Empire.

En 1907, les dettes de l'Empire d'Allemagne s'élevaient à 3.803.5 millions de marks, celles des Etats confédérés à 12.960.4 millions, celles des villes et communes à 6.560.3 millions, dont 5.295.7 incombent aux villes de plus de dix mille habitants. Berlin figure pour 429 millions de marks, les villes ayant plus de 200.000 habitants pour 1.791 millions, entre 100.000 et 200.000 pour 928 millions, entre 50 et 100.000 pour 732 millions, entre 25.000 et 50.000 habitants pour 561 millions, entre 10.000 et 25.000 pour 670 millions.

Si l'on se borne à la Prusse, on obtient le tableau suivant :

	Dépenses totales	Intérêts	Amortissements	Service total	°/o des dépenses
	(en milliers de marks)				
Berlin	159.082	13.104	11.926	25.030	15.7
Villes de plus de 200.000 habitants	468.014	31.259	21.843	53.102	11.4
Entre 100.000 et 200.000	259.120	24.868	18.622	43.490	16.8
» 50.000 et 100.000	159.406	11.947	7.080	19.027	11.9
» 25.000 et 50.000	146.231	11.875	9.564	21.574	14.9
» 10.000 et 25.000	138.116	12.659	7.770	20.736	15.0

Plus d'un septième des dépenses est absorbé par le service de la dette locale. La charge semble peser surtout sur les villes entre 100.000 et 200.000 habitants. Il importe de distinguer entre les dettes contractées dans un dessein rémunérateur et celles d'un caractère non productif. Les emplois industriels ont été considérables à Düsseldorf, ville connue par sa hardiesse ; Kœnigsberg, Altona, Dortmund, Berlin et Cologne. Au 1er avril 1908, la ville de Berlin avait employé industriellement 65,2 0/0 de sa dette, 259 millions de marks sur 397 millions, Cologne 61,3 0/0, 87 millions sur 143 millions, Francfort 35 0/0. 79 millions sur 223 millions, Düsseldorf 77,8 0/0, 89 millions sur 114 millions, Magdebourg 51,6 0/0, 31 millions sur 60 millions, Kœnigsberg 73 0/0, 34 millions sur 46 millions, Altona 68,7 0/0, 24 millions sur 36 millions, Dortmund 66 0/0, 53 millions sur 80 millions de marks.

Si l'on examine comment cette dette de 5.114 millions de marks, contractée par les villes de plus de 10.000 habitants a été répartie, on trouve :

	Millions de marks
Obligations au porteur	3.389.6
Autres dettes à longue échéance	1.253.5
Autres dettes (emprunts temporaires, hypothèques, etc.)	471.2

Il a été procédé à des émissions d'obligations : 27 en 1898, 34 en 1899, 44 en 1900, 40 en 1901, 30 en 1902, 36 en 1903. 23 en 1904, 26 en 1905, 26 en 1906.

De 1897 à 1907, les villes ayant plus de 25.000 habitants ont emprunté sous forme d'obligations 2.143 millions de marks, sous d'autres formes 551 millions. Berlin a emprunté 188 millions en obligations.

Le total des émissions des villes a été :

Années	Millions de marks	Années	Millions de marks
1898	175.1	1903	225.4
1899	158.6	1904	298.9
1900	269.5	1905	168.1
1901	256.1	1906	165.5
1902	174.6		

L'état du marché financier a eu, dans une certaine mesure, de l'influence.

Lorsque les villes n'ont pas recours à l'émission publique d'obligations, elles trouvent du crédit auprès des Caisses d'épargne, des Compagnies d'assurances, des banques hypothécaires, des institutions provinciales et même auprès des particuliers. Quant aux obligations, sur les titres émis de 1897 à 1907, 77.2 0/0 ont été pris par des syndicats de banques et banquiers, 9.5 0/0 par des banques isolées, 3.20 0/0 ont été vendus directement, 6.21 0/0 ont été absorbés par les Caisses d'épargne communales.

Conformément aux principes du Ministère de l'Intérieur de Prusse, le taux d'amortissement a été renforcé, la période a été réduite. Les villes n'ont pas pu échapper à la répercussion du renchérissement des capitaux et, en 1906-1907, elles ont dû accorder des conditions plus favorables aux capitalistes, c'est-à-dire émettre des 4 0/0, non plus seulement du 3 1/2. En 1909, l'abondance d'argent est venue en aide, les 4 0/0 ont dépassé le pair.

Il est intéressant de noter que la ville de Düsseldorf, qui exploite des usines à gaz, à électricité, les eaux, les tramways, le port fluvial, l'abattoir, la caisse d'épargne, a éprouvé le besoin d'adjoindre au premier bourgmestre un directeur financier, qui devra surveiller la gestion, veiller à ce que tous les soirs les sommes encaissées soient centralisées, qu'il n'y ait pas des opérations d'emprunt alors que les caisses sont bien pourvues.

Düsseldorf a émis 27 emprunts différents, dont l'amortissement exige 2.200.000 marks par an ; le rachat des titres est de nature à créer un marché et à soutenir le cours. A l'avenir, on cherchera à vendre les obligations en accordant une commission plutôt qu'à traiter avec un syndicat.

Le bourgmestre de Düsseldorf a expliqué à ses collègues qu'à certains moments il convenait à la ville d'émettre des effets à échéance plus ou moins longue et de chercher à les escompter chez les banquiers. Le budget de Düsseldorf est de 114 1/2 millions de marks ; il y a de quoi donner du travail à un département de banque.

Arthur RAFFALOVICH.

Finances Helléniques

La *Commission Financière Internationale* chargée de surveiller la perception des revenus affectés au service de la Dette extérieure hellénique vient de publier son dixième rapport annuel, dans lequel sont exposées les opérations effectuées pendant l'année 1908.

On sait que les attributions de la *Commission Financière Internationale*, telles qu'elles ont été déterminées par la loi de contrôle de mars 1898, consistent à surveiller la perception et la répartition des revenus de l'Etat affectés au service des emprunts suivants : *a*) l'emprunt-or contracté pour payer à la Turquie l'indemnité de guerre, fixée à 4 millions de livres turques, et les indemnités particulières, estimées par le traité de paix à un maximum de 100.000 liv. t.; *b*) l'emprunt de 1893 garanti par la France, la Grande-Bretagne et la Russie; *c*) les emprunts-or consolidés ou remboursables, conclus par l'Etat hellénique à l'étranger de 1881 à 1893 inclusivement; *d*) l'emprunt ou les emprunts à contracter aux termes de la loi à la suite de la dernière guerre, pour des buts déterminés.

Les recettes de la Commission, pour l'exercice 1908, se répartissent comme suit :

	Francs-or	Drachmes-papier
Produit brut des revenus affectés au service de la Dette	3.353.590	52.075.069
Part du Gouvernement hellénique dans l'augmentation de la taxe sur le tabac	»	2.741.695

★

Intérêts sur les remises faites pour le service des emprunts en or.....	2.135	»
Soldes des plus-values de 1907......	194.005	»
Produits de conversion.............	4.000.000	»
Intérêts divers.....................	91.494	534
Vente au profit du compte : « Fonds de secours »......................	»	146
Recettes extraordinaires............	444	630
Solde au 31 décembre 1907..........	4.621.146	9.142.431
Total....................	12.262.814	63.960.505

Les dépenses effectuées pendant la même période ont été les suivantes :

	Francs-or	Drachmes-papier
Service des emprunts or............	5.049.476	18.595.814
Conversion d'une partie des plus-values de 1908.....................	»	4.183.314
Dépenses sur les fonds d'amélioration du « Funding Loan »........	21	»
Frais d'annonces....................	»	115
Service des emprunts papier........	»	7.405.205
Retenues pour commissions.........	11.179	2.460.308
Frais de la *Commission financière internationale*....................	»	233.500
Versements dans la caisse de l'Etat.	1.964 006	26.446.654
Versements à la Banque Nationale de Grèce au crédit du compte « Fonds de secours »................	»	146
Solde au 31 décembre 1908	5.238.132	4.632.449
Total....................	12.262.814	63.960.505

On voit donc que les recettes de la Commission se sont élevées, pendant l'exercice 1908, à 12.262.814 francs-or, et 63.960.505 drachmes-papier. Pendant le même exercice, les dépenses ont été de 7.024.682 fr., et 59 millions 328.056 drachmes-papier, ce qui a laissé un solde de 5.238.132 fr. et 4.362.449 drachmes-papier, qui a été réparti chez MM. C. J. Hambro et fils (compte spécial Funding Loan), à la *Banque d'Angleterre* (compte des plus-values), à la *Banque de France*, à la *Banque Nationale de Grèce*, et à la Société de Régie.

Le montant net des paiements effectués pendant l'exercice 1908 pour le service des emprunts-or s'est élevé à 22.002.988 fr. Une somme de 4.696.290 fr. a été consacrée à l'amortissement des différents emprunts étrangers. Ces amortissements effectués, voici comment s'établissait, au 31 décembre dernier, la dette en or de la Grèce. Nous rapprochons ce total de celui de l'année précédente, et en même temps de celui de 1898, première année de fonctionnement de la Commission :

Emprunts	1898	1907	1908
—	—	—	—
		(En francs)	
1887 4 % Monopoles.	132.984.500	126.907.500	125.867.000
1893 5 % Funding...	9.734.000	9.167.000	9.063.000
1881 5 %...........	103.435.000	97.510.000	96.287.000
1884 5 %...........	90.472.500	85.236.500	84.145.000
1890 5 % Pirée-Lar..	59.829.000	56.323.500	55.597.500
1899 4 % Rente......	154.919.500	145.903.500	144.296.500
1898 2 ½ % garanti.	150.000.000	140.505.000	138.285.000
1902 4 % Chem. de fer helléniques........	»	56.029.500	55.974.500
Total.......	701.374.500	717.582.500	709.515.500

Voici quel était, aux mêmes époques, le montant de la Dette en drachmes-papier :

	1898	1907	1908
	—	—	—
		(En drachmes-papier)	
1868 4 % Roi Othon.	1.546.232	66.388	»
1885 (sans intérêt) Patriotique..........	2.300.230	1.973.710	1.397.430
1898 5 % Unifié.....	76.227.800	75.460.000	75.340.000
1900 5 % Pyrgos-Méligala............	»	11.615.000	11.585.000
Cours forcé de billets de Banque et coupures............	93.775.974	77.775.974	75.775.975
Total.......	173.850.237	166.891.073	164.638.405

Il y a eu, depuis l'institution de la *Commission internationale*, une augmentation nette de 8.141.000 francs dans le montant en capital de la dette en or, à cause de l'emprunt de 1902 des chemins de fer, et une diminution de 9.211.832 drachmes dans celui de la dette en papier.

Le produit des revenus assignés à la Commission pour le service de la Dette publique a atteint, après conversion en drachmes-papier de la partie des recettes perçues en or à la Douane du Pirée (2.564.300 francs), et du produit de la vente de l'émeri de Naxos (789.290 francs), la somme de 55.731.851 drachmes.

En voici, du reste, un résumé pour les deux dernières années, comparé aux évaluations :

Rendement en drachmes papier

Nature des revenus	Evaluat. légale en drach.-papier	1907	1908
—	—	—	—
Sel......................	2.410.000	2.977.883	2.740.271
Pétrole..................	5.300.000	5.382.270	5.030.049
Allumettes...............	1.000.000	1.851.832	1.868.339
Cartes à jouer...........	290.000	353.929	377.972
Papier à cigarettes......	2.700.000	2.921.378	2.921.378
Tabacs...................	6.600.000	7.060.000	7.228.105
Timbre...................	10.000.000	10.677.092	10.824.476
Émeri de Naxos...........	»	1.228.406	854.859
Douane du Pirée.........	10.700.000	26.059.927	23.886.402
Total drach.-papier	39.000.000	58.512.717	55.731.851

Il faut remarquer que le rendement réel du papier à cigarettes n'ayant pas atteint le minimum de 2.921.378 drachmes garanti par la loi du 30 mars 1900, la différence, soit 38.020 drachmes, a dû être parfaite par le gouvernement hellénique.

En déduisant de la somme totale des revenus affectés la somme de 23.886.402 drachmes perçue sur les entrées à la Douane du Pirée (qui a rapporté, en plus de la somme prévue par la loi du contrôle, 13.186.402 francs revenant en totalité au gouvernement hellénique, conformément à l'article 11 de ladite loi), les autres revenus se chiffrent par 31.845.449 drachmes, et leur estimation prévue montant à 28.900.000 drachmes, il reste la somme de 2.945.449 drachmes comme plus-values. Sur cette somme, en conformité de l'article 6 du réglement de l'ancienne dette, on défalque 18 0/0, c'est-à-dire 530.181 drachmes pour les dépenses fixes ; on prélève ensuite 40 0/0, soit 966.107 drachmes, qui reviennent au gouvernement hellénique, et le solde de 1.449.161 drachmes appartient à l'ancienne dette en or, moitié pour le relèvement de l'intérêt, et moitié pour l'augmentation de l'amortissement.

Le profit du change s'est élevé, en 1908, à la somme de 5.134.410 drachmes dont, aux termes de l'article 5 du réglement, 40 0/0, soit 2.053.764 drachmes reviennent à l'Etat et le solde, soit 3.080.646 drachmes, est destiné moitié au relèvement de l'intérêt et moitié à l'augmentation de l'amortissement.

Les intérêts des titres amortis depuis l'établissement du contrôle international, jusqu'à la fin de l'année 1908, montent à la somme de 557.730 francs qui, conformément à l'article 4 du réglement, est destinée exclusivement au relèvement de l'intérêt des titres restant en circulation.

Il y a, en outre, à ajouter à l'amélioration de l'intérêt la somme de 90.794 francs, et à l'augmentation de l'amortissement la somme de 103.211 fr., qui forment le solde de l'exercice 1907.

Les résultats de l'année 1908 sont satisfaisants au point de vue du change, qui est tombé, comme moyenne, de 108,760 en 1907 à 108,072 l'an dernier.

L'examen rapide qui précède des opérations de la *Commission financière internationale* montre toutefois que le produit brut des revenus affectés accuse, comparativement au chiffre de 1907, une diminution totale de 2.780.866 drachmes.

Cette moins-value provient des résultats peu satisfaisants fournis par la Douane du Pirée et aussi de la faiblesse du rendement du pétrole, de l'émeri de Naxos

et du sel, que n'ont pu compenser les augmentations que l'on observe dans les recettes du tabac, du timbre, des allumettes et des cartes à jouer.

GEORGES BOURGAREL.

Compagnie Française pour l'Exploitation

DES

PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

On sait que cette Société procède en ce moment à l'augmentation de son capital social, qui va être porté de 40 à 60 millions de francs. Cette augmentation est réalisée au moyen de la création de 40.000 actions nouvelles de 500 francs nominal, sur lesquelles 12.234 sont émises contre espèces, au prix de 650 francs, représentant le capital nominal et une prime de 150 fr. dont le Conseil d'administration décidera l'affectation et qui pourra, notamment, être employée à augmenter la réserve sociale, à unifier l'intérêt et le dividende des actions, tant anciennes que nouvelles, pour l'exercice 1909, à couvrir les frais de l'émission actuelle et à constituer et augmenter tous fonds de réserves ou d'amortissements. Le solde de 27.766 actions entièrement libérées, est attribué, en représentation de leurs apports en nature, à la *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée* et à la *Compagnie Française des Accumulateurs électriques Union*, en raison de la fusion de ces deux Sociétés avec la *Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston*.

Constituée en 1893, au capital d'un million de francs, cette dernière Société avait reçu de ses fondateurs l'apport des droits exclusifs pour l'exploitation des brevets et procédés « Thomson-Houston » pour la France et ses colonies, l'Espagne et le Portugal, en même temps que les mêmes privilèges pour l'Italie, mais à titre temporaire et non exclusif, et avec un droit de préférence pour obtenir ultérieurement la concession de ce dernier territoire.

Par suite du développement continuel de ses opérations sociales, elle dût porter son capital à 5 millions de francs en 1894, puis à 15 millions en 1896, à 25 millions en 1897, et à 40 millons en 1898. Mais, malgré ces augmentations successives et l'accroissement de ses moyens d'action qui en résulta, elle fut appelée à reconnaître que l'essor de ses affaires dans son principal domaine, c'est-à-dire en France, était suffisant pour absorber toute son activité et ses ressources, et que, plutôt que de laisser négligés ses autres territoires, elle avait avantage à en confier l'exploitation à une Société spéciale qui pût y consacrer exclusivement le travail et les capitaux qu'ils nécessitaient.

C'est ainsi qu'elle prit l'initiative de constituer la *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée*, à laquelle elle fit apport de ses droits exclusifs sur l'Espagne et le Portugal, et de la renonciation de son droit de préemption sur l'Italie, en même temps que les Sociétés mères américaines de la *Compagnie Française* concédaient définitivement à la nouvelle entreprise ce territoire et, en outre, la Grèce et l'Egypte.

La *Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée*, créée au capital de 5 millions de francs, qui fut porté ensuite à 10 millions, puis à 20 millions, se consacra à l'exploitation des susdits pays, mais elle se trouva bientôt dans la même situation que la *Compagnie Française*. Ne pouvant penser à augmenter son capital dans les proportions que réclamait l'essor de l'industrie électrique dans tous ces pays, et ne voulant pas non plus, faute de ressources suffisantes, se laisser distancer dans une industrie où elle pouvait légitimement revendiquer le premier rang, elle reconnut la nécessité de s'adjoindre de nouveaux concours. Elle constitua donc, dans chacun de ses territoires, au fur et à mesure que leur état de développement le rendit nécessaire, des Sociétés auxquelles elle transféra les droits qui lui avaient été dévolus, en leur donnant une autonomie propre. C'est ainsi qu'elle constitua successivement : en Grèce, la *Compagnie Hellénique Thomson-Houston*, au capital de 10 millions de drachmes ; en Italie, la *A. E. G. Thomson-Houston Italiana*, au capital de 9 millions de lire, en association avec l'*Allgemeine Elektricitaets Gesellschaft*, la *Banque Commerciale Italienne*, la *Société des Chemins de fer de la Méditerranée*, et la *Société des Chemins de fer Méridionaux;* en Espagne, la *A. E. G. Thomson-Houston Iberica*, au capital de 5 millions de pesetas, également en participation avec l'*Allgemeine Elektricitaets Gesellschaft*, de Berlin ; et enfin, en Egypte, la *Compagnie Egyptienne Thomson-Houston*, au capital de 5 millions de francs. De plus, elle créait ou soutenait un grand nombre d'autres entreprises : *Tramways de Bologne*, des *Châteaux-Romains*, de *Cadix*, de *Valence*, de *Gijon*, *Electra del Besaya*, *Société pour le développement des entreprises électriques en Italie*, et constituait ainsi, autour de ses filiales directes, un puissant faisceau d'influence et de clientèle.

Mais, par l'effet de la politique qu'elle avait suivie, la *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui n'a jamais eu d'usine propre, se trouvait réduite à un rôle de « trust », et elle n'avait plus qu'à servir de trait d'union entre ses diverses filiales, et entre ces filiales et les Sociétés fondatrices qui leur doivent leur appui technique, et à exercer une direction supérieure de moins en moins nécessaire à mesure qu'elles devenaient plus fortement organisées. Or, quelque utile et profitable que puisse être ce rôle, le Conseil d'administration et les actionnaires ont estimé qu'il ne suffisait pas à justifier l'existence d'une Société indépendante et les charges élevées qui en résultent. Mais, comme la liquidation d'une affaire de cette envergure pouvait présenter des inconvénients et des dangers évidents, le Conseil de la *Compagnie Française*, qui est précisément l'une des Sociétés fondatrices de la *Thomson-Houston de la Méditerranée*, eut la pensée, pour réaliser l'élimination de cette dernière, de la faire rentrer dans la Société d'où elle était sortie.

En ce qui regarde la *Compagnie Française des Accumulateurs Electriques Union*, il faut rappeler qu'elle avait été fondée en 1899 pour exploiter en France les brevets du docteur Majert pour la construction des accumulateurs, et que la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* avait pris une participation importante à sa création d'abord, puis à l'augmentation de son capital, qui est actuellement de 2.500.000 fr., divisé en 10.000 actions de 250 fr. Ses résultats ne répondirent pas à toutes les espérances ; néanmoins tous ses bilans se sont soldés avec bénéfices ; mais sauf pour deux exercices, où un dividende de 3 0/0 fut distribué, cette Société jugea nécessaire d'affecter ses profits à la constitution d'un fonds de roulement suffisamment large pour se mettre à l'abri de tout aléa, puis aussi à des amortissements qui ont fait complètement disparaître de son bilan les frais d'études et de premier établissement, le mobilier et les autres postes du même ordre, et qui lui ont servi à maintenir ses approvisionnements et ses marchandises à des évaluations d'inventaire qui la mettent à l'abri des conséquences des brusques variations du cours des métaux. Mais comme, en présence des immobilisations considérables que nécessite une industrie de ce genre, cette Société devait prévoir, pour une période encore longue, la nécessité de continuer à affecter ses bénéfices à de nouveaux amortissements, il a paru préférable de chercher une combinaison qui, en permettant la réalisation immédiate et globale de ses amortissements, vînt dégager ses bénéfices annuels et les rendre distribuables. C'est le résultat qu'aura la fusion.

En somme, l'avoir des deux Sociétés absorbées comprend : 1° l'actif de la *Thomson-Houston de la Méditerranée*, qui s'élève à 22.196.000 fr., suivant le bilan au 31 décembre 1898, et déduction faite des comptes d'ordre, du passif envers les tiers, et du dividende à payer

comme afférent à l'exercice 1908 ; 2° l'actif, net de passif, de la *Société des Accumulateurs*, qui atteint 2 millions 207.000 fr. : ensemble 25.103.000 fr. En échange de ces apports, la *Compagnie Française* remet 27.766 actions d'une valeur nominale de 13.883.000 fr., d'où un excédent, en sa faveur, de 11.220.000 fr.

Il est vrai que le total de ses réserves atteint actuellement 23.200.000 fr., chiffre qui, par suite de l'émission des 12.234 actions nouvelles avec une prime de 150 fr., va être porté à 25.035.100 fr., et que cette somme représente 271 fr. 40 pour chacune des 80.000 actions anciennes et des 12.234 actions nouvelles émises. Mais en tenant compte de ces 271 fr. 40 pour les 27.766 actions remises aux deux Sociétés absorbées, on obtient, en chiffres ronds, 7.535.000 fr. qui laissent encore, sur l'excédent de 13.883.000 fr. énoncé plus haut, un surplus de 3.685.000 fr. Et même si l'on applique ce surplus à l'amortissement immédiat et complet des sommes figurant, dans le bilan des deux Sociétés absorbées, à titres d'apports qui ont, cependant, une certaine valeur, soit 1.750.000 fr. d'une part, et 425.000 fr. d'autre part, il reste encore une somme de 1.510.000 fr. qui permet, tout en laissant encore une marge importante, d'achever l'amortissement des 5.600 actions *Accumulateurs Union* que la *Compagnie Française* détient en portefeuille.

Les nouveaux actionnaires de la *Compagnie Française* lui apportent donc très largement leur part contributive équivalente aux réserves constituées par les anciens actionnaires, et ils lui rétrocèdent aussi des éléments de bénéfices suffisants pour assurer la rémunération du nouveau capital qui leur est remis. Pour 1908, les deux Sociétés absorbées ont réalisé des bénéfices nets très sensiblement égaux à ceux des exercices précédents, à savoir : pour la *Thomson-Houston de la Méditerranée*, 844.139 fr. 72 ; pour les *Accumulateurs Union*, 92.760 fr. 48 ; ensemble 936.900 fr. 20 correspondant pour les 27.766 actions qui leur sont remises, à un quotient de 33 fr. 75 environ, à mettre en regard des 27 fr. 50 que la *Compagnie Française* a payés à ses actionnaires pour 1908. Encore le président du Conseil d'administration de cette dernière entreprise a-t-il fait observer, à l'assemblée générale du 17 mai, qu'avec les économies d'impôts et de frais d'administration que la *Compagnie Française* sera à même de faire, ce quotient de 33 fr. 75 pourra s'élever à près de 40 francs.

En dehors des fusions dont nous venons de parler, la *Compagnie Française* va réaliser la promesse de vente qui lui avait été consentie pour 550 actions de la *Société des Ateliers Thomson-Houston*, qui lui manquaient pour détenir la totalité des 14.000 actions de cette Société qu'elle a acquises au fur et à mesure, pour éviter que des éléments étrangers pussent prendre pied dans cette affaire où étaient engagés, dans une large mesure, en même temps que ses intérêts financiers, ses intérêts industriels. Cette opération lui permettra de simplifier son organisation et aussi de réaliser certaines économies importantes.

En somme, l'opération effectuée par la *Compagnie Française* va donner une assise plus large à ses affaires, et le produit des 12.234 actions mises en souscription, va la mettre à même de coopérer largement à la réorganisation des transports en commun dans Paris, soit financièrement, soit par l'exécution des importantes commandes qui seront la conséquence de la solution très prochaine maintenant de cette question.

A. LECHENET.

La Situation Economique et Financière

DE LA

RÉPUBLIQUE DE L'ÉQUATEUR

Un événement intéressant se prépare pour l'Equateur, qui ne manquera pas d'aider beaucoup au développement économique de cette République : au mois d'août prochain doit s'ouvrir, en effet, à Quito, une exposition universelle.

L'Equateur est demeuré jusqu'ici l'un des Etats les moins connus de l'Amérique du Sud. Cela tient, pour une bonne part, à la rareté des statistiques, qui met un obstacle important à toute étude complète sur le commerce et l'industrie de ce pays. Le gouvernement publie, chaque année, des « *Informes* », pour les représentants de la nation réunis en Congrès ; ce sont ces indications qui fournissent la base de tout travail économique sur la République de l'Equateur, en les mettant en parallèle avec celles que l'on trouve dans le rapport annuel publié par la Chambre de Commerce de Guayaquil, la seule régulièrement constituée sur tout le territoire équatorien.

D'après ces documents, le commerce extérieur de la République a donné, depuis 1900, les résultats suivants :

Commerce extérieur de l'Equateur
(En sucres = *2 fr. 50*)

Années	Importations	Exportations	Excédent des exportations
1900.......	13.416.878	15.671.712	+ 2.254.834
1901.......	15.126.281	16.323.155	+ 1.196.874
1902.......	14.442.984	18.106.038	+ 3.663.054
1903.......	11.069.814	18.626.354	+ 7.556.540
1904.......	15.338.170	23.284.193	+ 7.946.023
1905.......	15.733.891	18.565.668	+ 2.831.777
1906.......	17.011.605	21.964.714	+ 4.953.109
1907.......	19.699.673	22.906.954	+ 3.207.281

Il est intéressant de signaler la progression parallèle des importations et des exportations qui, en l'espace de six ans, ont augmenté, les unes et les autres, de 46 0/0.

Les principaux articles d'importation sont les textiles, les produits alimentaires, le fer ouvré. A l'exportation, on trouve le cacao, l'ivoire végétal, les chapeaux de paille, le caoutchouc, les peaux, le café, etc...

On remarquera que les exportations, qui sont de nature essentiellement agricole, sont encore fort peu considérables, étant donnée la diversité de climats que l'on rencontre dans ce pays, et qui permet tous les genres de cultures. Le territoire est divisé en *tierras calientas* (terres chaudes) ; *templadas* (tempérées) et *frias* (froides) ; les premières sont situées sur les versants du Pacifique et de l'Amazone ; les deuxièmes sur le plateau des Andes ; les troisièmes sur les cimes de la Cordillère. Cette division explique que l'on puisse trouver, à côté du cacao et du café, les céréales et la pomme de terre, et que l'on puisse se livrer avec succès à l'élevage du bétail sur les hauts plateaux, tandis que les pentes montagneuses sont couvertes par d'immenses forêts équatoriales. Ces forêts, vierges encore, offrent des bois de toutes les essences et, à en croire les voyageurs et les explorateurs, les provinces de l'orient, hier encore inconnues, présenteraient à elles seules une fortune immense à l'Etat qui saurait les mettre en valeur en développant les moyens de transport.

Les mines sont nombreuses, surtout pour les métaux précieux, et l'on parle de récentes découvertes de charbons et de sources ; mais toutes ces richesses naturelles sont demeurées jusqu'ici peu exploitées.

D'où vient donc que ce pays, qui semble devoir être un débouché excellent à l'activité européenne, soit demeuré jusqu'ici en retard dans le mouvement colossal de civilisation et de progrès qui a transformé complètement, durant ces dernières années, un certain nombre de Républiques américaines ?

On peut se rendre compte de la situation financière de l'Equateur par les chiffres suivants, qui donnent les budgets de prévision depuis 1900 :

Budgets de prévision de l'Equateur

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
		(En sucres)	
1900	8.137.161	7.375.139	+ 762.022
1901	10.702.698	9.330.029	+1.372.699
1902	13.418.504	13.319.764	+ 98.740
1903	10.516.900	11.329.146	—1.812.246
1904	10.174.511	10.526.248	— 351.707
1905	11.538.064	11.799.655	— 261.571
1906	12.188.000	13.187.180	— 999.180
1907	14.247.700	13.831.220	+ 416.480
1908	14.247.700	13.831.220	+ 416.480
1909	15 836.133	15.836.133	»

La dette intérieure totale était évaluée, fin 1907, à 78 millions de francs environ. Quant à la dette extérieure, qui s'élevait à 10.808.000 sucres (27 millions de francs) à la fin de décembre 1907, elle a été remboursée dans le courant de 1908, de sorte que, si l'on fait abstraction des *Bons Condores* 4 0/0, dont il ne reste plus que pour 1.875.000 fr. environ en circulation, l'Equateur se trouve être aujourd'hui l'une des rares républiques de l'Amérique du Sud qui ne soit pas débitrice de l'étranger. Ses seules charges extérieures consistent en une garantie de 4.500.000 fr. en chiffres ronds, donnée par le gouvernement aux obligations de la ligne reliant Guayaquil à Quito. Cette garantie est prélevée chaque jour sur les recettes des douanes, qui d'ailleurs se sont accrues très sensiblement durant ces dernières années, passant de 8.152.561 sucres (20 millions de francs) en 1905, à 9.802.882 sucres (24 1/2 millions de francs) en 1907.

Ce n'est donc pas, on le voit, dans la situation financière qu'il faut chercher le motif du retard apporté par les capitaux européens dans la mise en exploitation des richesses naturelles de l'Equateur. Ce n'est pas davantage dans la situation politique, qui est entrée dans une ère de paix et de tranquillité.

Il semble bien plutôt que ce soit dans la connaissance fort imparfaite du pays, et c'est pourquoi on ne saurait trop louer la patriotique initiative du président Alfaro qui, en organisant l'exposition universelle de Quito, a eu l'idée heureuse de montrer aux nombreux commerçants et industriels qui ne manqueront pas de se rendre à son appel, l'abondance des ressources que possède le sol équatorien, et qui ne demandent qu'à être mises en exploitation. Plus de deux cents négociants français sont, paraît-il, décidés déjà à représenter la France dans la capitale équatorienne, et M. Bobot-Descoutures, notre ministre à Quito, a bien voulu accepter les fonctions de commissaire général de la section française.

Nul doute aussi que des missions scientifiques ne manqueront pas de profiter de l'occasion qui leur est offerte pour étudier les meilleurs moyens de mettre en valeur la fertilité et la richesse du sol, et l'on peut espérer que bientôt des routes et des chemins de fer seront construits, qui permettront l'exploitation intelligente des immenses ressources que le défaut des voies de communications avait laissées jusqu'ici sans utilité.

Un pas sérieux vient d'être fait, dans cet ordre d'idées, par la concession à une Compagnie française d'une ligne de chemin de fer qui doit relier le port de Bahia de Caraquez à Quito.

E. B.

NÉCROLOGIE

M. Eugène Goüin

C'est avec un vif regret que nous avons appris la mort de M. Eugène Goüin, sénateur inamovible, président du conseil d'administration de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, décédé à Paris, le 31 mai, dans sa 91e année.

Peu de carrières ont été mieux remplies que celle de cet homme qui a accompli une œuvre remarquable dans la finance et la politique et a laissé d'unanimes regrets dans les deux sphères de son activité, en éveil jusqu'au dernier jour.

M. Eugène Goüin, né près de Tours, en 1818, était fils d'Alexandre Goüin, qui avait été lui-même député et ministre sous Louis-Philippe et sénateur sous l'empire.

Il dirigeait la banque paternelle et était maire de Tours, au moment où la ville allait être assiégée et bombardée en 1870. Sa vaillance et sa diplomatie sauvèrent la ville du bombardement et d'une forte rançon. Pour ces services, Eugène Goüin fut élu par ses compatriotes député à l'Assemblée nationale et promu par le Gouvernement officier de la Légion d'honneur. Il se distingua tellement à l'Assemblée nationale, surtout dans les discussions financières, qu'il fut élu, en 1875, sénateur inamovible.

Il faisait partie, depuis 1872, du conseil d'administration de la Banque de Paris et des Pays-Bas; en 1895, il en devint le président.

Il était encore président, depuis plus de 20 ans, de la commission de surveillance de la *Caisse d'amortissement et des dépôts et consignations*; il était président de la *Société générale des Chemins de fer Economiques* et administrateur de la *Banque de l'Indo-Chine*.

Il a accompli, dans toutes ces fonctions, la tâche d'une intelligence honnête, active, avisée, d'un esprit fait pour le conseil et la direction.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Cette Compagnie convoque ses actionnaires en assemblée générale annuelle pour le 7 courant, pour recevoir communication du rapport de l'exercice 1908 et approuver les comptes qui leur seront présentés.

Les bénéfices nets, s'élevant à 82.616.740 fr 47 pour l'exercice 1907, contre 92.856.533 fr. 44 pour 1906, ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » suivants :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	1908
Produits	(En francs)	
Recettes du transit :		
Navires	112.803.306 46	105.396.205 32
Passagers	2.438.265 »	2.189.675 »
Barques	117.241 53	140.223 50
Pilotage	108.520 »	101.355 »
Remorquage	86.322 98	68 784 95
Stationnement	307.504 98	292.983 26
Location du matériel flottant	56.853 68	53.900 53
Location de terrains	162.100 80	199 972 07
Produits nets des placements temporaires	2.755.666 51	1.862.360 30
Moitié des produits du domaine commun	489 836 90	300.744 69
Domaine particulier	91.009 84	109.939 56
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia	471.101 36	495.418 38
Suez	172.797 93	202.398 27
Entretien :		
Recettes diverses	55.581 98	47.761 94
Recettes sur exercices clos	2.361 11	20.236 77
Total des produits	120.118.521 06	111.490.959 54

Charges

Charges sociales	15.272.790 30	15.263.907 59
Dépenses administratives	2.034.849 73	2.211.973 61
Moitié des charges du domaine commun	140.586 90	147.103 87
Transit et navigation	3.448.754 85	3.495.067 57
Domaine particulier	412.539 34	459.543 02
Eaux :		
Port-Saïd et Ismaïlia	399.836 79	458.138 02
Suez	132.515 56	132.962 90
Entretien du canal	5.413.832 22	6.702.730 73
Dépenses sur exercices clos	6.232 02	2.791 76
Bénéfices nets d'exploitation	92.856.533 44	82.616.740 47
Sommes égales	120.118.521 05	111.490.959 54

Des bénéfices nets ci-dessus, il convient de déduire les prélèvements statutaires consacrés aux amortissements et qui s'établissent ainsi :

Prélèvements statutaires

	Exercices	
	1907	1908
	(En francs)	
Fonds d'amortissement	4.000.000 »	4.000.000 »
Fonds d'assurance et d'imprévu	500.000 »	158.130 52
Intérêts et amortissement de titres représentatifs de coupons consolidés	1.800.006 75	1.800.015 25
Intérêts et amortissement du capital social	10.080.500 »	10.080.525 »
Réserve extraordinaire	2.800.000 »	» »
Réserve statutaire	2.294.280 80	1.997.342 09
Totaux	21.474.787 55	18.036.012 86

Les soldes disponibles atteignent 71.633.129 fr. 82, contre 71.438.317 fr. 70, suivant le détail ci-dessous :

Soldes disponibles

	Exercices	
	1907	1908
	(En francs)	
Bénéfices nets d'exploitation	92.856.533 44	82.616.740 47
A déduire :		
Prélèvements et amortissements comme ci-dessus	21.474.787 55	18.036.012 86
Bénéfices nets de l'exercice	71.381.745 89	64.580.727 61
A ajouter :		
Reliquat de l'exercice précédent	56.571 81	52.402 21
Prélèvement sur réserve extraordinaire	» »	7.000.000 »
Soldes disponibles	71.438.317 70	71.633.129 82

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de répartir comme ci-dessous le solde disponible de l'exercice 1908. Nous opérons encore un rapprochement avec la répartition à laquelle on s'était arrêté pour l'exercice précédent :

	Exercices	
	1907	1908
Répartition	(En francs)	
71 0/0 aux actionnaires	50.684.000 »	50.730.800 »
15 0/0 au Gouvernement égyptien	10.707.887 32	10.717.774 64
10 0/0 aux fondateurs	7.138.591 55	7.145.183 10
2 0/0 aux administrateurs	1.427.718 31	1.429.036 62
2 0/0 aux employés	1.427.718 31	1.429.036 62
Report à nouveau	52.402 21	181.298 84
Sommes égales aux soldes disponibles	71.438.317 70	71.633.129 82

Le dividende a donc été fixé comme suit. Nous le comparons à celui de l'exercice précédent :

	Exercices			
	1907		1908	
	Brut	Net	Brut	Net
	(Francs)			
Actions de capital	151 710	141 »	151 827	141 »
— de préférence	126 710	117 621	126 827	117 126
Parts de fondateur	71 385	66 718	71 451	66 489

Ainsi que nous le disions à la date du 22 mai le dividende reste donc en somme fixé, pour 1908, comme il l'avait été pour 1905 et pour 1907, à des différences insignifiantes près pour les actions de jouissance et pour les parts de fondateur.

Le rapport du Conseil d'administration observe que, sous l'action persistante de la crise économique générale et du déficit des récoltes indiennes, le fléchissement des recettes, qui avait été déjà signalé à l'assemblée générale annuelle du 2 juin 1908, s'est, au cours de l'exercice, sensiblement accentué. Mais, grâce aux prudentes dispositions adoptées lors du règlement des comptes des exercices antérieurs, le dividende a pu être maintenu à son niveau antérieur de **141 fr. net**. Cette répartition est assurée, en effet, par l'emploi du reliquat de la réserve extraordinaire qui avait été constituée en vue de garantir la stabilité du revenu des actionnaires, et elle n'affecte en rien les dotations au profit de la réserve statutaire et des fonds d'assurance et d'amortissement.

Le document auquel nous nous reportons ajoute que les résultats déjà connus pour l'exercice en cours donnent lieu d'espérer que les produits de l'exploitation permettront de distribuer, pour 1909, le même dividende de 141 fr. net, sans qu'il soit nécessaire de recourir à la réserve. Il convient toutefois de remarquer, ajoute le rapport, que la réserve statutaire atteindra, à très peu de chose près, le chiffre de 30 millions, et que l'excédent au delà de 5 millions peut être éventuellement utilisé pour augmenter la masse des bénéfices distribuables. La situation actuelle présente donc pour l'avenir de très puissantes garanties.

Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a eu lieu le 24 mai, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du Conseil.

53.353 actions étaient présentes ou représentées.

Il ressort des rapports que le solde débiteur du compte de profits et pertes, qui était de 4.982.499 fr. 24 en 1907, a été réduit à 1.539.930 fr. 92.

La majeure partie de cette différence, soit 2 millions 456.386 fr. 50, provient du rachat de 85.000 actions de la Société. Le chiffre des commissions (582.071 fr. 07) est en augmentation de 150.000 francs sur l'année dernière.

Les frais généraux sont en nouvelle diminution d'environ 14.000 francs, bien qu'ils aient supporté une dépense exceptionnelle de 25.895 francs causée par la réduction du capital.

Après avoir entendu la lecture des rapports, l'assemblée a adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

1° L'assemblée approuve le rapport sur l'exercice 1908, ainsi que les comptes arrêtés au 31 décembre 1908, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, y compris le compte de profits et pertes se soldant par un débit de 1 million 539.930 fr. 92 à reporter à nouveau ;

2° Réélit administrateur de la Compagnie, pour six années, M. Raphaël-Georges Lévy ;

3° Nomme MM. Corrion et Pfeiffer, commissaires chargés de faire un rapport à l'assemblée générale de 1910 sur les comptes de l'exercice 1909, avec faculté pour chacun des deux commissaires d'accomplir seul le mandat ci-dessus en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Avant le vote, le président du Conseil d'administration a été amené à déclarer que les résultats bénéficiaires de l'exercice en cours, obtenus à ce jour, couvraient les 1.539.930 fr. 92 du « Compte de Profits et Pertes » de 1908. Il est donc infiniment probable, sinon certain, que ce compte s'inscrira, cette année, en bénéfice.

Finances Serbes. — Les recettes brutes de l'*Administration autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois d'avril 1909, aux chiffres suivants :

	(En francs)
Monopole des tabacs	1.539.000
— du sel	466.000
— du pétrole	179.000
Douanes	503.000
Timbre	673.000
Monopole du papier à cigarettes	113.000
— des allumettes	82.000
Recettes brutes d'avril 1909	3.555.000
Les débours pour achat de matières, frais d'administration, agio et commissions, se sont élevés pendant ce mois à	776.000
Recettes nettes d'avril 1909	2.779.000

Les recettes nettes d'avril 1908 étaient de 2 millions 422.000 francs, soit une augmentation de recettes nettes de 357.000 francs pour le mois d'avril 1909.

Emprunt 6 0/9 or de la République du Nicaragua. — C'est aujourd'hui vendredi 4 juin, que s'ouvre aux guichets de la *Banque Commerciale et Industrielle*, 25, rue de Clichy, l'émission des 25.000 obligations 0 0/0 or de la *République du Nicaragua*, faisant partie de l'emprunt de 1,250.000 liv. st. ou 31.250.000 fr., autorisé par décret du 3 septembre 1908.

Nous rappelons que ces obligations sont émises à 93 1/2 0/0, soit 471 fr. 25, par obligation de 504 francs, et que ce prix est payable 20 0/0 ou 100 francs, en souscrivant, et le solde à la répartition.

L'intérêt annuel de 30 fr. 24 est payable en or par coupons semestriels de 15 fr. 12, les 1er janvier et 1er juillet de chaque année.

L'amortissement se fera au pair, dans un délai de trente-cinq ans, au moyen d'un fonds d'amortissement cumultatif, auquel il sera annuellement attribué 1 0/0 du montant de l'emprunt. Toutefois, dans le cas où le cours des obligations serait au-dessous du pair, le Gouvernement du Nicaragua s'est réservé le droit de rachat sur le marché.

L'Industrielle Foncière. — Les actionnaires de l'Industrielle Foncière se sont réunis en assemblée extraordinaire jeudi dernier, 3 juin, et ils ont approuvé les propositions du Conseil d'administration tendant à l'extension de l'objet social.

Ce résultat permettra, désormais à la Société, sans sortir du cadre général qu'elle s'est fixé, d'entreprendre certaines catégories d'affaires, qu'en raison de l'étroitesse de certaines dispositions statutaires, elle n'a pu aborder jusqu'ici.

Elle y trouvera le double avantage de donner à ses opérations une extension nouvelle et d'accroître encore en les rendant plus diverses et plus nombreuses, les garanties qu'elle offre à ses obligataires.

Ce dernier point mérite d'être mis spécialement en lumière, l'Industrielle Foncière émettant chaque année une ou plusieurs tranches d'obligations, au fur et à mesure de l'extension de ses affaires.

Nous aurons l'occasion de revenir sur cette question à propos d'une émission qui est annoncée pour les derniers jours de juin.

Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice. — Nous avons annoncé précédemment que cette Société portait son capital social de 37.500.000 francs à 50 millions de francs, par la création de 50.000 actions nouvelles, émises au pair de 250 fr. et payables : 62 fr. 50 à la souscription, 62 fr. 50 le 10 juillet 1909, 62 fr. 50 le 30 septembre 1909, 62 fr. 50 le 15 décembre 1909.

Les propriétaires des 150.000 actions représentant le capital actuel de la Société ont, pour la souscription des actions nouvelles un droit de préférence qu'ils ont à exercer jusqu'à demain samedi, 5 juin :

1° A titre irréductible, à raison d'une action nouvelle pour trois anciennes ;

2° A titre réductible, sans limitation, les demandes étant sujettes à une réduction proportionnelle, dans le cas où elles dépasseraient la quantité d'actions restant disponibles.

Les souscriptions sont reçues, dans les établissements ci-après, savoir :

1° Au *Comptoir National d'Escompte de Paris ;*
2° A la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;*
3° A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,*

Et dans les agences et succursales de ces établissements.

Les souscripteurs auront la faculté de se libérer intégralement à la répartition, moyennant une prime de 3 fr. destinée à égaliser la jouissance d'intérêts entre leurs actions — qui seront assimilées, pour l'exercice 1909, aux actions existantes, — et ces dernières actions.

Le règlement de l'affaire de Casablanca. — Le baron de Berckheim, chargé d'affaires de France à Berlin, et M. de Schœen, ministre des affaires étrangères d'Allemagne, ont signé le 30 mai dernier le procès-verbal par lequel, conformément à leur accord du 10 novembre 1908 (1), les deux gouvernements s'expriment mutuellement leurs regrets des faits relevés à la charge de leurs agents respectifs par les juges arbitraux de la Haye.

L'Impôt sur les opérations de Bourse. — Le *Bulletin de Statistique* du ministère des Finances vient de publier les produits de l'impôt sur les opérations de Bourse depuis son établissement (1er juin 1893) jusqu'au 31 décembre 1908.

Les renseignements fournis se trouvent résumés dans le tableau ci-après :

Droits acquittés (En milliers de francs)

Périodes	A Paris			Ailleurs qu'à Paris	Total général
	par les agents de change	par les autres assujettis	Ensemble		
1893 (1)	1.446	2.746	4.192	197	4.389
1894	3.359	6.706	10.065	471	10.536
1895	2.948	6.688	9.636	446	10.082
1896 (2)	1.911	2.890	4.801	264	5.065
1897	2.096	3.101	5.197	329	5.526
1898	2.409	2.405	4.814	290	5.104
1899 (3)	4.325	2.181	6.506	377	6.883
1900	4.446	1.981	6.427	382	6.809
1901	3.914	1.879	5.793	354	6.147
1902	4.267	2.361	6.628	439	7.067
1903	4.552	2.267	6.818	548	7.366
1904	4.149	2.503	6.652	413	7.065
1905	4.368	2.894	7.262	441	7.703
1906	4.294	3.157	7.452	470	7.922
1907	4.471	2.779	7.250	524	7.774
1908	5.886	3.617	9.503	901	10.404
Totaux	58.841	50.155	108.996	6.846	115.842

(1) 7 derniers mois. — (2) Loi du 28 décembre 1895 — (3) Loi du 13 avril 1898.

La loi du 28 avril 1893, applicable le 1er juin de la même année, avait établi un droit de 0 fr. 05 par 1.000 fr., ou fraction, du montant de l'opération calculé d'après le taux de la négociation, droit diminué de moitié pour les opérations de report.

La loi du 28 décembre 1895 a abaissé ce tarif des 3/4, en ce qui concerne les opérations sur la rente française.

La loi du 13 avril 1898 a complété les prescriptions relatives au mode de perception.

Enfin, la loi du 31 décembre 1907 a porté à 0 fr. 10 par 1.000 fr. ou fraction du montant de la négociation, le droit de timbre applicable aux opérations au comptant ou à terme, portant sur des valeurs de toute nature, autres que les rentes

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 907.

sur l'État français. Il n'a pas été innové en ce qui concerne les opérations de report. Cette disposition ne produit son effet que depuis le 1er janvier 1908.

La Fête des Fleurs. — La *Fête des Fleurs*, organisée tous les ans au Bois de Boulogne par la Caisse des Victimes du Devoir, aura lieu les vendredi 18 et samedi 19 juin.

Le public parisien et les étrangers, nos sympathiques hôtes pendant les deux grandes semaines sportives, se rendront en foule à cette belle fête mondaine de printemps, si bien entrée dans nos mœurs depuis plus de vingt ans, pour y admirer les voitures automobiles rivalisant de bon goût, dans leur élégante décoration florale, avec les attelages les plus artistiquement fleuris.

La *Fête des Fleurs* présentera ainsi, dans son cadre habituel, notre splendide allée des Acacias, la gracieuse animation des jolies combattantes armées de fleurs. Des orchestres militaires se feront entendre pendant les deux journées.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	27 mai	3 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.684.654.213	3.683.008.150
Argent	889.904.729	889.567.663
	4.574.558.942	4.572.575.813
Effets échus hier à recevoir à ce jour	82.809	448 085
Portefeuille Paris — Effets Paris	357.125.768	274.154.943
Portefeuille Paris — Effets Étranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	108.811	136 851
Portefeuilles des succursales	445.335.256	600.938.035
Avances sur lingots à Paris	71.000	71.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	146.307.430	149.324.769
Avances sur titres dans les succurs.	341 906.565	343.102.038
Avances à l'État	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.785.948	31.785.948
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	5.658.640	6.929.743
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	167.411.994	153.936.615
Total	6.475.372.467	6.537.883.143
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.028.770.705	5.188.264.595
Arrérages de valeurs déposées	21.637.972	25.363.800
Billets à ordre et récépissés	5.109.714	5.022.516
Compte courant du Trésor, créditeur	185.625.516	126.261.932
Comptes courants de Paris	695.288.315	577.455.359
Comptes courants dans les succursales	106.126.682	116.619.469
Dividendes à payer	1.569.294	1.504.383
Escompte et intérêts divers	12.825.530	13.339.425
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	191.720.722	257.353.647
Total	6.475.372.467	6.537.883.143

Comparaison avec les années précédentes

	8 juin 1905	7 juin 1906	6 juin 1907	4 juin 1908	3 juin 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.345.0	4.626.7	4.748.0	4.919.5	5.188.2
Encaisse or	2.866.9	2.945.8	2.685.7	3.077.9	3.683.0
— argent	1.110.5	1.064.5	990.8	914.0	889.5
Portefeuille	470.3	698 7	981.1	1 061.7	875.2
Avances aux partic.	478.9	598.7	573.7	517.4	492.4
— à l'État	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	200.4	163.2	168.0	148.0	126.2
— partic.	544.8	577.3	506.2	582.9	694.0
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets milliers fr)	4.862.9	8.790.6	13.656.0	11.555.1	6.409.8

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mai 1909 :

Dépôts de fonds	5.577.067 16
Retraits de fonds	5.405.360 59
Excédent de dépôts	171.706 57

Excédent des retraits du 1er janvier au 20 mai 1909 : 21.610.529 fr. 33.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mai 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 415.780 fr. 11;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 4.003.665 fr. 13.

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 7 au 13 Mai 1909 (19e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
État (ancien réseau)	2.967	1.134	1.026	19.666	19.323	+ 343
État (réseau racheté)	5.902	3.906	3.793	68.832	67.578	+ 1.254
Paris-Lyon-Méditer.	9 515	9 440	9.310	176.310	178.760	— 2.450
— Chemins Algériens	513	257	249	4.214	4.250	— 36
Nord	3.775	4.958	4.788	91.461	90.753	+ 708
Orléans	7.406	4.815	4.859	89.270	89 595	— 325
Est	5.004	4.500	4.240	78.445	77.245	+ 1.200
Midi	3.881	2.495	2.295	42.909	41.846	+ 1.063
Est-Algérien	952	203	212	3.018	3.221	— 203
Bône-Guelma	1.526	315	338	5.115	5.124	— 9
Ouest-Algérien	296	82	84	1.321	1.426	— 105
Lignes Algériennes	968	108	95	1.867	1.680	+ 187
Médoc	103	27	25	426	443	- 17

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 25 mars, les obligations de l'Emprunt 5 0/0 1908 des États-Unis du Brésil ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, jouissance janvier 1909.

En liquidation du 31 mars, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres définitifs.

Le versement du troisième quart, soit 125 francs par titre, ayant été appelé le 1er avril sur les actions de la Société du Port du Rosario,

Depuis le 24 mars, lesdites actions ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 375 francs et nominatifs.

Un versement de 25 0/0 (soit 125 fr. 676, intérêts et timbre compris, par titre de 500 francs) a été appelé le 15 avril sur les obligations non libérées de l'Emprunt Russe 4 1/2 0/0 1909.

En conséquence, par décision de la Chambre syndicale, à partir du 6 avril, lesdites obligations ne se négocient plus qu'en titres libérés de 65 0/0.

En liquidation du 15 avril, les livraisons s'effectuent exclusivement en titres libérés dudit versement.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Le Marché officiel a conservé ses bonnes dispositions, et il a donné lieu à des transactions suivies.

La liquidation de fin de mois s'est passée dans des conditions favorables, bien que l'argent, pour les reports, ait été légèrement plus exigeant que précédemment. Il a valu en effet couramment entre 2 3/4 et

3 0/0 l'an. Quant au comptant, il se montre de plus en plus actif.

★ ★ Les *Rentes françaises* n'ont pas sensiblement varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture à 98 fr. 05, fin juin, contre 97 fr. 77, fin mai, avec des reports de 21 et 25 centimes. Au comptant, on reste à 97 fr. 87, contre 97 fr. 65.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* finit à 98 fr. 45, au comptant contre 98 fr. 25.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent soutenus.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 80 fr. 45, contre 80 fr. 30; *Tunisien 3 0/0 1892*, 462 fr. 50, contre 460 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 467 fr. 25; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 415 fr., gagnant 2 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont enregistré un bon courant de demandes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 549 fr. 50, au lieu de 546 fr.

Les *Obligations 3 0/0 1871* se traitent à 410 francs, au lieu de 408 francs, la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) est à 408 fr. 50, contre 408 francs.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* se tient à 393 francs comme précédemment.

Prochain tirage : 5 juin : *Ville de Paris 1898* ; *Ville de Paris 1865*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.340 francs au comptant, contre 4.290 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 8.088.355 fr., contre 15.672.579 fr. en 1908 et 16.417.593 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 753 francs, contre 746 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* profitent toujours de demandes suivies. Au reste, avec des garanties hors de pair un revenu normal et des multiples chances de lots, elles ne peuvent que demeurer les valeurs favorites de l'épargne.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* cote 483 francs au lieu de 486 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se retrouve à 503 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1903* 503 francs. *Obligations Foncières 1895*, 478 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 459 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 501 fr. 50, contre 501 francs.

L'*Obligation Communale 3 0/0 1880* finit à 503 fr. 25, contre 503 fr. 75.

Les *Obligations 2.60 0/0 Communales 1899* clôturent à 469 francs.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 262 fr. 50.

Prochains tirages : 5 juin : *Obligations Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont conservé leur bonne allure.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se retrouve à 1.663 fr., contre 1.650 francs, après même 1.674 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.236 francs jeudi dernier, est à 1.255 francs.

La *Société Générale* se tient à 670 fr. 50, contre 669 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 720 francs, contre 718 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 845 francs à terme, et à 848 francs au comptant, contre 826 francs et 828 fr. il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est à 262 francs au comptant et à terme, contre 258 francs et 260 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 695 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* cote 123 fr., au comptant et à terme. Nous le laissions à 122 francs, il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'inscrit à 815 francs; elle se traitait à 818 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, que nous laissions à 494 fr., sont passées à 502 francs.

La *Banque de l'Algérie* reste à 1.525 francs au comptant, contre 1.530 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* est à 507 francs, contre 470 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* finit à 418 fr. 50.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui terminait à 1.424 francs, se traite à 1.425 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 83 francs au comptant, en avance de 4 fr.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* finissent à 450 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées lourdes.

L'*Est*, qui cotait 914 francs au comptant, il y a huit jours, reste à 899 francs.

Le *Midi* est à 1.146 francs au comptant, contre 1.158 francs précédemment.

Le *Lyon* finit à 1.290 francs au comptant, contre 1.318 francs la semaine dernière.

Le *Nord* clôture à 1.735 francs au comptant, au lieu de 1.759 francs.

L'*Ouest* se tient à 932 francs au comptant, contre 937 francs.

L'*Orléans*, est à 1.350 francs au comptant, au lieu de 1.361 francs jeudi dernier.

Pour la 20e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1908, les variations suivantes. Augmentations : *Lyon*, 50.000 fr.; *Est*, 130.000 fr. Diminutions : *Nord* 53.000 fr.; *Orléans*, 65.000 fr. ; *Midi*, 12.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont, pour la plupart, enregistré des transactions suivies.

L'action du *Métropolitain de Paris* finit à 517 francs, contre 514 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, que nous laissions à 329 francs à terme, finit à 338 francs.

La *Thomson-Houston*, qui se tenait à 702 fr. 50 à terme, s'inscrit à 706 francs, estampillée de son droit de souscription aux actions nouvelles.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) clôture à 178 francs au comptant, contre 179 fr. 50 jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui restait à 268 fr. au comptant, se retrouve à 269 fr. 50. A terme, on termine à 268 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 578 francs, s'inscrit à 575 francs.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 285 fr. 50, contre 287 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 319 fr. à terme, au lieu de 310 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 491 fr. 50 au comptant. Actions, 432 francs, contre 431 francs.

L'*Omnium Lyonnais* est à 169 francs, contre 172 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 367 francs à terme; actions nouvelles, 352 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* se tient à 661 francs, contre 664 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 261 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* restent à 2.069 fr.

L'action *Suez*, que nous laissions à 4.795 francs à terme, clôture à 4.799 francs.

Les recettes du 1er janvier au 2 juin 1909 s'établissent à 50.858.000 francs, contre 47.091.000 francs pendant la même période de 1908, et 10.150.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* cotent 223 francs, contre 222 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 158 fr., contre 167 francs jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 490 fr., finissent à 474 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, que nous laissions à 1.407 fr., clôture à 1.372 francs.

Pour la vingt-et-unième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 953.646 fr. 35, contre 928.466 fr. 95 pendant la même semaine de 1908. Pour les vingt et une premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 17.903.465 fr. 65, contre 18.251.841 fr. 70 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 348.376 fr. 05 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 213 francs, contre 208 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* s'échange à 980 francs, contre 982 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* se tient à 559 francs, au lieu de 555 francs.

Nous apprenons que cette Société vient de recevoir une commande de voitures de plus de 1.200.000 francs des Compagnies de Chemins de fer de *Paris-Lyon-Méditerranée* et du *Midi*.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* est à 260 francs; elle cotait 261 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se traite à 195 francs à terme, en plus-value de 9 francs.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* sont à 349 francs.

Les exportations totales en 1908, par le Port de Rosario, point terminus de la ligne, ont atteint 60 millions de pesos-or, soit à peu près le double de 1907. On sait que ce port exporte la sixième partie de la production totale de la République Argentine.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* se tiennent à 515 francs, contre 516 fr. la semaine dernière. Actions, 1.910 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 620 francs, clôturent à 622 fr. 75; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 447 fr. 50.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 376 francs à terme; action de capital 605 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, sont restés fermes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* clôture à 86 fr., quoique ne clôturant pas partout aux plus hauts cours, au lieu de 86 fr. 20, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 97 fr. 25 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 98 fr. 80, sans changement.

La *Rente Italienne* finit à 104 fr. 90, contre 104 fr. 65 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 64 fr. 50, clôture à 64 fr. 75.

Le *Russe 5 0/0 1906* se traite à 101 fr. 47, au lieu de 101 fr. 50; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 90, contre 74 fr. 60; *Russe 3 0/0 1896*, 73 francs. Il était à 72 fr. 70, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 96 fr. 10 à terme les titres libérés, et 95 fr. 75 au comptant les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, que nous laissions à 84 fr. 45, se traite à 84 fr. 70.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 93 fr. 57 1/2 jeudi dernier, se retrouve à 93 fr. 12 1/2.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 98 francs et le *5 0/0* à 104 fr. 30. Ces fonds cotaient 97 fr. 90 le *3 0/0* et le *5 0/0* 104 fr. 25 il y a huit jours.

Les *Bons à lots du Congo* sont bien tenus à 92 fr. 80 au comptant.

Ces obligations, comme on le sait, présentent un avantage qui n'est pas moins apprécié de la petite que de la moyenne épargne; c'est l'attrait de nombreux lots répartis sur toute la période d'amortissement de l'Emprunt, et l'assurance, pour l'acheteur, de voir son titre remboursé de 210 francs à 595 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 484 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 727 francs, finit à 729 francs. L'assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le 23 courant.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 768 francs, contre 750 francs.

La *Banque d'Athènes* reste à 124 francs, sans changement.

La *Banque Espagnole de Crédit* clôture à 301 francs, à terme, comme précédemment.

La *Banque du Nord* finit à 1.130 francs au comptant, contre 1.131 francs, il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 633 francs, au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 1.070 francs, se tient à 1.068 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 462 francs.

La *Banque de Guanajuato* s'échange à 320 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 320 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont plus fermes.

Les *Andalous* sont à 208 francs, contre 200 francs; *Nord de l'Espagne*, 346 francs, contre 343 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 419 francs, au lieu de 415 francs.

L'action *Nitrate-Railways* finit à 227 francs, au lieu de 224 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 111 francs, clôture à 117 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 477 fr. 50 au comptant.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont demandées à 432 francs.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, s'inscrit à 452 fr. à terme, au lieu de 444 francs.

L'action privilégiée *Industrie houillère de la Russie Méridionale* inscrite à la cote officielle au comptant, progresse à 555 francs. Ce charbonnage est entré dans une période de grands résultats depuis sa réorganisation. Sa production a passé en trois ans de 31 à 44 et 52 millions de pouds, on l'estime aujourd'hui à 60 millions (un million tonnes). Son dernier dividende de 32 francs a été distribué en portant la moitié des bénéfices aux amortissements et réserves, il apparaît donc comme bien garanti et presque assuré d'augmentation.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.562 fr., finit à 1.612 francs, après 1.627 francs au plus haut.

La *Briansk* se tient à 277 fr., contre 276 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 2.007 fr., contre 1.966 fr., après 2.015 francs au plus haut.

Les stocks visibles de cuivre au 1er juin 1909 s'élèvent à 56.854 tonnes, contre 51.444 tonnes au 16 mai, et 50.918 au 1er mai.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 792 fr., reste à 787 fr.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* terminent à 355 fr. 50; actions privilégiées, 373 francs.

Les recettes des voitures de cette Compagnie, pour la seconde décade de mai 1909, se sont élevées à 659.571 francs, contre 651.828 francs pour la même dé-

cade de 1908. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes ont atteint 9.294.585 francs, contre 8.681.515 francs, soit une différence de 613.070 francs en faveur de l'exercice en cours.

Les *Tabacs Portugais* clôturent à 684 fr., contre 678 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 373 fr. il y a huit jours, finissent encore ainsi.

MARCHÉ EN BANQUE

L'attention générale se portant surtout en ce moment sur le compartiment des Mines d'or Sud-Africaines, le Marché en Banque a été un peu moins actif ces jours derniers, et plutôt irrégulier.

La liquidation a eu lieu dans de bonnes conditions. L'argent, pour les reports, s'est tenu aux environs de 4 0/0 l'an.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 99 fr. 50.

Le ***Brésil 5 0/0 1895*** reste à 98 fr. 50, contre 98 fr. 47 1/2; l'***Argentin 4 0/0 Mixte*** se tient à 90 fr. 85, contre 90 fr. 90 il y a huit jours.

La ***Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*** finit à 79 fr. 35, contre 79 fr. 10.

Le ***Mexicain 5 0/0 Intérieur*** se tient à 52 fr. 80; il restait à 52 fr. 75, il y a huit jours. Le ***Mexicain 3 0/0 Intérieur*** s'inscrit à 36 fr. 15, contre 35 fr. 85 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* restent à 1.442 francs, contre 1.445 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* finissent à 251 francs, contre 244 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 280 francs, contre 285 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* clôturent à 544 francs. Elles cotaient 543 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* terminent à 518 francs, et les actions de 50 yen nominal à 184 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est active à 466 francs.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* sont bien traitées à 473 francs.

On demande à 250 francs l'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*.

A en juger par les recettes acquises, il semble que les capitaux engagés dans les lignes de Lille à Leers et de Hem à Roubaix seront largement rémunérés.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* fait l'objet de demandes suivies à 460 francs.

Le fonds de garantie des intérêts intercalaires est constitué par une retenue de 10 0/0 du produit de l'emprunt pendant toute la période de construction du réseau du chemin de fer.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) clôturent à 459 francs.

Les obligations 5 0/0 de la *Transalaska Siberian Railway* sont à 459 francs.

Une partie du *Survey* (études et travaux préparatoires) des lignes projetées a été déjà exécutée et les cartes de ce *Survey* sont déposées au département de l'Intérieur. Le restant du *Survey* sera exécuté, au fur et à mesure de la progression des travaux, conformément aux lois et règlements des Etats-Unis.

La construction est confiée par contrats à M. John Rosene, qui a déjà établi un chemin de fer en Alaska et qui a fondé la *New Western Steamship Cy*, la plus grande des Compagnies de transport vers l'Alaska. On annonce que les travaux seront terminés pour le 1er novembre 1912; à ce moment, d'après le mouvement actuel, le revenu brut de la ligne de Valdez se chiffrera par 17.750.000 francs soit, à 60 0/0 de coefficient d'exploitation, un bénéfice net de 7 millions 100.000 francs; en y joignant les 1.750.000 francs à revenir de la ligne du charbon, on obtient un total de 8 millions 850 000 francs, alors que le service de l'emprunt n'exige que 2.500.000 francs.

La ***Huanchaca*** finit à 87 fr. 75, contre 86 fr. 75.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 615 francs; elles cotaient 601 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* finissent à 405 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 536 fr., restent à 539 francs.

Les *Usines Maltzof*, que nous laissions à 899 francs, finissent à 901 francs.

L'action *John Cockerill* se traite à 1.810 francs, contre 1.800 francs il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* est demandée à 104 francs.

La *Balia-Karaïdin* finit à 482 francs, au lieu de 461 fr.

L'action *Raisins de Corinthe* clôture à 215 francs, contre 208 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se retrouve à 1.225 francs, au lieu de 1.240 francs.

La *Tharsis* est à 164 fr., contre 153 fr. 50.

Le *Cape Copper*, qui était bien tenu à 188 fr. 50, clôture à 210 francs. Les administrateurs de cette Compagnie viennent de déclarer un dividende intérimaire de 1 sh. 6 d. sur les actions ordinaires et les actions de priorité; la répartition de l'année dernière avait atteint 2 shillings.

L'action *Huelva Copper and Sulphur Mines* reste animée à 36 fr. 25.

Les chiffres publiés récemment démontrent que l'extraction annuelle est en progression importante. Les grands journaux anglais *The Financial News*, *Stock Exchange Gazette*, *The Financier*, *The Rialto*, etc., confirment les résultats des travaux de reconnaissance et d'aménagement dont il a été parlé précédemment, et concluent à un avenir des plus prospère. Ils insistent aussi sur l'importance des grandes quantités d'eau dont dispose la Société pour la cémentation et estiment que le fait d'avoir planté de vastes surfaces en pins et eucalyptus pour boisages représente une réserve de 3 ou 4 millions d'arbres dont la valeur sera, dans quelques années, supérieure au capital social.

Le *Laurium Grec* clôture à 56 fr. 25.

L'action de la *Vieille-Montagne* se tient à 830 francs. Elle était à ce cours il y a huit jours.

L'action *Urikany* est à 169 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui était à 515 francs jeudi dernier, clôture encore ainsi.

La *Harpener* se retrouve à 1.452 francs, au lieu de 1.455 fr. On annonce une nouvelle augmentation de capital de 5 millions de marks.

L'action *Platine* est à 415 francs, contre 399 francs.

La *Toula* finit à 318 francs, contre 319 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 101 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 457 fr. 50.

Les recettes de la vingtième semaine de 1909 se sont élevées à 739.922 francs contre 677.728 francs pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 62.194 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.183.963 francs.

Il est intéressant de signaler que la Compagnie n'a pas encore publié les recettes de la *Compagnie des Tramways Jardin Botanico*, dont elle a dernièrement acquis le contrôle, ces recettes s'élèvent à elles seules à environ 250.000 fr. par semaine, soit approximativement 1.000.000 de francs par mois et seront sous peu publiées hebdomadairement afin que les obligataires puissent suivre très exactement la marche de l'entreprise dans laquelle ils sont intéressés.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* cotent 140 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* sont à 327 francs.

L'action *Arnoya* progresse à 81 francs. Cette Société, constituée en 1907, a consacré les deux premières années de son existence à équiper la mine et à installer toute la machinerie nécessaire au traitement de ses minerais. La force motrice, observe-t-on, lui est fournie à bon compte par une chute d'eau aménagée sur le cours de la rivière Arnoya, qui baigne le pied des concessions. Bien que l'entrée en exploitation ne date que de quelques semaines, on traite déjà environ 400 tonnes par jour d'alluvions et de pegmatites.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

3 juin 1909.

Blé : Evaluations officielles de la future récolte de blé : la situation ; les cours.— **Vins** : la situation ; les cours ; les retiraisons des 8 premiers mois de la campagne. — **Sucres** : la situation ; les cours ; production et consommation des 8 premiers mois de la campagne. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Le *Journal Officiel* vient de publier l'évaluation des récoltes en blé, seigle, méteil, avoine et orge en terre, telle qu'elle résulte de l'état de la culture au 1er mai dernier. Comme on voit, l'enquête donne la situation d'il y a un mois ; elle n'a donc qu'une valeur documentaire car la situation a un peu changé depuis ; elle changera encore d'ici la moisson.

Nous nous occuperons d'abord du blé. Voici les superficies ensemencées :

	Blé d'hiver Superf.	Blé de print. Superf.	Total
	Hectares	Hectares	
Nord-Ouest	688.195	30.350	718.545
Nord	1.095.447	62.761	1.158.208
Nord-Est	520.340	5.620	525.960
Ouest	1.060.400	1.495	1.061.895
Centre	802.373	9.615	811.988
Est	682.630	9.581	692.211
Sud-Ouest	729.104	»	729.104
Sud	433.563	5.062	438.625
Sud-Est	363.694	17.600	381.294
Corse	18.250	4.200	22.450
Totaux	6.393.996	146 284	6.540.280

En 1908, la superficie totale ensemencée était de 6.515.839 hectares, soit pour 1909 une plus-value de 24.441 hectares.

L'enquête nous renseigne sur l'état des récoltes au moyen de notes : 100 signifiant très bien ; 80, bon ; 60, assez bon ; 50, passable ; 30, médiocre ; 20, mauvais. Avec ces éléments, les enquêteurs ont dressé le tableau suivant :

Régions	Blé d'hiver		Blé de printemps	
	1909	1908	1909	1908
Nord-Ouest	76.6	77.7	67.1	79
Nord	75	71.4	72.7	69.7
Nord-Est	63.7	75.5	77.5	76.6
Ouest	77.2	75.4	77.5	70
Centre	68	77.4	65.4	70.3
Est	65	75.7	69.1	75
Sud-Ouest	75	68.6	»	70
Sud	72.5	73.5	73.7	73.7
Sud-Est	70	72.3	73.3	75.6
Corse	50	50	60	»
Moyennes générales	69.3	71.7	70..	72.7

Si l'on compare ces moyennes avec les mêmes qui ont été publiées, l'année dernière (15 mai 1908), on constate que les appréciations pour 1909 sont un peu moins favorables qu'elles ne l'avaient été pour 1908.

***

Les blés, qui donnaient de l'inquiétude dans beaucoup de départements, sont redevenus vigoureux à la suite des pluies de la semaine dernière, et le soleil est revenu maintenant leur donner un regain de force. On aurait même voulu, dans beaucoup de départements, que la pluie durât davantage. Quoi qu'il en soit, la situation générale est maintenant satisfaisante, et les perspectives de la prochaine récolte sont toutes favorables.

Les marchés du blé n'ont pas été insensibles à ce changement, et, sans qu'il y ait eu recul sérieux, on a constaté cependant un tassement général dans nos places. Une autre cause de ce tassement pourrait être la fin des opérations du Syndicat à la hausse qui opère depuis des mois en Amérique. On annonce, en effet, de Chicago que la grande campagne à la hausse sur le froment s'est terminée samedi dernier sans incident, la vive émotion que l'on avait prévue ne s'étant pas produite. Les bénéfices que M. Patten a réalisés sont évalués à plus de 25 millions de francs.

Sur les marchés allemands, les cours se maintiennent fermes, a cause des nouvelles peu favorables des récoltes. Mais, partout ailleurs, en Europe comme en Amérique, c'est la lourdeur qui prévaut.

A Paris, après trois jours de fermeture à cause de la Pentecôte, la Bourse de Commerce vient de rouvrir. Le volume des affaires est restreint. Les cours manquent de fermeté. Le courant fait 27, le prochain est à 27 25.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde

(Les 100 kilogrammes)

Villes	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	26 25	26 50	26 75	26 95	27 ..
Liverpool	25 53	25 03	25 03	25 27	24 95
Berlin	31 30	31 75	30 09	31 56	31 94
Budapest	29 71	28 85	31 10	27 89	27 53
Chicago	24 61	24 44	24 47	25 58	22 57
New-York	25 49	26 10	27 68	27 67	23 75

Vins.— Le temps est favorable à la vigne dont les progrès ont été remarquables, dans ces derniers temps. Le retard de la végétation a presque complètement disparu et la floraison aura lieu, presque partout, à l'époque normale.

Mais la reprise des affaires ne se manifeste encore nulle part ; les transactions sont toujours rares et difficiles et les cours restent déprimés.

Cependant, dans le Midi, on a enregistré une légère amélioration. Dans la région de Narbonne les cours s'établissent à 1 fr. le degré, et les beaux vins sont plus fermes. L'ensemble des transactions qui, à la vérité, ne sont pas considérables, accuse tout de même une augmentation de 1 fr. 50 sur les prix pratiqués au début du printemps.

Dans le Bordelais, le temps est des plus propices à la vigne qui a un très bel aspect. Les affaires ne dépassent pas une moyenne normale mais les prix sont soutenus; les bons ordinaires évoluent autour de 35 fr. la barrique, sur place.

En Bourgogne, et particulièrement dans le Beaujolais, les vignes sont magnifiques. Les affaires sont sans grand entrain et les prix sont revenus au niveau qu'ils avaient avant les gelées. Les propriétaires font certaines difficultés pour vendre, car ils comptent — à tort peut-être — sur un relèvement des cours.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les affaires manquent d'entrain et l'activité ne paraît pas devoir revenir promptement, les négociants disposant encore de stocks importants. Les prix n'indiquent aucune tendance à la hausse, surtout dans les qualités ordinaires qui sont très offertes.

***

D'après la statistique mensuelle publiée par la direction générale des Contributions indirectes les sorties de vin de la propriété, en avril dernier, ont été de 3.752.880 hectolitres, portant à 29.048.573 hectolitres leur total depuis le commencement de la campagne.

Il y a ainsi, pour avril dernier, une augmentation de 136.947 hectolitres et, pour la campagne actuelle, une augmentation de 37.063 hectolitres sur 1908.

Le stock chez les négociants à la fin d'avril dernier s'élevait à 15.663.310 hectolitres, en diminution de 72.267 hectolitres sur celui de l'an dernier à pareille date. Par rapport au stock de fin mars qui atteignait 15.889.867 hectolitres, il y a également une diminution, de 226.557 hectolitres.

L'écoulement des vins français pendant le mois d'avril a été de 3.979.437 hectolitres et, dans les huit premiers mois de la campagne actuelle, il a été de 28.535.469 hectolitres, contre 28.611.235 hectolitres, dans la même période de la campagne précédente.

Alcools. — La fin trop rapide de la période de pluie a été une déconvenue pour les betteraviers du Nord qui souhaitent de l'humidité. Aussi, le retour du beau temps a-t-il provoqué un mouvement de hausse sur la place de Paris; la diminution du stock parisien a, d'ailleurs, favorisé ce mouvement.

La tendance reste donc ferme.

On cote le disponible à 42 50; le courant fait 43 ...

Sucres. — La statistique de la consommation accuse une situation favorable aux détenteurs de sucre.

La consommation de l'Europe est restée très satisfaisante pendant le mois d'avril et accuse pour les huit premiers mois de la campagne actuelle une augmentation de 212.700 tonnes sur celle de la période correspondante de 1907-08. Voici la consommation par pays pendant les huit premiers mois des deux dernières campagnes :

Consom. septembre-avril.	1908-09	1907-08
	(En tonnes)	
Allemagne	801.261	770.870
Autriche-Hongrie	389.815	370.025
France	443.701	429.632
Belgique	73.105	61.777
Hollande	71.542	68.024
Angleterre	1.316.793	1.183.189
Ensemble	3.096.217	2.883.517

En ajoutant aux chiffres ci-dessus la consommation aux Etats-Unis, nous arrivons à un total de 4.394.746 tonnes pour les huit premiers mois de la campagne actuelle, contre 4.070.642 tonnes en 1907-08, soit une augmentation de 324.104 tonnes.

Dans les huit mêmes mois, la consommation a augmenté aussi : l'augmentation est de 63.785 tonnes sur la période correspondante de 1907-08. Cette augmentation est due au temps très favorable aux betteraves en France, en Belgique et en Hollande. Le tableau suivant indique la production des pays contrôlés :

	1908-09	1907-08
	(En tonnes)	
Allemagne	2.038.942	2.085.499
Autriche-Hongrie	1.570.666	1.397.551
France	800.137	726.939
Belgique	256.303	230.623
Hollande	213.429	175.080
Totaux	4.679.477	4.615.692

La récolte de Cuba, tout en donnant plus des 1.350.000 tonnes annoncées, ne surchargera pas le marché, précisément à cause de l'augmentation de la consommation.

***

A Paris, la tendance générale des cours est plutôt faible; les affaires accusent peu d'activité.

En sucre blanc n° 3 livrable on cote 31 37, le prochain fait 31 50.

Les sucres roux disponibles sont à 28 ...

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	5 mai 1909	12 mai 1909	19 mai 1909	26 mai 1909	2 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	27 25	28 ..	28 25	28 25	28 ..
Londres	25 25	25 80	26 20	26 44	.. ..
Bruxelles	25 75	26 12	26 25	26 50	26 62
Amsterdam	26 ..	25 97	26 90	26 76	26 52
Prague	24 41	24 94	25 09	25 57	25 46
Hambourg	25 60	26 44	26 42	26 61	26 56
New-York(moscovad)	38 75	28 42	39 15	39 32	39 15

Soies. — Pas de changement, cela veut dire : pas de reprise, au marché de la soie. La caractéristique du moment est une extrême réserve de la part de la consommation. Cette réserve s'explique assez par les nouvelles qui arrivent au sujet de la marche des éducations en Turquie et dans le Levant. On ne parle plus que de plus-values de production et d'abondance extraordinaire des récoltes dans tous les pays. Ce ne sont évidemment que des pronostics ; ils peuvent encore se modifier ; il n'en est pas moins vrai qu'ils produisent sur le marché leur infaillible effet de dépression et d'arrêt des achats.

Les commandes se bornent donc aux besoins immédiats, dans tous les compartiments. Quant aux prix, ils n'ont pas subi de changement sérieux, et la tendance reste, malgré tout, assez bonne.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 12/16, 53-54 ; Grèges Piémont 1er ordre 12/16, 51 fr.; Grèges Messine 1er ordre 9/11, 51 fr.; Grèges Italie 1er ordre 10/12, 50 51 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 43-44 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 44-45 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 42-43 fr.; Trames Canton 1er ordre 22/24, 42 fr. ; Trames Chine t. c. 1er ordre 40/45, 39 fr. ; Trames Japon fil. 1er ordre 22-24, 49 fr.; Organsins Cévennes 1er ordre 22/24, 52 fr. ; Organsins Italie 1er ordre 20/22, 52-53 fr. ; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 48-49 fr. ; Organsins Canton fil. 1er ordre 22/24, 42 fr. ; Organsins Chine fil. 1er ordre 20/22, 52-50 fr.; Organsins Japon fil. 1er ordre 20/22, 51-52 fr.

Pour les asiatiques, les transactions sont morcelées, mais les prix restent soutenus aux environs de ceux de la semaine dernière.

***

La discussion de la loi sur les primes à la sériciculture et à la filature est finie, et la loi a été finalement votée par 447 voix contre 87. Les seules modifications apportées au projet du gouvernement ont été : 1° la prolongation à vingt ans du nouveau régime des primes ; 2° la suppression du maximum de 6 millions de francs applicable aux primes.

Mais la loi qui est maintenant au Sénat, reviendra certainement à la Chambre avec d'assez importantes modifications. En effet, la Commission sénatoriale des douanes, chargée d'étudier d'urgence le projet voté par la Chambre des députés, a remanié profondément ce texte en se ralliant à la plupart des modifications proposées par la Commission des douanes de la Chambre des députés et repoussées par le gouvernement. C'est ainsi qu'elle demande :

1° Que le taux de la prime aux cocons soit porté de 60 à 70 centimes pour une durée de quinze ans au lieu de vingt ans ;

2° Que les primes différentielles soient supprimées par les bassines filant des cocons étrangers ;

3° Que le prélèvement pour les Caisses de secours soit réduit de 6 à 5 0/0, sauf suppression après la mise en vigueur de la loi sur les retraites ouvrières ;

4° Que l'article visant la suspension des primes pour infraction à certaines lois soit supprimé.

On annonce, d'autre part, que M. Cruppi, ministre du Commerce, a reçu M. Jean Morel, député de la Loire. Il s'est entretenu avec lui des tissus en soierie de la région lyonnaise et des passementeries de Saint-Etienne.

Dans une réunion prochaine des représentants de ces industries textiles, la question des mesures à prendre pour parer aux effets de la crise dont elles souffrent sera examinée attentivement.

Métaux. — Le marché du *cuivre* est redevenu ferme et les cours accusent une hausse sensible. L'activité des industries a accentué les achats et la confiance est complètement revenue chez les détenteurs de l'article. D'après le rapport hebdomadaire de MM. Henry B. Merton et Cᵒ, l'opinion prévaut dans beaucoup de milieux que dans un avenir assez rapproché les besoins mondiaux absorberont non seulement la production « record » actuelle, mais encore une partie des stocks qui sont maintenant accumulés, surtout entre les mains du public spéculateur. Dans ces conditions, on ne peut s'étonner des grandes quantités de demandes qui sont venues sur le marché et qui ont fait monter les cours. En dernière heure, cette tendance s'est encore accentuée. Au Havre, les marques ordinaires cotent 156 fr. les 100 kilos ; les premières marques font 157 fr. 25.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	6 mai 1909	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	57 16 3	59 . .	59 5 .	61 2/6 .	60 . .
A 3 mois	58 11 3	59 3/4 .	59 17 6	61 17/6	60 16 3
Etain : disponible	131 5 .	132 5 8	131 5 .	132 12/6	131 17 6
— à 3 mois	132 5	133 3/4 .	132 5 .	133 12/6	133 2 6
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 3/8 .	13 12 6	13 10 .	13 10 .
— espagnol : —	13 6 3	13 2/3 .	13 7 6	13 5 .	13 3 9
Zinc : disponible	21 17 6	21 7 8	22 2	22 2/6 .	21 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible	48 1	48 3 1/2	47 10	48 7	48 10

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 2 juin 1909.

Les Luttes parlementaires autour de la réforme financière. — Nouvelles taxes et nouveaux impôts. — L'Impôt sur les successions. — Le Marché monétaire. — Les Industries.

Voilà environ sept mois que le chancelier de Bülow a déposé au *Reichstag* son projet de réforme financière; voilà sept mois que cette réforme est devenue la préoccupation dominante du *Reichstag* et l'objet des discussions journalières de la commission des finances. Or, les choses en sont arrivées à ce point de gâchis et de désordre, qu'on ne sait plus exactement sur quoi l'on discute, qu'aucun des projets du gouvernement n'est accepté ni repoussé. La presse de toutes les opinions affiche une grande tristesse de cette impuissance du Parlement — sauf, toutefois, la presse catholique, heureuse de voir le centre, définitivement uni aux conservateurs, reprendre son ancienne importance au *Reichstag*.

Car tout le travail parlementaire et financier de ces sept mois a abouti à ceci : briser l'ancienne majorité du chancelier, le fameux bloc libéral-conservateur que le chancelier lui-même avait imaginé et réalisé pour écarter des affaires le centre qui lui était antipathique. Conservateurs et libéraux se sont entendus aussi longtemps qu'aucun des deux partis n'a rien eu à sacrifier de son programme. Mais, dans ce qu'on a appelé : « la réforme financière », les conservateurs ont rejeté les taxes qui atteignaient leur clientèle, et les libéraux ont rejeté celles qui offusquaient leurs principes; et quand ils eurent ainsi démoli tout le projet gouvernemental, ils ne purent plus s'entendre pour en rebâtir un autre. D'où tout ce gâchis parlementaire et, finalement, la dislocation du bloc. Le centre catholique, attentif depuis longtemps à reprendre son ancienne influence, a profité de cette rupture pour proposer son alliance aux conservateurs et refaire avec eux une majorité. La proposition a été acceptée et depuis, que des projets d'impôts n'a pas mis debout et accepté la commission des finances du *Reichstag ?* Pour ne pas être forcée de voter l'impôt sur les héritages, il n'est rien qu'elle n'ait imposé. Elle propose de nouveaux et nombreux droits de douane et des droits sur les opérations de bourse, sur le timbre, sur le tabac, sur les plus-values immobilières, sur les liqueurs, sur les vins, sur le café et le thé, sur la parfumerie, sur l'électricité, sur les huiles, sur la farine... sur cent autres produits encore. Et là-dessus, elle a fait publier elle-même dans la presse que le gouvernement, satisfait, retirait le projet d'impôt sur les successions.

Mais le chancelier de Bülow qui, comme l'Empereur, n'aime guère le centre et ne veut rien de ses bienfaits a fait publier un démenti officiel dans la *Gazette de l'Allemagne du Nord* : « On a dit dans les journaux que le gouvernement avait abandonné l'impôt sur les héritages. Cette assertion est inexacte. Le gouvernement présentera son projet d'impôt sur les héritages et fera tous ses efforts pour qu'il soit accepté par le Reichstag. En outre, les gouvernements confédérés et le chancelier ne se laisseront imposer aucun projet d'impôt qui causerait préjudice au commerce et à l'industrie. »

Voilà les choses remises à point; voilà surtout calmée l'émotion qu'avait causée, au dedans et au dehors de l'Empire, l'annonce des nouvelles taxes et des nouveaux droits de douane.

Mais l'incertitude reste la même au sujet de l'avenir de la réforme financière.

La Bourse de Berlin subit le contre-coup de cette situation : le volume et l'importance des affaires diminuent et l'on constate de la lourdeur surtout sur les fonds d'Etat allemands. La liquidation de fin du mois a été facile; elle aurait même passé inaperçue si le taux des reports ne s'était légèrement élevé. C'est qu'on a constaté une certaine tension sur le marché monétaire : les demandes augmentent depuis quelques jours d'une manière assez sensible; aussi l'espoir d'un abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* doit-il être abandonné pour quelque temps. On était habitué depuis si longtemps à une excessive abondance de disponibilités monétaires qu'on est surpris et gêné de voir tout à coup l'escompte hors banque approcher de 3 0/0.

Le nombre des opérations de Bourse et les nécessités de la liquidation n'expliquant pas ce resserrement monétaire, beaucoup veulent y voir une conséquence d'une plus grande activité des industries. Mais les nouvelles qui arrivent des centres industriels ne justifient pas cette opinion. Sur de meilleures nouvelles de l'Amérique et même du Continent, les charbonnages et les métallurgies ont pu consolider un peu leurs prix de vente — ce qui a amené une petite hausse de leurs actions, en Bourse — mais l'on sait que l'activité n'a pas augmenté dans les centres de production et que les carnets de commandes ne se sont guère allongés.

Les nouvelles des récoltes ne sont toujours pas bonnes ; les pluies qui sont survenues auront certainement amélioré un peu l'état des campagnes, mais la situation antérieure était si précaire qu'on s'attend encore à une récolte fort déficitaire.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	31 mai	Dif. 22 mai	31 mai	Dif. 22 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.063.116	— 46.700	1.035.680	— 17.963
Billets du Trésor	70.727	— 2.325	67.717	— 2.696
Billets d'autres banques	8.612	— 23.334	8.770	— 27.740
Lettres de change	939.830	+ 85.714	992.993	+ 34.686
Prêts sur titres	85.830	+ 5.762	96.707	+ 29.633
Valeurs	240.466	—105.550	46.263	— 25.149
Divers	152.680	+ 0.160	179.170	+ 39.454
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.508.356	+ 78.976	1.456.394	+ 81.708
Autres engagements à vue	778.699	—165.794	655.853	— 51.702
Divers	29.392	+ 0.545	40.269	+ 0.212

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
31 mars	750.356	263.028	1.853	686	1.131	136	— 290	3 1/2
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	»
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	+ 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	803	59	+ 174	»
30 »	790.481	268.026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 »	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»
31 »	798.125	264.991	1.508	778	940	86	+ 107	»

Les Chemins de fer allemands en avril. — Pendant le mois d'avril, les recettes des chemins de fer allemands se sont élevées à 140.120.000 marks pour le trafic des marchandises, soit une augmentation de 2.940.000 marks, ou 2.14 0/0 sur les chiffres du même mois de l'année précédente ; elles ont atteint 67.690.000 marks pour le transport des voyageurs, ce qui représente, par rapport au mois d'avril 1908, une plus-value de 2.310.000 marks, ou 4 0/0.

Les chiffres que nous venons de donner sont, on le voit, assez satisfaisants : si l'on se rappelle que déjà le mois de mars avait marqué une reprise assez sensible des recettes, on peut estimer qu'une période nouvelle s'ouvre pour l'industrie des chemins de fer en Allemagne, période d'activité succédant au marasme de l'année 1908 et des deux premiers mois de 1909.

Les Chemins de fer prussiens en avril. — En même temps que l'on publiait les résultats des chemins de fer allemands en avril, on donnait les chiffres relatifs au réseau prussien : les recettes totales ont atteint, pendant ce mois, 148.824.000 marks, soit une augmentation de 3.732.000 marks sur le chiffre du mois d'avril 1907. Les mêmes observations que nous venons de faire en ce qui concerne l'ensemble des lignes allemandes s'appliquent au réseau prussien : l'activité paraît reprendre depuis le mois de mars.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 juin 1909.

La tendance s'est lourde sur notre place. Les fonds allemands et prussiens sont faibles; la Deutsche Bank est offerte; les valeurs industrielles lourdes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 86 40; Russe 1902 86 60, Deutsche Bank, 241 40; Harpener, 191 50; Laura, 188 60; Bochumer, 226 10.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 1er juin 1909.

La situation monétaire. — Le Stock-Exchange. — La Revision du Tarif douanier français.

La balance, relativement très forte, des divers départements ministériels à la Banque d'Angleterre contribue à raréfier quelque peu les disponibilités sur le marché libre. A la fin de mai de l'année dernière, les dépôts publics s'élevaient à 10.427.000 liv. st., et les dépôts particuliers à 42.811.000 liv. st., tandis que cette année, les dépôts publics arrivent à 14.518.000 liv. st., et les autres dépôts à 42.333.000 liv. st. Etant donné, d'autre part, que le relèvement du commerce commence à se faire sentir et que les demandes de numéraire pour la circulation continuent à s'accroître, en même temps que les transactions deviennent plus actives au Stock Exchange, on conçoit qu'une légère tension se soit produite vers la fin du mois écoulé. Il a fallu s'adresser à la Banque pour les besoins de fin de mois et les règlements du Stock Exchange, et il a fallu payer 3 0/0 pour les avances à la semaine; il a été escompté, en outre, un certain montant de papier à 2 1/2 0/0.

En dehors de cette raréfaction momentanée et, dans tous les cas, relative, de numéraire, aucun changement bien sensible ne s'est produit quant aux perspectives monétaires. Le seul fait intéressant est un ralentissement des demandes d'or pour compte autrichien. La plus grande partie du métal jaune arrivé la semaine dernière sur le marché libre a été acquise encore, il est vrai, par Vienne, mais la Banque a pu se procurer néanmoins environ 50.000 liv. st.

Il est possible que celle-ci pourra obtenir une bonne part du métal jaune (1 million de liv. st.) qui vient d'arriver ici de l'Afrique du Sud.

L'argent s'est montré aujourd'hui un peu plus abondant; les avances au jour le jour ont pu être obtenues à 1 0/0, les avances à la semaine, à 1 1/4 0/0, malgré la liquidation des Consolidés, qui coïncide avec l'échéance d'importants versements sur les émissions récentes.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une diminution de 343.694 liv. st. de l'encaisse, qui atteint 38.143.372 liv. st., tandis que la réserve est descendue de 27.736.101 liv. st. à 27.249.292 liv. st. et que le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 49 3/8 à 47 7/8. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était seulement de 37.674.499 liv. st., mais la réserve s'élevait à 28.462.715 liv. st. et le rapport de la réserve aux engagements à 51 7/8 0/0.

Le mois écoulé a été fort satisfaisant pour le *Stock-Exchange*. Quoique les progrès enregistrés aient été moins considérables qu'en avril, ils n'en demeurent pas moins très appréciables. La valeur de Bourse des 387 catégories de titres dont le *Bankers' Magazine* suit les variations atteignait, le 20 avril, 3.694.643.000 livres sterling; elle arrivait à 3.730.559.000 liv. st. le 20 mai dernier, soit une augmentation de 35.916.000 livres sterling. C'est là un résultat d'autant plus satisfaisant que cette avance de près de 36 millions de livres sterling vient précisément après une plus-value de non moins de 100 millions de livres sterling enregistrée le mois précédent.

La hausse a d'ailleurs été à peu près générale, les compartiments ayant subi un fléchissement des cours étant à la fois très peu nombreux et peu importants.

En dépit des craintes suscitées par le projet de budget, les Consolidés se retrouvent en avance sur le niveau d'avril, bien qu'ils terminent au-dessous des plus hauts cours cotés durant le mois. En dépit du récent emprunt du County Council de Londres et de diverses émissions coloniales, les obligations des municipalités et les fonds coloniaux bénéficient d'une plus-value. Les fonds d'Etats étrangers ont montré une grande fermeté et, notamment, les fonds japonais et les fonds russes. Les Chemins anglais sont en légers progrès; les actions des banques britanniques, favorablement influencées par la perspective d'une élévation du loyer de l'argent, ont eu un très bon marché.

Toutefois, c'est surtout sur les titres miniers que se sont portées les demandes, tant de l'intérieur que du Continent. Les valeurs sud-africaines ont gagné dans l'ensemble 10 0/0 environ, et les titres cuprifères 7 0/0.

Les journaux anglais font grand bruit, depuis quelque temps, au sujet de la revision des tarifs douaniers qui se poursuit actuellement en France. Quelques organes de la presse britannique sont allés même jusqu'à laisser entendre que l'entente cordiale ne manquerait pas d'être ébranlée si les intérêts du Royaume-Uni étaient atteints. Un discours, prononcé fort à propos par M. P. Cambon, ambassadeur de France, au banquet annuel donné la semaine dernière par la Chambre de Commerce française à Londres, semble avoir calmé quelque peu ces appréhensions :

« On s'est beaucoup ému récemment, a dit M. Cambon, du projet de tarif de la Commission des Douanes françaises. Il est assez naturel de voir reviser un tarif après dix-sept ans d'usage. Les conditions économiques changent tous les jours. Les puissances avec lesquelles nous sommes en relations d'affaires modifient peu à peu leur régime douanier. On ne peut s'étonner que les représentants de nos intérêts industriels et commerciaux aient soumis notre ancien tarif à un sérieux examen.

« Mais il est inexact que les modifications projetées soient de nature à porter préjudice à la production anglaise. Notre gouvernement est d'accord avec la Commission des Douanes pour ménager, autant que possible, les intérêts britanniques; il a d'ailleurs donné des instructions dans ce sens.

« On l'a compris en Angleterre, et l'émotion du premier jour a disparu. Le calme qui préside aux discussions de ce genre entre nos deux pays est un exemple des bienfaits de l'entente cordiale. »

Ce discours, qui a été commenté par toute la presse anglaise, semble avoir produit sur l'opinion une excellente impression.

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 Juin 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	54.199.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	35.749.000
Total	54.199.000	Total	54.199.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social.........	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque).........	15.369.000
Réserve et profits et pertes...............	3.093.000	Portefeuille et avances	33.471.000
Trésor et administration publique.......	13.462.000	Billets en réserve.....	24.610.000
Comptes particuliers.	43.870.000	Or et argent monnayés	1.554.000
Billets à sept jours, etc.	26.000		
Total..........	75.004.000	Total..........	75.004.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
8 avril.........	42.711	29.407	63.353	50.910	30.754	48.52	2 ½
15 »	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	»
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai.........	38.462	29.217	55.869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55 689	45.990	27.415	49.24	»
20 mai.........	38.487	29.201	55.939	45.943	27.736	49.54	»
3 juin........	37.303	29.539	57.332	48.840	26.164	45.61	»

Les finances du County-Council de Londres. — Le récent emprunt de 2.250.000 liv. st. 3 1/2 0/0 émis par le County-Council de Londres a remporté un grand succès; il a été en effet couvert plus de 50 fois, le prix d'émission étant de 102 liv. st.

Le tableau suivant donne la liste des emprunts émis par le County-Council depuis 1897 :

Emprunts du County-Council de Londres, de 1897 à 1909

Années	Montant émis liv. st.	Taux d'intérêt 0/0	Prix d'émission fixe ou minimum liv. st.
1897..............	2.500.000	2 1/2	100
1898..............	2.000.000	2 1/2	93
1899..............	1.750.000	2 1/2	90
1900..............	5.000.000	3	97 1/2
1901..............	2.000.000	3	98
1902 (janvier).....	3.000.000	3	98 1/2
1902 (novembre)..	2.000.000	3	97
1903..............	5.000.000	3	95 1/2
1904..............	5.000.000	3	90
1905 (mars).......	2.500.000	3	95 1/2
1905 (décembre)..	1.500.000	3	92
1907..............	5.000.000	3 1/2	97
1908..............	2.750.000	3 1/2	100
1909..............	2.250.000	3 1/2	102

En 1897, l'aisance monétaire qui régnait depuis plusieurs années est à son apogée. Le comté de Londres offre un 2 1/2 0/0 qu'on lui prend avec empressement, même au-dessus du pair. Ensuite l'activité commerciale réduit les disponibilités. Le comté persiste encore à émettre du 2 1/2 0/0, mais il doit se contenter d'en recevoir 95 liv. st. 14 sh. 4 d. pour cent en 1898 et 92 liv. st. 4 sh. 10 d. 0/0 en 1899.

Vient ensuite la guerre sud-africaine, qui oblige le Gouvernement britannique à adresser au crédit appels sur appels provoquant un accroissement considérable de titres de portefeuille et ramenant la tension monétaire. Puis l'on assiste à une reprise industrielle et commerciale qui détourne les fonds de la Bourse et de ce que nous appelons les valeurs de tout repos.

Dès 1900, le comté de Londres est obligé de revenir au 3 0/0, mais il trouve d'abord une compensation partielle dans le prix d'émission à 97 1/2 0/0, alors que le 2 1/2 0/0 émis l'année précédente avait été placé à 92 liv. st. 4 sh. 10 d. 0/0.

De 1900 à la fin de 1905, il procède à huit émissions, offrant chaque fois du 3 0/0, mais à des prix variant de 90 livres sterling à 98 liv. st. 8 sh. 6 d. 0/0. Le plus bas prix obtenu est celui de 1904, époque à laquelle on commence à critiquer vivement les dépenses du Council, auquel on reproche de poursuivre une politique financière quelque peu aventureuse. Les discussions auxquelles donna lieu cette politique ont eu, pendant un certain temps, une influence incontestable sur les conditions d'émission des emprunts du comté. Elles amenèrent le triomphe du parti des réformes, qui prit l'engagement de restreindre les dépenses extraordinaires et d'inaugurer une administration moins coûteuse. Mais il n'est pas possible d'arrêter les travaux entrepris, et, malgré ses promesses, le nouveau Conseil ne pourrait empêcher la dette de grossir sans compromettre les intérêts mêmes du comté. Le premier emprunt auquel il dut recourir a été émis en 1907, année particulièrement marquée par une raréfaction monétaire qui a abouti à la crise intense que l'on sait. Il dut relever le taux de l'intérêt à 3 1/2 0/0 et se contenta de 97 0/0 comme prix d'émission. Le montant de cet emprunt était de 5 millions de livres sterling. Il servit surtout à rembourser les bons arrivés à échéance.

Avec 1908 vient la détente monétaire et le comté de Londres peut émettre un nouveau lot de 2.750.000 liv. st. d'obligations 3 1/2 0/0 au pair sans devoir recourir aux offices d'un syndicat de garantie comme en 1907. Enfin, au mois de mai dernier, grâce à l'abondance des disponibilités, le public s'est précipité sur le dernier 3 1/2 0/0 et l'a enlevé au prix de 102 liv. st.

Au 31 mars dernier, le comté de Londres avait une dette consolidée de 72.553.178 liv. st., plus des bons pour un million de livres sterling et des dettes diverses pour 1.959.992 livres sterling. Mais, si l'on en déduit 25.064.632 liv. st. avancées à diverses autorités locales, cette dette se réduit à 50.648.538 liv. st., dont 10.575.082 liv. st. ont une contre-valeur dans des entreprises productives. Un million de livres sterling du récent emprunt est destiné à consolider des dettes flottantes.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 3 juin 1909.

La tendance au Stock-Exchange a été irrégulière; les Consolidés sont calmes, mais un peu faibles; le Rio accentue son mouvement en avant; l'Anaconda est calme.

On a coté : *Consolidés*, 84 3/8; *Russe 4 0/0*, 99 12/.

Le *Rio* s'inscrit à 79 1/4; l'*Anaconda* à 10 1/4.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 186 5/8; l'*Union Pacific* à 195 7/16; le *Louisville* à 142 1/2; l'*Atchison* à 112 1/4 et le *Reading* à 79 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 1er juin 1909.

Une réforme financière. — Les nouveaux impôts. — Les récoltes. — La Bourse de Vienne. — Le marché monétaire.

Comme l'Allemagne, l'Autriche a les graves soucis d'une « réforme financière », et à Vienne, comme à Berlin, « réforme financière » signifie simplement : augmentation des impôts. M. Bilinski, le ministre commun des Finances s'est aperçu récemment que les budgets de l'Empire étaient destinés à boucler, tous, en déficit si l'Empire ne se procurait immédiatement de 115 à 120 millions de couronnes de nouvelles ressources annuelles. Et, pour rendre la surcharge moins dure aux contribuables, il a proposé aux Parlements compétents une refonte sérieuse de l'organisation financière de l'Empire. Mais, avec ou sans ménagements, il était nécessaire de proposer des augmentations d'impôts. M. Bilinsky projetait : l'établissement d'une taxe d'Empire sur la bière; une augmentation des tarifs des chemins de fer; une augmentation de l'impôt sur l'eau-de-vie, et différentes autres menues taxes.

Ce projet fut très mal accueilli par les deux principales fractions du *Reichsrath*, les socialistes et les chrétiens sociaux. Tous deux avaient à ménager le petit électeur; ils s'indignèrent vivement que le gouvernement osât demander les nouvelles ressources aux seuls impôts indirects, et firent à ces projets une opposition implacable.

Le gouvernement a dû céder, retirer presque toutes ses propositions et déposer de nouveaux projets de loi. Il continue à demander l'augmentation des tarifs des chemins de fer et l'augmentation des impôts sur l'eau-de-vie. Mais tous les autres projets sont remplacés par trois nouveaux : augmentation de l'impôt sur les héritages; augmentation de l'impôt sur le revenu ; augmentation de l'impôt sur les Sociétés anonymes.

Ces lois seront-elles votées ? Il est certain, du moins, que le *Reichsrath* ne refusera pas de les discuter, comme il a fait des premières. Mais de là à les voter, il y a encore loin. L'impôt sur la bière est surtout impopulaire ; il soulève dans toutes les provinces un mécontentement tel que les députés les plus ministériels hésitent à l'approuver. C'est plus qu'une question financière, c'est une question ministérielle qui se pose là, car le rejet de l'impôt sur la bière déterminera certainement le départ de M. Bilinski. Mais cette considération ne paraît pas devoir peser bien lourd sur le vote du *Reichsrath*.

En attendant que se dénoue la crise ministérielle hongroise, on assiste à ce singulier spectacle d'une accentuation rapide et intense de l'animosité qui règne depuis longtemps entre les deux parties de la monarchie austro-hongroise. Les polémiques entre les presses des deux royaumes sont montées au diapason de la fureur : elles expriment la haine la plus violente de chacun des pays pour l'autre. La Hongrie se plaint, en termes de la plus extrême acrimonie, d'être sans cesse opprimée par l'Autriche, qui tient tous les traités pour nuls. L'Autriche croit trouver d'aussi légitimes motifs de plainte contre la Hongrie. La crise s'accentue sans cesse et, de la façon dont elle se précipite, elle ne peut manquer d'arriver à de graves conséquences.

La question la plus importante, à cette époque de l'année, est celle des récoltes : toute la situation de l'Empire va en dépendre pendant un an. Or, les dernières nouvelles dissipent peu à peu les vives et légitimes inquiétudes qu'on avait conçues depuis quelque temps. Les avis de Hongrie sont plus optimistes. Des pluies assez abondantes qui viennent de tomber donnent satisfaction à la culture et effacent, en grande partie, les effets désastreux d'une trop longue sécheresse. On commence à concevoir l'espoir d'une année au moins moyenne. Cet espoir a déjà eu sa répercussion sur tous nos marchés du blé où les cours qui avaient monté au delà de toute raison recommencent à baisser.

Ces nouvelles ont eu tout de suite une heureuse répercussion sur la tenue de la Bourse qui attache, comme on sait, une grande importance à la question de la récolte. Malgré le manque d'opérations financières, les cours se maintiennent solides. La Bourse a une autre raison de fermeté dans l'annonce de la fin certaine de la crise des industries du pétrole qui triomphent peu à peu de la concurrence des pétroles américains.

La situation du marché monétaire est toujours bonne. Les disponibilités sont abondantes et l'escompte hors banque est à 3 0/0. Les importations d'or étranger continuent : il en est entré pour plus de 5 millions de couronnes pendant la dernière semaine.

La situation de la Banque austro-hongroise reste favorable aussi. La réserve de billets libres d'impôt dépassait 244 millions de couronnes à la fin du mois.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 4 juin 1909.

La tendance est ferme sur notre marché. Les Autrichiens sont en progrès; la Laenderbank est ferme.

On a coté : Autrichiens, 728 .. ; Lombards, 107 25; Alpines, 625 .. ; Crédit Mobilier, 641 50 ; Laenderbank, 454 ...

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 1er juin 1909.

La situation. — La Bourse. — La sidérurgie et les charbonnages

La fermeté continue à régner en souveraine maîtresse, et, en ce qui concerne les mines, malheureusement représentées sur notre marché du terme par un trop petit nombre de valeurs, les affaires ont pris une ampleur qu'on ne leur connaissait plus depuis bien longtemps ; les mines d'or principalement sont en pleine faveur, et l'arbitrage pour Paris a acheté des quantités énormes.

La *Rand Mines*, à 265, gagne encore une vingtaine de francs depuis huit jours ; la situation industrielle demeure excellente, car les perfectionnements réalisées dans l'industrie aurifère se traduisent de plus en plus par l'augmentation du coefficient d'extraction et par l'abaissement du prix de revient ; le coefficient, qui était de 75 0/0 en 1896, est maintenant de 95 0/0, et le prix de revient par tonne, qui était de 40 fr. en 1893, n'est plus aujourd'hui que de 21 fr. 50.

Le *Rio Tinto* a reconquis et a même un moment dépassé le cours de 2.000 ; un léger recul dans le prix du cuivre le ramène à 1.995 ; mais les avis sur la situation cuprifère demeurent très encourageants, principalement en Amérique.

La *Tanganyika*, à 140, est également très ferme, travaillée aussi pour la place de Paris où l'on parle de l'introduction des obligations de cette Compagnie.

Les autres valeurs de notre marché du terme ont été très calmes, avec même une pointe de lourdeur; toutefois, en clôture, on signale quelques bons achats en Chemins espagnols, grâce auxquels le *Saragosse* passe de 417 à 420 et le *Nord-Espagne* de 346 à 349; les recettes pour ces deux Compagnies sont toujours en diminution cependant, mais les avis de Barcelone et de Bilbao disent que les valeurs de Chemins de fer sont fermes et, d'autre part, la prime sur l'or à Madrid a bénéficié dans ces derniers huit jours d'une détente assez importante.

Les valeurs de traction, toujours négligées, s'alourdissent sur le manque d'affaires; les *Nitrate Rails*, cependant à 228 1/2, sont en légère progression ; on télégraphie de Santiago de Chili que les principaux producteurs de nitrate ont nommé une nouvelle Commission chargée de chercher une base d'entente pour reconstituer le syndicat et on croit qu'elle parviendra à surmonter les obstacles qui jusqu'ici ont empêché le renouvellement de ce dernier.

Nos valeurs américaines *Tramways de Rio de Janeiro* et la nouvelle venue, la *Mexico Tramway Company*, n'ont pas eu une bonne semaine, perdant : la première une dizaine de francs à 522 et la seconde à 755 plus de 20 fr. sur les hauts cours pratiqués le jour de son introduction sur notre marché du terme, où on l'avait poussée jusqu'à 779.

Au résumé, sauf sur la *Rand Mines*, qui accapare actuellement toute l'attention du marché, les affaires ont été modérées ; l'approche de la Pentecôte, avec les deux jours de fête qu'elle occasionnait, y était certes pour quelque chose, mais encore plus, croyons-nous, un certain malaise provoqué par le marché de Londres où la liquidation a révélé, par une tension sensible du taux des reports, que la situation de place commençait à être assez fortement chargée à la hausse, sans compter que le marché londonien, de nouveau

très sollicité par des emprunts coloniaux, voit sa situation monétaire un peu plus tendue et qu'il est très probable, dans ces conditions, que la *Banque d'Angleterre* sera plutôt tentée d'élever le taux de son escompte que de l'abaisser à nouveau. Aucun encouragement non plus ne nous vient d'Allemagne, où l'incertitude de la situation financière fait que le volume des transactions est toujours restreint, la spéculation ne paraissant pas disposée à contracter de nouveaux engagements avant que la question de la réforme des impôts soit réglée.

Sur notre marché du comptant, les affaires sont également un peu plus calmes et, sauf pour les valeurs coloniales et établissements de crédit, toujours très fermes, les cours subissent un léger tassement provoqué par la raréfaction des ordres.

Au point de vue industriel, nous allons entrer aussi dans une période languissante, mais, malgré cela, on augure que le marché gardera durant les mois d'été une allure peut-être calme, mais nullement défavorable.

L'aspect de notre marché sidérurgique est favorable ; les aciéries ont du travail, ainsi que les ateliers de construction et les laminoirs, l'acier étant toujours plus recherché que le fer; mais le mouvement en avant n'est pas encore très prononcé en ce qui concerne les prix, la moindre tentative de hausse étant immédiatement combattue par des offres d'origine allemande.

Quant au marché charbonnier, il demeure dans les bonnes dispositions produites par les résultats de l'adjudication du 12 mai dernier, c'est-à-dire optimiste et très ferme; on dit que l'Etat serait disposé à prendre plus de lots qu'il n'en a demandé, ce qui est considéré comme un signe de hausse future.

Dans tous les cas deux particularités sont dès maintenant à signaler. Pour les mêmes, l'Etat approuve les soumissions faites pour un total de 51 1/2 lots, alors qu'il n'avait mis en adjudication que 50 lots. Par contre, on prétend que dix lots seulement de briquettes seraient approuvés, sur les vingt-cinq mis en adjudication. Il faudrait donc, semble-t-il conclure que la qualité ou les prix des lots soumissionnés n'ont pas donné toute satisfaction à l'administration des chemins de fer.

Caisse de Reports 1.670; cette Société a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la première moitié de juin, un intérêt de 2,74 0/0; l'ensemble des opérations pour cette période comporte une somme de 214 millions.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 31 mai 1909.

La situation. — Affaires industrielles. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Il est bel et bien convenu que les Chambres prendront leur congé aussitôt après avoir expédié quelques projets de loi auxquels le gouvernement tient beaucoup ; en poussant les choses au pire, il est probable que la session finira le 10 juin. Aussi les affaires publiques vont-elles laisser de fournir de la copie aux chroniqueurs. M. Maura va se reposer, dit-on, et cela lui fera du bien, car il a payé de sa personne dans presque tous les débats ; si ce cas arrive, la présidence par intérim du Conseil sera adjugée à M. Rodriguez San Pedro, qui, aux yeux des amis de M. Maura, a l'avantage de ne pas être affilié au groupe de M. Dato, président de la Chambre et aspirant éventuel à la direction du parti conservateur.

Pendant les vacances on essaiera de mettre d'accord les éléments qui forment le parti libéral dans l'espérance de leur faire prendre le pouvoir au commencement de 1910 ; d'ici là nous avons le temps de voir comment se déroulent les événements.

La Commission du budget finira bientôt l'étude des projets du ministre des Finances ; il faut les discuter avant le budget, car celui-ci a été rédigé en les prenant pour point de départ et il ne serait pas possible de le mettre en vigueur sans avoir étudié les voies et moyens proposés.

Pour les dépenses, on sait bien qu'elles renferment peu d'inconnues ; mais pour les recettes, c'est différent, bien que l'émission du futur milliard de 4 0/0 permette de décharger le budget ordinaire d'un certain nombre de dépenses.

Les betteraviers aragonais ne sont pas satisfaits de la Compagnie générale sucrière qui a diminué les prix d'achat de ce tubercule; il n'y a pas à nier que le seul moyen de normaliser, un peu, la situation de cette Société est de réduire les achats de matière première, de payer celle-ci au même prix qu'on la paie dans d'autres pays et de rendre le sucre aussi cher que le permettent le tarif douanier et la prime du change. Mais les agriculteurs ont renoncé à d'autres cultures pour semer la betterave qui leur était payée très cher, ils regimbent contre une diminution de prix qui leur semble injustifiée eu égard au prix du sucre ; il faut aussi remarquer que cette culture revient en Espagne plus cher qu'ailleurs. Le piquant de cette affaire est que la région aragonaise est celle qui a engagé le plus de capitaux dans la Compagnie sucrière, ce qui met en opposition deux coalitions d'intérêts du même pays. Les pourparlers entamés pour les harmoniser seront laborieux.

La plupart des Compagnies minières ont publié leurs rapports pour 1908 ; ils ne sont pas brillants, en général ; notamment, les Sociétés, et elles sont nombreuses, qui exploitent des gisements de cuivre auraient bien besoin d'une hausse de quinze ou vingt livres par tonne.

Les affaires sur les laines, un des produits les plus importants de la Péninsule sont en forte reprise.

Les demandes d'argent s'annonçent comme devant être assez considérables. Barcelone et Bilbao ont besoin de fonds : la première de ces deux places les paie à un intérêt avantageux et à Madrid, il y a aussi des symptômes de resserrement des disponibilités. Si quelqu'une des conversions annoncées pour le mois prochain ne réussit pas complètement, il faudra bien rembourser les intéressés qui en feront la demande. Il est clair que cet argent ira s'employer à quelque chose, mais, en attendant, il peut manquer autre part, c'est-à-dire pour les reports. Il en résulte que le marché de la *Dette intérieure* continue à être lourd et aujourd'hui plus que les autres jours à cause de la cherté des reports qui sont à 35 centimes ; l'Intérieure rapporte 3 66 0/0 environ ; le report coûte 4 75 0/0 l'an et la spéculation ne compte pas, en ce moment, des éléments qui lui permettent de remonter le courant. Aussi nombre de positions sont-elles liquidées et, d'ici à un mois, il y en aura d'autres dans le même cas. La Dette ne montera pas, mais le marché sera dégagé et le cours de la perpétuelle sera plus en rapport avec la situation. En clôture, le terme a coté 88 45.

Les dettes amortissables ont eu un bon courant d'affaires à leurs cours habituels 102 0/0 le *5 0/0* et 96 50 le *4 0/0*.

Le marché des titres de Sociétés a été ferme : *Banque d'Espagne*, 461, 464 et 463 ; *Castilla*, 132 ; *Hypothécaire*, 237 ; *Hispano-Americano*, 149 50 ; *Espagnole de Crédit*, 132 50, après un dividende de 3 0/0 ; *Tabacs*, 405 50 ; *Rio de la Plata*, 516 ; *Central Mexicain* 520 50 ; ce dernier a un marché assez étroit, mais la spéculation soutiendra les deux autant que possible.

Explosifs, 336 ; *Altos-Hornos*, 291 ; *Duro-Felguera*, 34 ; *Andalous*, 45 ; *el Guindo*, 92 ; *Sucrières* préférences, 105 75 ; *dito*, ordinaires, 38 50.

Obligations *Sucrières*, 103 50 ; *Madrilena* 96 ; *Sara-*

gosse 3 0/0, 1re, 96 40; 2e 91 75; *Cordoue-Séville*, 90 50; *Andalous* : variable, 70; revenu fixe, 77 25; *Ariza*, 106 ; *Canfranc*, 99 25 ; *Mediodia de Madrid*, 95 50; *Duro-Felguera*, 94 ; *Hydraulique Santillana*, 96 50.

Le cours du change a été faible; on a coté 111 35 au plus haut et 111 0/0 au plus bas, aujourd'hui 111 25 et en clôture 111 05. L'impression générale est que cette détente doit être attribuée, en partie du moins, à des réalisations pour compte de Paris : opérations sur chemins de fer. Le marché libre a suffi à la grande majorité des demandes et le Trésor a négocié très peu de chèques ; cela lui a permis de relever le solde de son compte en or. Le montant des affaires traitées a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
	—	—
24 mai	500.000	7.000
25 —	300.000	6.000
26 —	450.000	3.000
27 —	600.000	2.000
28 —	475.000	3.000
29 —	525.000	7.500
Totaux	2.850.000	28.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	10 mai	17 mai	24 mai	31 mai
4 0/0 Intérieure	88 20	87 90	88 30	88 10
5 0/0 Amortissable	103 ..	101 75	102 10	101 80
4 0/0 —	95 95	96 15	96 20	96 50
Banque d'Espagne	458 ..	459 ..	460 25	463 ..
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	237 ..
Comp. Ferm. des Tabacs	407 ..	406 ..	406 ..	405 50
Change sur Paris	111 70	111 75	111 30	111 05
— Londres	28 10	28 10	28 01	27 96
Cédules hypoth. 4 0/0	102 25	102 50	102 50	101 75

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : + comptes étrangers, 0.8 million ; + espèces or, 0.3 ; + argent, 3.7 ; + escomptes, 1.6 ; — circulation, 3.1 ; le Trésor est créditeur de 83 millions en or, espèces et comptes courants.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 6 mai

LIGNES	Kilomet. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	22.127.235	24.638.286	26.236.345	25.423.187
Asturies, Galice	741	7.052.646	7.157.280	7.590.553	7.258.988
Valence à Utiel	88	383.018	288.400	555.290	348.605
Lérida-Reus	103	583.267	636 109	657.850	786.603
San Juan de Las Abadesas	112	920.935	1.068.404	1.240.599	1.142.495
Almansa-Valence	524	5.562.025	5.873.050	3.760.127	3.361.377
Total Nord de l'Esp.	3.681	36.629.125	39601529(*)	39.840.764	38.321.255
Andalous	1.067	6.749.778	6.423.636	7.371.815	6.640.744
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.680	35.151.790	36959816(*)	35.622.364	34.901.642
Sud de l'Espagne.	310	1.712.725	1.618.899	1.894.683	1.739.591

* Recettes jusqu'au 10 mai.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 3 juin 1909.

La tendance sur notre place est résistante ; les cours s'inscrivent en progrès.

Le change sur Paris est à 11 05.

On a coté : *Intérieure* 88 05.

SUISSE

Le Premier exercice de la Banque nationale suisse. — Le Conseil de banque de la *Banque nationale suisse* vient de présenter à l'assemblée générale des actionnaires, un rapport sur le premier exercice de cet établissement, s'étendant du 20 juin 1907 au 31 décembre 1908. Ce document rend compte des travaux d'organisation de la Banque, aujourd'hui en plein fonctionnement, et dont l'émission forme maintenant plus de 73 0/0 de la circulation fiduciaire totale de la Suisse ; elle restera le seul institut d'émission de la Confédération à partir du 20 juin 1910.

La Banque a commencé ses opérations au moment où se terminait la période de prospérité générale qui a précédé la crise américaine. « Une dépression générale des affaires s'annonçait pour l'année 1908, dit le rapport, aggravée par de sérieuses préoccupations politiques. Presque toutes les industries suisses eurent à souffrir de cet état de choses, et si, actuellement, on a l'impression que la situation s'est améliorée, cela est dû moins à des résultats réels, qu'aux espérances qui commencent à renaitre. Le fait que nos industries, rendues plus résistantes par la période favorable qui a précédé ces temps de crise, ont pu les traverser sans grand dommage, doit nous réjouir, car c'est une preuve que nos entreprises commerciales ne s'étaient pas laissé emporter au delà des bornes d'un optimisme normal, et que la plupart avaient su s'imposer une modération prudente. Il faut ajouter que, malgré la dépression économique, le rendement de l'agriculture a été, en général, satisfaisant, grâce à de belles récoltes, et que cela a contribué à atténuer l'intensité de la crise industrielle. »

Voici maintenant les principaux chiffres relatifs aux opérations de la Banque durant cette période de dix-huit mois :

	Milliers de francs
	—
Circulation en fin d'exercice	204.056
Encaisse en or	117.481
Encaisse en argent	7.531
Mouvement des escomptes :	
Effets sur la Suisse	782.929
Effets sur l'étranger	434.509
Portefeuille en fin d'exercice :	
Effets sur la Suisse	63.746
Effets sur l'étranger	44.681
Situation des avances en fin d'exercice	10.445
Mouvement des comptes courants privés	15.648.364
Solde en fin d'exercice	21.963
Mouvement des comptes des administrations fédérales	1.486.181
Solde en fin d'exercice	13.068
Montant des mandats émis	22.857
Effets à l'encaissement	195.482
Valeur nominale des dépôts volontaires en fin d'exercice	62.208

Une convention passée entre la Banque et la Direction générale des postes permet d'effectuer sans frais des virements des comptes de chèques postaux aux comptes courants de la Banque et réciproquement. De plus, la Banque gère le service des compensations à Zurich, Berne, Bâle, Genève, Saint-Gall et Lausanne.

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 2.017.120 francs. Il a été réparti un dividende de 18 francs par action de 500 francs. Quant aux indemnités légales à verser aux cantons, et qui s'élevaient à 2.441.267 francs, les bénéfices réalisés n'ont pas permis à la Banque de les verser à la Caisse fédérale ; elles ont été avancées par celle-ci, qui les récupèrera ultérieurement sur les excédents de bénéfices de la Banque.

AMÉRIQUE

ÉTATS-UNIS

Recettes et Dépenses publiques. — Pour les dix premiers mois de l'année fiscale 1908-09 (juillet 1908-avril 1909), les recettes ont atteint 493.028.000 dollars, et les dépenses, 585.432.000 dollars, soit un déficit de 92.404.000 dollars. Voici le détail :

	10 premiers mois de 1907-1908	10 premiers mois de 1908-1909
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	243.434.000	244.958.000
Revenus intérieurs	208.771.000	203.594.000
Divers	51.504.000	44.476.000
Total	503.709.000	493.028.000
Dépenses		
Civiles et diverses	124.194.000	134.873.000
Guerre	93.194.000	110.108.000
Marine	99.409.000	96.376.000
Indiennes	11.923.000	13.909.000
Pensions	128.311.000	135.068.000
Travaux publics	78.829.000	75.814.000
Intérêts	19.494.000	19.284.000
Total	555.354.000	585.432.000

On voit que pour les dix premiers mois de l'exercice en cours, les recettes sont inférieures de 10.681.000 dollars à celles des dix premiers mois de 1907-1908, tandis que les dépenses excèdent de 30.178.000 dollars celles de la période correspondante de l'année dernière.

Voici maintenant quelles ont été les recettes et les dépenses pour le mois d'avril des années 1908 et 1909 :

	Avril 1908	Avril 1909
	(En dollars)	
Recettes		
Douanes	20.562.000	28.032.000
Revenus intérieurs	18.585.000	18.936.000
Divers	4.777.000	5.108.000
Total	43.919.000	52.076.000
Dépenses		
Civiles et diverses	15 688.000	13.344.000
Guerre	9.070.000	10.353.000
Marine	11.557.000	9.535.000
Indiennes	984.000	1.123.000
Pensions	11.492.000	11.564.000
Travaux publics	7.398.000	5.862.000
Intérêts	3.700.000	3.270.000
Total	59.889.000	55.051.000

Les recettes d'avril 1909 sont ainsi supérieures de 8.157.000 dollars à celles d'avril 1908, les dépenses sont inférieures de 4.838.000 dollars au chiffre correspondant de l'année dernière.

Marché Financier de New-York

New-York, 3 juin 1909.

La situation monétaire demeure satisfaisante, l'argent est toujours abondant et les prêts à vue se négocient entre 1 1/2 et 2 1/2 0/0; les prêts à plus longue échéance valent de 2 1/2 à 3 1/2 0/0.

Le change et le câble transfert sur Londres sont en baisse de 1/8.

La diminution du stock visible mondial des froments et maïs et divers rachats importants ont raffermi la tendance; les cotons sont en reprise et les cafés fermes.

On annonce que l'*United States Steel* travaille actuellement sur la base de 74 1/2 0/0, de sa capacité totale de production. On pense qu'une amélioration se produira et que l'on atteindra 80 0/0 dans le courant de juin.

A Wall Street, l'annonce de l'envoi d'un million de dollars d'or en barres sur Paris a tout d'abord affecté la tendance au début de la séance. La brillante tenue des *Steels* est venue ensuite améliorer les dispositions. La cloture s'est cependant faite en tendance quelque peu irrégulière.

Il semble probable que le Trésor émettra 60 millions de bons de Panama dés l'apparition du nouveau tarif douanier.

Les transactions, assez actives, ont porté sur 800.000 titres environ. Londres a vendu de 25 à 30.000 titres comme solde.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 109 50 ; ***Milwaukee***, 153 .. ; ***Erie***, 35 12 ; ***Reading***, 154 50 ; ***Canadian Pacific***, 182 .. ; ***Illinois Central***, 146 75 ; ***Louisville***, 139 12 ; ***N.-Y. Central***, 131 .. ; ***Union Pacific***, 190 62, ***Pennsylvania***, 135 37.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les huit premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet 1908-février 1909) :

Importations (Valeur de facture)

	Huit premiers mois 1908-09	Huit premiers mois 1907-08	Différ. en 1908-09
		(En piastres)	
Matières animales	8.503.438	12.695.283	— 4.191.844
— végétales	16.999.837	22.344.012	— 5.344.175
— minérales	28.414.225	52.443.634	—24.029.409
Textiles	10.339.625	21.765.182	—11.425.557
Produits chimiques	5.933.979	7.226.874	— 1.292.895
Boissons, Spiritueux	3.623.836	5.023.286	— 1.399.450
Papiers et applications	2.959.246	4.395.058	— 1.435.811
Machines et accessoires	13.659.499	20.924.704	— 7.265.205
Véhicules	2.558.559	5.850.166	— 3.291.606
Armes et explosifs	1.699 639	2.898.166	— 1.198.526
Divers	4.597.074	7.396.726	— 2.799.652
Totaux	99.288.961	162.963.096	—63.674.134

Exportations (Valeur déclarée)

	1908-09	1907-08	Différ. en 1908-09
Produits minéraux	20.763.507	23.211.672	— 2.448.165
— végétaux	40.660.069	43.052.032	— 2.391.963
— animaux	8.783.344	5.874.454	+ 2.908.890
— manufacturés	1.697.279	1.816.415	— 119.134
Divers	1.938.896	1.056.575	+ 882.321
Métaux précieux	75.946.698	90.180.533	—14.233.835
Totaux	149.789.795	165.191.681	—15.401.885

Voici comment se résume la situation pour le mois de février et les huit premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
Février	(En piastres)	
1908	20.242.162	18.309.268
1909	12.913.665	18.442.789
Différences absolues	— 7.328.497	+ 133.521
Différ. proportionnelles	— 36.20 %	+ 0.73 %
Huit premiers mois :		
1907-1908	162.963.096	165.191.681
1908-1909	99.288.961	149.789.795
Différences absolues	—63.674.134	—15.401.686
Différ. proportionnelles	— 39.07 %	— 9.32 %

RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Message présidentiel. — Le message du président José Figueroa Alcorta, lu le 15 mai à l'ouverture du Congrès national Argentin, présente un tableau général des résultats de l'année 1908 au point de vue de l'activité industrielle, commerciale et financière du pays.

Après avoir noté les progrès économiques réalisés et donné des indications sur les lois que le Gouvernement doit élaborer pour contribuer à favoriser un nouvel essor, le président constate qu'au point de

vue international la situation est excellente ; les divergences de vues avec l'Uuruguay sur la juridiction des eaux seront solutionnées diplomatiquement. Des traités d'arbitrage viennent d'être conclus avec le Brésil, l'Italie et les Etats-Unis. Le traité de commerce avec le Chili est sur le point d'aboutir.

En ce qui concerne l'état budgétaire, l'exercice 1908 a été tout à fait satisfaisant. Les recettes publiques, qui avaient été prévues pour 473.436.516 francs, ont rapporté 561.417.106 francs. Les dépenses autorisées, qui figuraient au budget pour 513.141.976 francs, se sont seulement chiffrées par 484.083.881 francs.

Des lois spéciales avaient permis des dépenses extraordinaires pour 50.936.754 francs et les décisions ministérielles pour 20.340.372 francs, la plupart de ces dépenses devaient être appliquées à l'agriculture, aux travaux publics, à la justice et à l'instruction publique.

La totalité des dépenses ressort donc à 555.361.010 francs ; comparées aux recettes et autres ressources ordinaires, elles laissent un excédent de 18.464.252 francs.

Les crédits en Europe, au 31 décembre 1907, étaient de 20.160.000 francs, et en 1908, de 1.764.000 francs. Actuellement, ils se chiffrent par 2.500.000 francs.

Le Gouvernement n'a pas émis de bons du Trésor, il n'en existe pas non plus en circulation. Il n'a pas fait usage du crédit qu'il a au *Banco de la Nacion Argentina* pour 60.000.000 de francs.

La Dette extérieure amortie en 1908 s'est chiffrée par 25.249.830 francs. Le montant en circulation au 31 décembre était de 1.572.718.040 francs.

Le total de la Dette extérieure papier, amortie en 1908, a été de 2.654.300 francs. Le montant en circulation au 31 décembre 1908 était de 190.994.000 francs et celui de la Dette intérieure or se chiffrait par 86.534.500 francs.

Le dernier emprunt n'a pas été conclu pour faire face à des dépenses improductives, à des besoins de l'administration ou à la défense nationale. Le produit dudit emprunt sera exclusivement appliqué à des travaux publics, dans lequels on emploiera cette année 100 millions de francs, ainsi qu'à l'augmentation du capital du *Banco de la Nacion Argentina*. Cet emprunt, qui a été contracté sans affectation de garanties, indique le rétablissement du crédit argentin.

Le fonds de conversion a été augmenté de 26.187.965 francs. Au 31 décembre dernier, il s'élevait à 125.000.000 et actuellement à 140.000.000 de francs. Le stock d'or, avec les existences de la caisse de conversion, atteint le chiffre de 982.369,150 francs, soit 66 % de la circulation fiduciaire, qui se chiffre par 1.486.938.075 francs.

Le Gouvernement étudie attentivement la solution du problème monétaire.

Les provinces ont accueilli favorablement le décret fédéral prohibant l'émission de bons du Trésor pouvant être confondus avec le papier-monnaie.

Les industries agricoles placent le pays à l'un des premiers rangs. Les hectares ensemencés en blé, lin et avoine, durant l'année passée, se sont chiffrés par 8.230.000. La production a donné le résultat suivant : 4.400.000 tonnes de blé ; 1.086.000 tonnes de lin ; 850.000 tonnes d'avoine. Les exportations agricoles se sont élevées à 1.208.500.000 francs, et celles de l'élevage à 575 millions de francs. La production du maïs a dépassé cette année de 3.500.000 tonnes, celle de l'année précédente.

L'exportation des produits de l'élevage et de l'agriculture pour l'année courante est prévue pour 2 milliards de francs. La richesse de l'élevage est fournie par 222.174 exploitations, sur une étendue totale de 1.167.955 kilomètres carrés. Le capital en bétail représente une valeur de 19.335 millions de francs.

Le nombre d'immigrants entrés en Argentine pendant l'année 1908 a été de 255.710, dont 170.298 sont restés dans le pays.

La population de la République au 31 décembre 1908 se chiffrait par 6.484.000 habitants.

En général, les travaux publics exécutés en 1908 ont été considérables. Il a été livré au trafic 2.147 kilomètres de chemins de fer, ce qui porte la longueur totale des lignes ferrées à 24.763 kilomètres.

On est en train de construire, d'autre part, 6.500 kilomètres. A l'étude, il y a présentement 10.000 kilomètres de nouvelles lignes ; quand elles seront achevées, le réseau argentin atteindra une longueur de 40.000 kilomètres. En 1908, le nombre de voyageurs transportés a été de 48 millions, et le trafic a porté sur 31 millions 500.000 tonnes.

Le capital des chemins de fer de l'Etat en exploitation est de 423 millions de francs. Le capital des lignes ferrées d'entreprises privées est de 3.765.500.000 francs. Les recettes de 1908 se sont élevées à 506.955.000 francs, soit 60 millions de plus que l'année précédente. Les charges d'exploitation se sont montées à 312.500.000 francs. Le revenu net a été de 188.500.000 francs.

ASIE

JAPON

Le Monopole du camphre. — Par une loi de juin 1903, le gouvernement japonais, à partir du 1er octobre de la même année, a étendu à tout l'Empire le monopole du camphre brut et de l'huile de camphre, qui avait été d'abord introduit à Formose seulement, en 1898.

D'après cette loi, la fabrication du camphre brut est permise aux particuliers, mais la quantité des produits ainsi obtenus est achetée par l'Etat à un taux qui varie suivant la qualité. En outre, le gouvernement a établi des manufactures à Kobé et à Taipeh. Comme la consommation du camphre à l'intérieur du pays est peu considérable, une maison de commerce étrangère avait jusqu'à ces derniers temps assuré l'exportation, mais en décembre 1907, le gouvernement a confié à une maison japonaise le transport, l'emmagasinage et la vente du camphre.

Le tableau suivant, que nous empruntons au Bulletin de statistique du ministère des Finances, permet de suivre la marche du commerce du camphre au Japon pendant les dix dernières années :

Exportation du camphre du Japon de 1898 à 1907

Années	Quantités exportées — (Kins) (1)	Valeur totale —	Prix par 100 kins — (Yens)	Recettes du monopole —
1898......	2.608.242	1.318.291	50	5.145.999
1903......	3.985.364	3.537.844	88	15.171.804
1904......	3.140.800	3.163.197	100	28.174.612
1905......	2.284.794	2.566.232	114	34.345.737
1906......	2.656.581	2.632.785	136	33.738.310
1907......	3.057.657	5.026.858	164	31.668.572

Voici maintenant les résultats connus pour les six premiers mois de 1908 :

1908 —	Quantités exportées — (Kins)	Valeur totale — (Yens)	Prix par 100 kins —
Janvier..........	319.713	368.891	115
Février..........	348.004	407.500	117
Mars..........	373.274	432.574	115
Avril..........	184.299	199.218	108
Mai..........	88.318	111.364	126
Juin..........	53.614	64.068	120

Lors de la mise en vigueur du monopole à Formose, il s'était produit une hausse extraordinaire dans le prix du camphre, et il s'ensuivit que l'industrie de ce produit, qui, pendant longtemps, avait été peu florissante dans le Japon proprement dit, devint soudainement très active. On peut voir, d'après le tableau qui précède que le prix du camphre a maintenant une tendance à baisser, en raison même de l'augmentation de la production.

(1) 1 Kin = 600 grammes.

MINES D'OR

Simmer Deep Limited

La *Simmer Deep, Limited*, sous sa forme actuelle, résulte de la fusion opérée en novembre 1906 de la *South Rose Deep*, de la *South Geldenhuis Deep*, de la *Rand Victoria* et de la *Rand Victoria East*.

Son capital nominal est de 1.750.000 liv. st. (43.750.000 francs) en actions de 1 livre sterling (25 fr.), dont 1.453.000 sont actuellement émises.

La Compagnie a une dette obligations de 1.055.000 liv. st. (26.375.000 fr.), dont 755.000 liv. st. (18.875.000 fr.) du type 5 1/2 0/0 première hypothèque, garanties par la *Consolidated Goldfields of South-Africa*, étaient convertibles en actions au prix de 3 liv. st. jusqu'au 31 décembre 1908 et 300.000 livres sterling (7.500.000 fr.) du type 5 0/0 deuxième hypothèque convertibles en actions à 2 liv. st. 3/4 jusqu'au 31 mars 1909.

La propriété de la *Simmer Deep* comprend une superficie de 1.035 claims minéralisés, formant le « deep leveel » des trois Compagnies suivantes : *Simmer and Jack*, *New Primrose*, *Rose Deep*, dont le capital réuni représente plus que six fois la capitalisation actuelle de la *Simmer Deep*, bien que l'ensemble des claims non encore exploités de ces trois Compagnies ne représente guère que 40 0/0 du territoire total de cette dernière entreprise.

Au moment de la fusion des quatre Compagnies mentionnées plus haut sous la forme actuelle de la *Simmer Deep*, les dépenses faites pour le fonçage des puits, l'achat du matériel, etc... s'élevait à une somme de 800.000 liv. st. (20 millions de francs). La *Simmer Deep* a reçu, au moment de sa constitution, une somme en espèces de 850.000 livres sterling (21.250.000 fr.), ainsi qu'un portefeuille composé d'actions de préférence et ordinaires de la *Victoria Falls Power Company* et 169.427 actions entièrement libérées de la *Rand Mines Deep*, sans compter divers autres titres. La *Simmer Deep* a réalisé, vers la fin de 1908, une partie de sa participation dans la *Rand Mines Deep* pour une somme de 45.000 liv. st. (1.125.000 fr.) environ.

La *Simmer Deep* possède quatre puits d'extraction et un moulin de 200 pilons lourds, d'une capacité de 575.000 tonnes par an, suivant les déclarations du président à l'assemblée du 26 mars dernier. On a prévu l'adjonction de 200 autres pilons, ce qui aurait pour résultat de porter à 1.500.000 tonnes la capacité de broyage actuelle de la Compagnie, avec des tube-mills supplémentaires.

Les réserves de minerais mis à jour au 31 décembre dernier s'élevaient à 747.000 tonnes, d'nne teneur moyenne de 27 shillings.

La mine a inauguré ses broyages au mois de novembre, mais le travail normal n'a commencé en réalité qu'en février avec l'effectif complet du moulin.

Les bénéfices réalisés ont été les suivants : en février, 10.546 liv. st. (263.650 fr.) ; en mars, 9.000 liv. st. (225.000 fr.).

Ces résultats ont été affectés par les conditions climatériques exceptionnellement mauvaises durant les deux mois en question.

D'autre part, le rendement a été très bas, 20 sh. 4 d. et 19 sh. 9 d., une partie du minerai broyé provenant des déchets des traçages déposés sur le carreau de la mine et étant, par suite, très pauvre.

La moyenne des frais d'exploitation s'est établie aux environs de 15 sh. 6 d. Sur la base d'un rendement de 27 shillings correspondant aux prévisions de la direction, la *Simmer Deep* est susceptible d'obtenir un profit de 12 shillings par tonne de minerai.

Les 200 pilons ont broyé en mars 42.000 tonnes, mais lorsque les tube-mills seront en marche régulière, les broyages porteront sur 48.000 tonnes au moins. Avec un profit de 12 shillings par tonne, le bénéfice annuel serait ainsi de 345.000 liv. st. (862.500 fr.), laissant environ 225.000 liv. st. (562.500 fr.) à répartir aux actionnaires, déduction faite du service des obligations et des taxes diverses. Une telle répartition correspondrait à un dividende annuel d'au moins 3 shillings (3 fr. 75) par action.

Mais il est probable que la Compagnie ne s'en tiendra pas à ce chiffre, et que le programme primitif, comportant l'installation de 400 pilons, sera réalisé à partir de l'année prochaine. Dans ce cas, on utilisera une grande partie des réserves de minerai de qualité inférieure, et le rendement sera ramené, dans ces conditions, aux environs de 20 shillings. Par contre, les frais seront également réduits à 12 shillings au plus, laissant un profit unitaire de 8 shillings (10 fr.) par tonne soit, pour 1.500.000 tonnes par an, un bénéfice total correspondant annuellement à 600.000 liv. st. (15 millions de francs).

Il s'agit maintenant de conclure.

Le service d'amortissement et d'intérêts de la dette obligataire exigera une somme de 94.000 liv. st. (2.350.000 fr.) environ par an ; il restera par conséquent, dans cette dernière hypothèse, sur les bénéfices prévus plus haut, une somme de 506.000 liv. st. (12.650.000 fr.), dont 450.000 liv. st. (11.250.000 fr.) disponibles, pour être distribuée, sous forme de dividendes, après paiement des taxes sur les bénéfices et divers amortissements. Si nous estimons à 200.000 liv. st. (5.000.000 fr.) et à 250.000 liv. st. (6.250.000 fr.) les dépenses nécessitées par l'agrandissement du moulin, le capital à rémunérer de la *Simmer Deep* serait alors de 1.700.000 liv. st. (42.500.000 fr.) et un dividende de 25 0/0 absorberait 425.000 liv. st. (10.625.000 fr.)

Dans ces conditions, l'action *Simmer Deep* paraît susceptible de recevoir, dans un avenir relativement rapproché, une répartition totale de 5 shillings (environ 6 fr. 25) par an.

Brakpan Mines, Limited

Le capital de la *Brakpan Mines, Limited*, est de 688.514 livres sterling (17.212.850 francs). Il est divisé en actions de 1 liv. st. (25 francs) nominal.

Au 31 décembre 1908, les ressources financières de la Compagnie s'établissaient ainsi :

	(Livres sterling)	(Francs)
Emission d'actions pour fonds de roulement	625.000	15.625.000
Emission d'actions pour intérêts divers	104.089	2.602.225
Total	729.089	18.227.225

A la même date, les dépenses pour le développement et la mise en valeur de la propriété s'élèveraient à 425.162 liv. st. (10.629.050 fr.). Il restait, par conséquent, un solde disponible de 303.927 liv. st. (7.598.175 fr.), qui s'est augmenté depuis lors du produit des 50.000 actions de réserve, soit 100.000 liv. st. (2.500.000 fr.), en sorte qu'à l'heure actuelle la *Brakpan Mines* dispose d'une encaisse liquide de 403.927 livres sterling (10.098.175 fr.), somme amplement suffisante pour achever le développement de la propriété, installer les usines de broyage et amener, en un mot, la mine en état de production.

La *Brakpan Mines* possède 1.150 claims et demi d'un seul tenant situés au sud de la *Van Ryn Gold* et de la *New Modderfontein*. Les travaux de développement exécutés jusqu'à ce jour ont porté sur 3.665 pieds de filon d'une teneur moyenne à l'analyse de 8 pennyweights 56 correspondant à plus de 34 shillings à la tonne.

D'après les prévisions de la direction, la mine doit entrer dans l'ère productive vers le mois d'octobre de l'année prochaine. Son matériel de broyage pourra traiter 60.000 tonnes par mois.

En tablant sur un rendement de 30 shillings seulement à la tonne, au lieu de 34 shillings que représentent les réserves déjà développées, et sur un prix de revient de 15 shillings, le bénéfice mensuel de la Compagnie s'établirait à 45.000 livres sterling (1.125.000 fr.), ce qui correspond à un profit de 540.000 liv. st. (13.500.000 fr.) par an. Cette somme permettrait la distribution d'un dividende annuel de 12 shillings (15 fr. environ) au moins par action, dont le paiement absorberait 413.108 liv. st. (10.327.700 fr.), laissant disponible 126.892 liv. st. (3.172.300 fr.) pour faire face à la taxe sur les bénéfices, aux amortissements et renouvellements divers. Les

dépenses de cette nature diminueront avec le temps, et le dividende pourra être porté alors facilement à 15 shillings (18 fr. 75 environ), ce qui représenterait, aux cours actuels de 3 liv. st. 5/8, un revenu de plus de 20 0/0.

L'étendue de la propriété, qui comporte plus de 1.150 claims, comme on vient de le voir, donnera à l'exploitation une durée exceptionnellement longue.

Rand Mines, Limited

Le bureau de Londres de cette Compagnie vient, par ordre du Conseil d'administration, de publier un avis appelant au remboursement les obligations 5 0/0 qui n'ont pas encore été remboursées par voie de tirages ou rachetées par la Compagnie. Ce remboursement aura lieu à partir du 1er janvier 1910, au bureau de la Compagnie, à Londres, au prix de 105 0/0 livres sterling. Les intérêts sur ces obligations cesseront de courir à dater du 31 décembre prochain.

La *Rand Mines* possédait encore au 31 décembre dernier pour 292.450 liv. st. d'obligations en circulation. Il en était sorti en outre au tirage du 1er décembre pour 83.300 liv. st. qui étaient remboursables au 1er janvier 1909. Par suite, le montant d'obligations de la *Rand Mines* encore en circulation doit être actuellement de 209.150 liv. st. Le remboursement de ces titres, qui ne devait se faire que par tirages annuels à 103 liv. st., le dernier prenant date au 1er janvier 1912, se fera donc en une seule fois au 1er janvier 1910 au prix de 105 livres sterling. L'économie résultant pour la Compagnie du rachat en une fois des obligations représentera annuellement un peu plus de 1 shilling par action *Rand Mines*.

Ajoutons que cette Compagnie va probablement répartir, pour le premier semestre de l'exercice 1909 en cours, un dividende de 5 shillings 6 pence. En juin 1908, le dividende avait été de 4 shillings. D'autre part, un dividende de 6 shillings est probable en décembre prochain, ce qui porterait la répartition totale de l'exercice 1909 à 11 shillings 6 pence environ par action.

La production de la Rhodésie

La *British South Africa C°* (*Chartered*) annonce les rendements suivants pour la Rhodésie méridionale pour le mois d'avril dernier :

Or, 52.906 onces ; argent, 21,495 onces ; plomb, 82 tonnes ; cuivre, 4 tonnes ; charbon, 13,498 tonnes ; minerai de chrome, 1,748 tonnes ; asbestos, 28 tonnes. La valeur de l'or produit pour ce mois s'est élevée à 222.700 liv. st. pour 216 mines productrices, ce qui donne une augmentation de 20.543 liv. st. pour le mois de mars. Les résultats sont d'autant plus satisfaisants que pour le mois d'avril on a compté un jour de moins que pour le mois de mars. En avril 1908, la valeur du rendement en or s'était élevée à 212.935 liv. st.

Informations diverses

East Rand Proprietary. — Le rendement de l'*East Rand Proprietary*, pour le mois de mai, se décompose ainsi : 154.000 tonnes broyées ; production 53.476 onces d'or fin ; bénéfices 105.089 livres sterling, contre 150.000 tonnes, 52.822 onces et 104.288 livres sterling en avril.

La production de l'or de l'Australie occidentale. — D'après le rapport de la Chambre des mines de l'Australie occidentale pour le dernier exercice (clôturé le 8 mars 1909), la production d'or de l'Etat diminue d'année en année. Le total pour 1908, qui est de 1.596.090 onces, est inférieur de 75.902 onces à celui de 1907 et de 366,270 onces à celui de 1903 ; la valeur de cette production en 1908 est de 6.779.728 liv. st., inférieure de 322.446 liv. st. à celle de l'année précédente. Ces chiffres sont contestés d'ailleurs : la Monnaie de Perth fixe à 1.647.911 onces, d'une valeur de 6.999.892 liv. st., la quantité de métal jaune reçue par elle pour la frappe et enregistrée pour l'exportation.

Les dividendes payés en 1908 par les mines d'or en exploitation dans l'Etat se sont élevés à 1.487.317 liv. st., soit un sixième environ de moins que pour l'année précédente. Dans les cinq dernières années, leurs actionnaires ont touché en dividendes près de 9 1/2 millions de livres sterling.

Les Importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, s'est élevé, pour la semaine dernière, à 704.000 dollars, contre 1.218.000 dollars la semaine précédente et 83.000 dollars la semaine correspondante de 1908. La dernière semaine n'a compté que 5 jours.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 juin 1909.

Les trois jours de chômage de la Pentecôte semblent avoir donné à notre marché Sud-Africain une nouvelle vigueur. En effet, hier et aujourd'hui on s'est très largement occupé, et si on a eu à enregistrer quelques réalisations de bénéfices pour compte du Cap, par contre, les demandes pour compte local et pour le continent, ont continué d'affluer. On peut donc dire que la tendance favorable s'est une fois de plus affirmée, et elle va nous permettre d'aborder dans de très bonnes conditions notre liquidation de quinzaine qui commencera lundi par la réponse des primes.

La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 21/32, contre 2 17/32.

La *Consolidated Goldfields* clôture à 6 5/8 au lieu de 6 5/32. La *Rand Mines* finit à 10 1/4 ; elle s'échangeait à 9 23/32, la semaine dernière.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 11/16, contre 5 15/32.

La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 9 3/16, contre 9 1/8.

La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 1/8. Cette Compagnie vient de déclarer son dividende trimestriel habituel de 10 0/0 ou 2 shillings (2 fr. 50) par action, net d'income-tax. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 30 juin. La *Langlaagte Estate* clôture à 3 9/16.

La *City and Suburban* est à 2 5/16, contre 2 1/8. Les travaux de développement de cette Compagnie ont fait ressortir des teneurs plus élevées dans les niveaux supérieurs.

La *Crown Reef* clôture à 12 9/16 ; nous la laissions précédemment à 12 5/8. La *New Kleinfontein* se traite à 2 29/32, au lieu de 2 21/32. La *Knight Central* est à 2 5/8.

La *Ferreira* finit à 22 1/2 ; elle clôturait à 22 1/2, il y a huit jours. La *Ginsberg* cote 2 1/8. La *Glencairn* s'inscrit à 17/6. La *Lancaster* clôture à 23/32.

La *New Heriot* se tient à 7 liv. st., contre 6 3/4. En ce moment, cette Compagnie est obligée d'employer une partie de ses bénéfices au remboursement des avances obtenues pour le renouvellement de son outillage et l'installation de tube-mills. Quand elle pourra disposer de la totalité de ses bénéfices, il est probable que l'on reverra les anciens dividendes de 100 0/0. La *Main Reef Consolidated* se traite à 22 sh. 6 d. La *Luipaard's Vlei* cote 1 25/32.

La *New Goch* cote 2 5/16, contre 2 7/32. La *Jumpers* est à 1 11/16. La *Jubilee* reste à 2 5/16. La *Modderfontein* cote 13 1/2, contre 13 7/16.

La *Meyer and Charlton* clôture à 5 1/8, sans changement. La nouvelle combinaison d'achats de claims deep-levels, l'octroi du droit d'exploitation des bewaar-plaatsen situés entre l'ancienne et la nouvelle propriété, ont bien impressionné le Marché de cette valeur. La *Simmer and Jack* reste à 2 1/4 contre 2 1/4. *New Rietfontein* à 2 3/8.

La *Roodepoort United Main Reef* finit à 3 5/16. Nous la laissions à 3 1/4, il y a huit jours.

La *Randfontein* vaut 2 29/32, au lieu de 2 5/8. La *Van Ryn* cote 5 1/8, contre 4 15/16.

La *Wolhuter* clôture à 5 liv. st., contre 5 1/8. La *West Rand* finit à 25 sh. 6 d. La *Treasury* se retrouve à 1 1/8. Jusqu'ici on estimait la durée de cette mine à trois ans, environ, à dater du mois de mars. On dit maintenant qu'il n'y aurait rien d'étonnant à ce que cette estimation soit dépassée, grâce à plusieurs facteurs favorables dont on n'avait pas tenu compte jusqu'ici. La *Salisbury* se tient à 2 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 18 3/4, contre 18 5/8. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 3/4, contre 6 11/16, il y a huit jours. Son dernier dividende semestriel, déclaré le 19 mars, a été de 25 0/0 ou 5 shillings, ce qui correspond à 10 shillings ou 12 fr. 50 par an.

La *City Deep* clôture à 4 3/4, au lieu de 4 9/16. La *Glen Deep* cote 2 5/8.

L'*Apex* est à 6 3/8. La *Geldenhuis Deep* finit à 4 3/8, contre 4 5/16. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 7/16, clôture à 5 3/8.

La *Langlaagte Deep* finit à 3 5/16. La *Village Deep* clôture à 3 15/16; nous la laissions à ce cours il y a huit jours.

Un câblogramme reçu du siège social de cette dernière Compagnie à Johannesburg, annonce que le « Main Reef Leader », recoupé au puits « Turf Mines », à la profondeur de 3.894 pieds, donne les résultats suivants : Epaisseur du filon 57 pouces, teneur 6.8 dwts. Epaisseur du filon, plus les bandes quartzites intermédiaires 85.7 pouces, teneur 4.5 dwts. Ces chiffres représentent une moyenne de 55 échantillons. Le « Main Reef » a été recoupé dans le puits, à deux pieds au-dessous du « Main Reef Leader ». On a déjà mis à découvert 22 pouces de « Main Reef » et le puits est toujours dans le filon.

La *Rose Deep* vaut 5 1/4, au lieu de 5 3/16. La *Nourse Mines* s'inscrit à 3 13/16, contre 3 5/8 il y a huit jours. Cette Compagnie déclare ses dividendes semestriels en janvier et juillet. Le dernier a été de 12 1/2 0/0 et on sait que la Compagnie maintiendra ses répartitions à ce taux pendant une période *de deux ans environ.* Ce délai lui est nécessaire pour effectuer les développements supplémentaires et installer 80 pilons et 3 tube-mills afin de porter sa batterie à 260 pilons et 7 tube-mills d'une capacité totale de 700.000 tonnes par an.

La *Simmer Deep* clôture à 25/0. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 3/4; elle était à ce cours précédemment.

La *Jumpers Deep* finit à 1 13/16. La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 6 3/4, comme il y a huit jours.

La *Witwatersrand Deep* cote 6 liv., contre 5 7/8.

La *Cinderella Deep* est à 2 3/4 au lieu de 2 11/16. La *Rand Collieries* reste à 2 9/32. *Van Dyk Proprietary*, 1 11/16. La *Volgestruis Deep* cote 2 3/8.

La *Van Ryn Deep* est à 1 7/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 14/6; *Rhodesia Limited*, 3/6.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2.

La *Transvaal Gold Mining Estate* cote 3 3/8, au lieu de 3 7/16.

La *Transvaal Coal Trust* se retrouve à 2 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 27/32. La *Vereeniging Estates* s'échange à 15/16; l'*African and European Investment* à 13/16.

La *Giant Mines* cote 4 7/8, contre 4 11/16.

La *De Beers ordinaire* finit à 14 11/16, au lieu de 14 3/8; action de préférence 16 1/8, contre 15 7/8.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 11/16 comme il y a huit jours.

La *Roberts Victor Diamond* est à 1 13/16, ex-coupon de 5 shillings; elle restait, il y a huit jours, à 2 liv. st. avec coupon.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 juin 1909.

La liquidation de fin de mai s'est effectuée, sur le *Marché Sud-Africain*, dans d'excellentes conditions. Les reports se sont établis, en moyenne, à environ 5 0/0.

Voici à quels cours ont été compensées les principales valeurs : *Chartered*, 36 fr.; *Crown Deep*, 475; *Ferreira*, 566; *Gel-*
East Rand, 143; *Goldfields*, 161; *General Mining*, 68; *Gel-
denhuis Estate*, 38; *Geldenhuis Deep*, 110; *Goch (New)*, 59;
Goerz, 60; *Kleinfontein*, 68; *Langlaagte Estate*, 91; *May*, 38;
Randfontein, 71; *Rand Mines*, 262; *Robinson Deep*, 138;
Robinson Gold, 295; *Robinson Randfontein*, 35; *Rose Deep*,
134; *Simmer*, 58; *Transvaal Consolidated*, 87; *Van Dyck*, 42; *Village*, 122.

Ces valeurs avaient été compensées ainsi fin avril : *Chartered*, 24 fr.; *Crown Deep*, 423; *Ferreira*, 415; *East Rand*, 127; *Goldfields*, 136; *General Mining*, 50; *Geldenhuis Estate*, 30; *Geldenhuis Deep*, 110; *Goch (New)*, 56; *Goerz*, 48; *Kleinfontein*, 55; *Rand Mines*, 217; *Robinson Deep*, 125; *Robinson Gold*, 251; *Robinson Randfontein*, 31; *Rose Deep*, 118; *Simmer*, 50; *Transvaal Consolidated*, 65; *Van Dyck*, 34; *Village*, 102.

Les avances prises, d'un mois à l'autre, sont importantes, et en clôture le Marché conserve ses bonnes dispositions.

La *Consolidated Goldfields* est à 163 fr. 50, contre 154 fr. 50. L'*East Rand* est à 141 francs, contre 138 fr. 50.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 452 francs contre 444 francs.

La *Ferreira*, qui était à 540 francs, se retrouve à 555 francs. Le règlement définitif de la question des « bewaarplaatsen » a favorablement influencé les cours de cette valeur dont la durée va se trouver, de ce fait, incontestablement augmentée.

La *French Rand* se traite à 24 fr. 75. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 60 francs. La *Geduld* clôture à 90 fr. 25, contre 91 fr. 75. Le câble suivant a été reçu du siège social de cette Compagnie : « Le Conseil d'administration a accepté l'offre ferme de MM. *A. Goerz and Co Limited* d'acheter comptant à la Compagnie 30.000 nouvelles actions au prix de 3 liv. st. 5 par action, comportant une option valable jusqu'au 31 décembre 1909 sur 29.900 actions à 3 liv. st. 10 par action. »

La *Crown Deep* s'échange à 465 fr., contre 469 fr. précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 39 fr. 50. Elle cotait, jeudi dernier, 37 fr. 50. Pendant le trimestre ayant pris fin le 31 mars dernier, la Compagnie a gagné 18.926 liv. st. au lieu de 21.003 liv. st. pendant les trois mois précédents. Cette diminution provient, en majeure partie, du moins grand nombre de tonnes traitées.

La *General Mining*, qui clôturait à 64 francs, reste à 66 francs.

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 108 francs, contre 106 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 68 fr. 50

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 90 fr. 50. Ce dernier titre est un des plus intéressants parmi les valeurs de l'Est du Rand. Les résultats obtenus dans les sondages récemment pratiqués font entrevoir un bel avenir pour la mine. La propriété comprend en effet 1.400 claims minéralisés d'un seul tenant et la nue propriété de 2.855 morgen formant la prolongation de son domaine minier.

La *Langlaagte Estate* est à 88 francs. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 38 fr. 50, se retrouve à 39 fr. 50.

La *Main Reef Consolidated* reste à 27 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 49 francs, comme jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 58 fr. 25 contre 56 fr. 75, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 289 francs; elle restait à 279 fr. 50 il y a huit jours. Cette Compagnie est également intéressée dans le règlement de la question des bewaarplaatsen, mais dans une proportion moindre que la *Ferreira;* suivant les déclarations faites par le Président au cours de la dernière assemblée annuelle, la Compagnie n'attendait plus que la conclusion de l'accord entre le Gouvernement et les mines intéressées pour se rendre acquéreur d'un bloc de 6 claims 1/4 situés près de sa propriété actuelle, exactement au-dessous du barrage *Robinson Ferreira.*

La *Robinson Deep* cote 132 francs, contre 135 fr. 50 précédemment. La *Rose Deep* est à 130 francs, comme la semaine dernière.

La *Robinson Randfontein* vaut 35 fr. 25, au lieu de 35 fr. 75.

La *Randfontein Estate* est à 73 fr 50, au lieu de 66 fr. 50.

La *Lancaster West* finit à 26 fr. 25. La *Village Main Reef* reste à 124 francs; elle cotait 118 fr. 50, jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 58 fr. 75.

La *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* est à 118 francs, au lieu de 117 francs. La *Transvaal Consolidated Land* se traite à 83 francs.

La *De Beers*, qui clôturait à 364 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 374 fr. 50. L'action de préférence est à 408 francs, au lieu de 402 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 162 francs, contre 156 fr. 50 précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Économiste-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 909. — 35e volume. (24) | **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 11 Juin 1909.

SOMMAIRE DU N° 909

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique		Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES			Taux de l'escompte
	Or	Argent		C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances sr valeurs mobilières	
FRANCE — Banque de France							
1908 11 juin	3.110	915	4.759	586	773	547	3
1909 27 mai	3.685	894	5.029	801	803	488	3
1909 3 juin	3.683	890	5 188	694	875	492	3
1909 10 juin	3.701	893	5.050	717	639	503	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 31 mai	943	314	1.820	820	1.241	121	5
1909 15 mai	1.018	332	1.849	1.368	1.118	125	3½
1909 23 mai	1 052	335	1 787	1.181	1.068	100	3½
1909 31 mai	998	331	1 885	973	1.175	107	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 31 mai	53	18	157	92	146	86	»
1909 15 mai	71	13	184	110	171	75	»
1909 23 mai	74	13	184	112	169	75	»
1909 31 mai	58	10	162	99	172	73	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 11 juin	950	»	725	1 108	736	»	2½
1909 27 mai	953	»	734	1.058	800	»	2½
1909 3 juin	932	»	740	1.097	837	»	2½
1909 10 juin	958	»	735	1 038	778	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 7 mars	115	23	167	»	»	»	»
1909 9 janvier	124	21	178	»	»	»	»
1909 6 février	116	21	165	»	»	»	»
1909 6 mars	107	24	161	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 7 mars	78	12	164	»	»	»	»
1909 9 janvier	78	11	169	»	»	»	»
1909 6 février	77	11	165	»	»	»	»
1909 6 mars	79	8	165	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 31 mai	1.177	335	1.911	183	587	75	4
1909 15 mai	1.396	324	2 016	179	475	62	4
1909 23 mai	1.404	326	1.957	221	455	60	4
1909 31 mai	1.409	325	2.054	181	507	60	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 4 juin	127	32	721	59	589	60	3½
1909 19 mai	114	46	744	71	605	50	3
1909 27 mai	115	46	753	71	625	48	3
1909 3 juin	117	48	737	56	603	54	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 20 mai	22	17	53	85	21	37	7
1909 5 mai	23	17	77	94	25	34	7
1909 13 mai	23	16	78	93	25	35	7
1909 20 mai	23	16	78	94	26	35	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mai	101	»	170	9	57	34	6
1909 31 mars	108	»	164	7	45	20	5
1909 30 avril	103	»	172	3	46	18	5
1909 31 mai	101	»	174	1	44	17	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 6 juin	390	666	1.558	492	450	140	4½
1909 22 mai	398	807	1.660	488	380	139	4½
1909 29 mai	399	810	1.657	489	382	139	4½
1909 5 juin	399	806	1.663	480	384	144	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 30 avril	2	1	126	138	40	21	»
1909 28 février	2	1	123	156	37	30	»
1909 31 mars	2	1	125	156	37	27	»
1909 30 avril	2	2	121	159	37	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 6 juin	194	105	535	9	131	128	3
1909 22 mai	244	94	590	14	141	134	3
1909 29 mai	244	94	593	16	135	129	3
1909 5 juin	255	91	583	14	135	121	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 mai	894	119	1.253	197	399	64	5
1909 30 avril	940	129	1 310	236	403	73	5
1909 10 mai	942	128	1.287	243	392	70	5
1909 20 mai	945	129	1.269	256	390	69	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 10 mai	186	17	359	96	148	21	5
1909 20 avril	193	18	363	84	154	23	5
1909 30 avril	193	18	374	84	154	24	5
1909 10 mai	194	18	371	83	155	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 10 mai	51	3	84	42	55	11	5
1909 20 avril	55	4	91	42	58	13	5
1909 30 avril	55	4	92	43	59	13	5
1909 10 mai	55	4	90	41	58	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 30 avril	36	»	104	16	58	1	5½
1909 28 février	41	»	95	12	58	2	4½
1909 31 mars	41	»	102	8	62	2	4½
1909 30 avril	41	»	105	10	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 27 mai	28	22	382	15	115	46	6
1909 12 mai	30	32	377	15	93	51	6
1909 19 mai	30	32	379	15	93	52	6
1909 26 mai	30	32	378	16	92	51	6

DATES		Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Portefeuille escompté	Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale								
1908	22 mai	91	2	256	»	112	25	5
1909	1 mai	88	1	249	»	90	29	5
1909	8 mai	88	1	249	»	93	29	5
1909	22 mai	88	1	249	»	97	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat								
1908	29 mai	2.609	203	2.776	493	486	518	6
1909	14 mai	2.951	235	2.802	512	562	467	5
1909	21 mai	2.950	230	2.879	465	505	458	5
1909	29 mai	2.958	233	2.864	451	494	452	5
RUSSIE — Banque de Finlande								
1908	15 mai	23	2	91	26	58	30	6½
1909	15 avril	24	3	85	12	51	24	5½
1909	30 avril	24	3	85	12	50	24	5½
1909	15 mai	24	3	85	14	50	23	5½
SERBIE — Banque Nationale								
1908	28 mai	9	8	33	1	7	13	6
1909	13 mai	13	7	47	2	9	14	8
1909	21 mai	14	7	46	3	8	14	8
1909	28 mai	14	7	45	3	8	13	8
SUÈDE — Banque Royale								
1908	30 avril	98	8	245	110	255	43	6
1909	28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909	31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
1909	30 avril	109	9	252	75	185	22	4½
SUISSE — Banque Nationale								
1908	31 mai	86	6	138	18	64	3	3½
1909	15 mai	119	15	181	31	76	3	3
1909	23 mai	119	16	177	34	75	2	3
1909	31 mai	119	16	184	27	75	2	3
SUISSE — Banques d'Emission								
1908	6 juin	46	2	104	1.492	156	42	3½
1909	22 mai	26	2	53	1.572	182	41	3
1909	29 mai	25	2	53	1.572	186	41	3
1909	5 juin	25	2	53	1.572	186	41	[illegible]

TOTAUX

1903	11 juin	11.419	2.830	18.671	5.087	6.714	2.066	»
1909	21 mai	12.816	3.015	19.364	6.748	6.430	1.989	»
1909	3 juin	12.752	3.009	19.645	6.474	6.625	1.879	»
1909	10 juin	12.809	3.008	19.513	6.380	6.352	1.884	»

TOTAUX aux 31 décembre

1903	31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904	31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905	31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906	31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907	31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»
1908	31 décembre	12.105	2.848	20.863	9.967	8.463	4.637	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	5 mai	12 mai	21 mai	26 mai	2 juin	9 juin
Amsterdam	47 91	47 90	47 96	47 97	48 02	47 95
Anvers	100 35	100 30	100 27	100 31	100 30	100 23
Athènes	104 75	105 75	103 75	103 50	103 75	103 50
Barcelone	11 90	11 90	11 70	11 35	11 20	10 70
Berlin	81 37	81 27	81 27	81 20	81 22	81 10
Bruxelles	100 29	100 26	100 26	100 26	100 27	100 18
Bucarest	100 65	100 55	100 55	100 55	100 57	100 51
Constantinople	22 77	22 80	22 79	22 80	22 80	22 82
Francfort	81 37	81 27	81 27	81 18	81 18	81 12
Gênes	100 61	100 66	100 62	100 66	100 56	100 40
Genève	99 98	99 98	99 99	99 99	99 98	100 03
Lisbonne	632 ..	636 ..	624 ..	615 ..	606 ..	592 ..
Londres	25 15	25 16	25 15	25 17	25 17	25 22
Madrid	11 75	11 75	11 66	11 25	11 05	10 50
Rome	100 60	100 61	100 62	100 63	100 57	100 42
Saint-Pétersbourg	37 75	37 72	37 71	37 64	37 60	37 67
Vienne (à vue)	95 27	95 28	95 28	95 26	95 27	95 32
— (à 3 mois)	95 27	95 28	95 28	95 26	95 27	95 32

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	13 mai	21 mai	27 mai	3 juin	10 juin
Amsterdam	papier court	3 %	208 62	208 37	208 25	208 12	208 75
Allemagne	—	3 ½	122 94	123 06	123 12	123 12	123 22
Vienne	—	4 %	104 94	104 94	104 94	104 94	104 94
Espagne	—	4 ½	447 75	448 25	449 50	451 ..	453 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	469 ..	478 ..	483 ..	490 ..	510 ..
St-Pétersb.	—	5 %	265 ..	265 25	265 75	266 ..	269 50
Londres	—	2 ½	25 160	25 165	25 175	25 18	25 22
Belgique	—	3 %	99 69	99 69	99 69	99 69	99 78
Italie	—	5 %	99 37	99 31	99 31	99 44	99 62
Suisse	—	3 %	100 ..	100 ..	100 ..	100 ..	99 94
New-York	—	6 %	515 50	515 50	516 ..	515 50	516 50
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	89 50	88 50	89 ..	89 50	89 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 13 mai	21 mai	27 mai	3 juin	10 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 15	25 16	25 16	25 18	25 22
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 ..	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 89	0 90	0 89	0 90
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 96	0 94	0 96	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	0 99	1 ..	1 ..	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 65	4 78	4 83	4 90	5 10
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 65	2 64	2 64	2 66	2 65
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 80	22 79	22 80	22 78	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	26 02	25 86	25 87	25 87	25 86
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 16	5 15	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 03	1 03	1 11	1 11	1 05
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 56	2 58	2 57	2 56	2 56
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	3 03	2 99	2 99	3 01	3 03

AUX COURS DES CHANGES du 10 juin 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : %

	%
En *Allemagne*	100 21
En *Angleterre*	100 01
En *Autriche-Hongrie*	100 06
En *Belgique*	100 38
En *Espagne*	111 11
En *Grèce*	103 50
En *Hollande*	99 79
En *Italie*	100 56
En *Portugal*	109 73
En *Roumanie*	100 51
En *Russie*	100 06
En *Suisse*	100 06
En *Turquie*	99 92
—	
En *Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	100 34
Au *Mexique*	98 50
En *Républ. Argentine*	227 27
Au *Chili*	170 27
Au *Brésil*	180 ..
Aux *Indes*	100 61
Au *Japon*	100 ..
En *Chine*	248 20

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :

Billets	*Allemands*	99 79
—	*Anglais*	99 99
—	*Austro-Hongrois*	99 94
—	*Belges*	99 62
—	*Espagnols*	90 ..
—	*Grecs*	96 61
—	*Hollandais*	100 21
—	*Italiens*	99 44
—	*Portugais*	91 07
—	*Roumains*	99 49
—	*Russes*	99 94
—	*Suisses*	99 94
—	*Turcs*	100 08
—		
Pièces	d'*Egypte*	99 73
—	des *Etats-Unis*	99 66
—	du *Mexique*	101 50
Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
—	du *Chili*	55 55
—	du *Brésil*	56 25
Pièces	des *Indes*	99 39
—	du *Japon*	100 ..
—	de la *Chine*	40 29

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 10 juin 1909.

Un certain resserrement monétaire s'est produit sur la plupart des places ; les marchés financiers escomptent la reprise des affaires dont on a pu relever quelques symptômes ; la spéculation qui résulte de cet état d'esprit provoque des besoins de capitaux, surtout aux Etats-Unis où la place de

New-York cherche à se procurer des fonds sur le marché de Londres.

Une hausse générale de notre cote des changes résulte de cette situation. Le mouvement le plus accentué a été marqué par le florin néerlandais dont la hausse se chiffre par 56 centimes; Berlin gagne 3 centimes; seul, le change austro-hongrois, après quelques fluctuations, retrouve son niveau de jeudi dernier.

La peseta fait également de nouveaux progrès et s'avance de 2 points. Le milreis portugais gagne 20 points; nous sommes habitués à ces progrès factices, dus uniquement à la spéculation, et que la situation du pays ne justifie pas. Le rouble, accentuant les progrès des dernières semaines, clôture aux environs du pair.

Le chèque sur Londres est en hausse de 4 centimes et regagne le pair, ce qui ne lui arrive que bien rarement depuis quelques années; des achats de titres effectués à Londres pour compte français contribuent à soutenir les cours.

Le franc belge gagne 9 centimes, et la lire 18 centimes; par contre, la devise suisse retombe un peu au-dessous du pair.

New-York finit en avance d'un point entier; la parité du câble-transfert atteint même 517; dans ces conditions, il ne faut naturellement pas penser à de nouvelles importations d'or.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	12 mai	20 mai	26 mai	2 juin	9 juin
Yokohama......	2/0 1/2	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16
Singapoure.....	2/3 13/16	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 29/32
Hong-Kong.....	1/9 9/16	1/9 5/16	1/9 1/4	1/9 5/16	1/9 7/16
Shanghaï.......	2/4 7/8	2/4 1/2	2/4 1/2	2/4 3/4	2/4 3/4
Bombay........	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/4 ../..	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 3/4	97 3/4	97 3/4	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso......	9 13/16	10 1/8	10 5/8	10 19/32	10 1/16
Buenos-Ayres (or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 1/4	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 3/16	24 5/16	24 1/4	24 5/16	24 5/16

Aucune variation à signaler sur le yen à Yokohama, mais le dollar des Détroits progresse de 1/32 et s'approche de plus en plus du pair. Les fluctuations des devises chinoises ont été peu étendues et se compensent en fin de semaine, à l'exception d'une hausse de 1/8 pour le dollar de Hong-Kong.

Nous retrouvons la roupie sans changement à 1/32 au-dessous du pair. Le 3 juin, la *Banque de Bombay* a abaissé le taux de son escompte de 6 à 5 0/0. Le Conseil de l'Inde maintient à 80 lakhs le montant des adjudications de tirages du mercredi sur les présidences indiennes. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 10.172.172 roupies, ayant produit 676.508 livres sterling.

Nous retrouvons sans modification le change sur Londres à Alexandrie; la *Banque d'Angleterre* a reçu de nouveaux envois d'or de cette provenance.

Rio et Buenos-Ayres se maintiennent à leurs cours précédents. Quant à Valparaiso, il fléchit de plus d'un demi-point; il est évident que la stabilisation du change à 18 pence, prévue par la loi pour le 1er janvier prochain, est impossible maintenant à réaliser; on parle au Chili d'une reprise des paiements en espèces à un cours moins élevé, 12 pence par exemple.

L'or en barres reste au pair à Londres; la *Banque d'Angleterre* a réussi à s'assurer la plus grande partie des arrivages de cette semaine. Les monnaies étrangères à 900 millièmes restent à 7 6/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 27 mai au 3 juin :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud... £	967.800	Inde................ £	67.500
Nouvelle-Zélande..	46.500		
Indes occidentales.	27.800		
Australie...........	24.000		
Inde	4.600		
Total......	1.070.700	Total.........	67.500

Les variations de cours de l'argent en barres se compensent pour l'ensemble de la semaine.

Pour la semaine du 27 mai au 3 juin, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 55.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.374.100 liv. st., contre 4.190.618 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	13 mai	21 mai	27 mai	3 juin	10 juin
Paris..........	1 1/8	1 1/8	1 ./.	1 1/8	1 1/2
Londres.........	1 5/16	1 7/16	1 9/16	1 5/8	2 ./.
Berlin..........	2 1/4	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 7/8
New-York (time money)......	3 3/4	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 1/4

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente cette semaine une augmentation de 17.652.000 francs. Il est entré par les guichets 369.000 fr. à Paris et 9.851.000 fr. dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 7.432.000 francs.

Le stock d'argent augmente également de 3.443.000 fr. La circulation a prélevé 516.000 fr. à Paris et versé en province 5.919.000 fr. Il a été envoyé 2 millions en Belgique; il est venu 40.000 fr. de la Guinée.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation fiduciaire diminue de 138 millions et le portefeuille de 236 millions; les comptes courants particuliers ont versé 23 millions et les avances progressent de 11 millions.

Les mouvements d'or de la semaine, à la *Banque d'Angleterre*, se décomposent comme suit :

Entrées		Sorties	
Barres.......... £	551.000	Amérique du Sud. £	20.000
Egypte...........	100.000	Gibraltar..........	8.000
France...........	25.000	Excéd. des entrées	659.000
Australie.........	11.000		
Total.......	687.000	Total.........	687.000

L'excédent des entrées est de 16 1/2 millions; la circulation a, en outre, versé 10 millions d'or et 5 millions de billets. Les comptes courants fléchissent de 39 millions et le portefeuille de 59 millions; les comptes courants publics augmentent de 10 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe à 48 70 0/0.

Les achats d'or effectués à Londres ont grossi de 5 millions l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie*; d'autre part, en raison des besoins de fin de mois, la circulation grossit de 97 millions et le portefeuille de 52 millions; les comptes courants fléchissent de 40 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale de Belgique* 4 millions d'espèces et 16 millions de billets; les comptes courants diminuent de 15 millions et le portefeuille de 22 millions, cette dernière variation portant presque exclusivement sur le papier belge. Les avances s'accroissent de 6 millions et le compte du Trésor de 18 millions.

La circulation intérieure a demandé à la *Banque d'Espagne* 4 millions d'argent et 6 millions de billets; les comptes courants ont diminué de 9 millions; le portefeuille gagne 5 millions et les avances 2 millions.

L'encaisse-or de la *Banque Néerlandaise* grossit de 11 millions; l'encaisse-argent fléchit de 3 millions, la circulation de 10 millions, les comptes courants de 2 millions et les avances de 8 millions.

A la *Banque d'Italie*, il est entré 3 millions d'or et 18 millions de billets; les comptes courants privés ont versé 13 millions et le Trésor 7 millions; le portefeuille fléchit de 2 millions, malgré une entrée de 2 millions de papier étranger.

La *Banque de Russie* a reçu 8 millions d'or, 3 millions d'argent et 15 millions de billets; les comptes courants décroissent de 14 millions, le portefeuille de 11 millions et les avances de 6 millions.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Le développement de la spéculation grossit le chiffre du portefeuille des *Banques associées*, et par contre-coup celui des dépôts; l'excédent de la réserve subit par suite un fléchissement sensible.

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 6 juin.	295.9	71.9	56.8	1262.7	19.8	1211.6	47.[illegible]
1909 22 mai.	292.0	77.9	49.1	1398.3	2.4	1338.2	19.[illegible]
1909 29 mai.	296.9	77.7	49.1	1395.8	2.4	1331.8	25.[illegible]
1909 5 juin.	294.3	76.4	49.1	1404.9	2.4	1343.0	18.[illegible]

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 15 au 22 mai	Depuis le 1er janv.09	Du 15 au 22 mai	Depuis le 1er janv.09
Grande-Bretagne	»	13.958.120	»	105.704
France	2.534.739	12.019.232	»	2.129.284
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	4.055.000	27.701.960	134.552	2.694.288
Totaux 1909..	6.589.739	53.679.312	134.552	4.929.626
— 1908..	11.833.290	31.656.291	116.019	10.099.938
— 1907..	4.250	1.867.696	19.518	5.469.320
Argent				
Grande-Bretagne	798.370	16.735.776	»	111.394
France	39.600	1.700.450	»	4 615
Allemagne......	4.632	9.647	»	5.764
Autres pays....	8.031	68.249	210.845	1.839.865
Totaux 1909..	850.633	18.514.122	210.845	1.961.638
— 1908..	641.745	16.058.159	20.839	1.244.879
— 1907..	755.136	16.202.355	6.720	720.555

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 2 mai..	152.1	280.5	11.8	341.4	74.4	16.3
1909 17 avril.	186.2	250.0	23.2	245.6	8.1	12.2
1909 24 avril.	186.8	256.3	20.4	240.9	7.2	11.5
1909 1er mai..	187.4	274.4	19.2	230.7	8.2	14.9

L'accroissement de la circulation de la *Banque du Japon* paraît dû à des paiements pour le compte du Trésor plus qu'aux opérations de fin de mois, le portefeuille restant des plus faibles. Il est à noter que la Banque tend à renforcer son encaisse-or et son portefeuille étranger.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Le Change portugais

L'amélioration enregistrée depuis quelque temps par le cours du milreis portugais a attiré l'attention des économistes, et diverses opinions ont été émises pour en donner l'explication.

Une étude récente, publiée à ce sujet par le *Financial News*, attribue cette amélioration du change à la spéculation.

Il y a environ deux ans, au moment de la dictature de M. Franco, une vigoureuse impulsion fut donnée sur le marché de Lisbonne aux principales valeurs cotées sur cette place, comme la *Compagnie Royale des Chemins de fer portugais* et la *Régie des Tabacs portugais*. Après les sanglants événements du 2 février 1908, qui déterminèrent la chute de M. Franco, la situation devint précaire pour les spéculateurs et on put craindre une débâcle générale.

Les intéressés durent demander assistance aux banques locales, dans lesquelles ils déposèrent des titres en garanties d'avances. C'est ainsi que l'institution officielle du *Mont-de-Piété et de la Banque de Prêt* reçut dans cette catégorie de dépôts 9.734 actions et 10.091 obligations second rang de la *Compagnie des Chemins de fer portugais* et 2.807 actions des *Tabacs portugais*. Mais comme le *Mont-de-Piété* ne consent pas d'avances à un intérêt moindre de 6 0/0, ce remède était très onéreux pour les spéculateurs, qui durent chercher un autre moyen.

Ils furent ainsi amenés à tenter une amélioration du change, qui ne pouvait manquer d'avoir pour conséquence de déterminer une hausse correspondante des valeurs considérées, rendant ainsi possible le travail d'allègement. On vendit, par l'intermédiaire des banques locales, de grosses quantités de traites à échéances éloignées, une vente de chèques sur Londres correspondant naturellement à chaque achat de traites, et le change, qui se tenait il y a quelques mois légèrement au-dessus de 42 d., progressa peu à peu pour arriver aux environs de 48 d.

Nous n'avons nullement l'intention de discuter ici les dangers que de semblables expédients peuvent présenter, au moment des règlements. Il nous paraît par contre intéressant de résumer les principales fluctuations du change portugais au cours de ces deux dernières décades.

C'est en 1891 que la dépression commença tout d'abord à se manifester : le change sur Londres tomba de 52 d. 9/32 en juin à 43 3/4 en juillet, pour atteindre 41 1/16 fin décembre. Il se maintint entre 42 1/2 et 40 d. jusqu'en octobre 1896, moment où commença une nouvelle baisse : le minimum, soit 28 d., fut enregistré en mai 1898. La situation s'améliora peu à peu, et l'on revint à 37 d. 3/4 en décembre, chiffre maximum.

De cette dernière date jusqu'à juillet 1900, il y eut de simples oscillations entre 36 et 39 d. 1/8 au maximum. Il survint ensuite une petite dépression.

Du commencement de 1901 à décembre 1903, les cours se maintinrent entre 40 et 42 d. Une amélioration continue se produisit à partir de septembre 1904, et le change put atteindre 50 1/16 en juillet 1905. Il oscilla entre 50 d. 3/16 et 53 d. 1/8 en 1906. Le cours baissa en 1907, passant de 53 d. 5/32 en janvier à 47 7/16 en novembre; il continua à fléchir en 1908, arrivant à 43 d. 3/4 à la fin de l'année. Il descendit en 1909 jusqu'à 42 d. 3/4 en février, chiffre le plus bas, pour s'élever progressivement ensuite. Il est actuellement de 48 d. 1/4.

Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mai 1909.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

1878-87	79	1902	69
1887-1896	68	1903	69
1890-1899	66	1904	70
1898-1907	71	1905	72
1883	82	1906	77
1896	61	1907	[illegible]
1900	75	1908	73
1901	70		

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

1889 Décembre ..	73.7	1908 Juin	72.9
1896 Juillet......	59.2	— Juillet......	73.1
1900 —	76.2	— Août	72.2
1901 Décembre ..	68.4	— Septembre..	72.5
1905 — ..	74.9	— Octobre...	72.2
1906 — ..	79.7	— Novembre..	72.2
1907 — ..	76.2	— Décembre..	72.3
1908 Janvier	76.0	1909 Janvier	72.0
— Février......	74.5	— Février	71.9
— Mars......	74.1	— Mars.......	72.4
— Avril	73.8	— Avril.......	74.3
— Mai........	73.6	— Mai........	75.4

L'*index-number* fait ressortir une nouvelle augmentation de prix, continuation du mouvement signalé le mois précédent. L'élévation que nous contatons est due en proportions égales aux articles d'alimentation et aux matières premières. Le blé, l'avoine et le maïs ont eu un niveau plus élevé, mais l'orge et les pommes de terre ont subi une légère diminution. La viande a été plus ferme, particulièrement le mouton, qui, précédemment, avait été le plus atteint. Le sucre, le café et le thé restent pratiquement au même niveau.

Le fer a été un peu mieux tenu, tandis que le cuivre a gagné près de 3 liv. st. par tonne; les autres minéraux restent inchangés.

Le coton, la laine et le chanvre ont été plus chers, tandis qu'on n'observait aucune amélioration pour la soie, le lin et le jute.

Dans la catégorie des produits divers, l'huile de lin est en progrès; on ne signale aucun changement pour les autres produits.

En prenant séparément les produits alimentaires et les matières premières, les *index-numbers* se comparent ainsi (1867-77 = 100 dans les deux cas) :

	1878-1887 (Moyenne)	1899-1908	1895 Fév.	1900 Fév.	1900 Juillet	1907 Mai	1909 Avril	1909 Mai
Prod. alimentaires	84	68	63.8	65.8	71.2	73.5	75.4	76.5
Mat. premières..	76	75	57.0	81.9	79.8	88.9	73.5	74.6

Les matières premières atteignent maintenant le niveau qu'elles occupaient à la fin de l'année dernière et les produits alimentaires sont 9 0/0 plus haut.

Il n'y a aucune amélioration remarquable dans les affaires européennes, mais, cependant, quelques catégories sont plus actives, et presque partout on témoigne une plus grande confiance dans l'avenir.

Le commerce semble être très actif en Amérique et l'on espère que la répercussion se fera sentir de ce côté de l'Océan.

Argent.— Les prix et les *index-numbers* se comparent ainsi : (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

	Prix	Index-numbers
Moyenne 1887-1896........	38 d. 3/4	= 63.8
— 1897-1906........	27 1/8	= 44.6
— 1893	35 5/8	= 58.6
— 1902	24 1/16	= 39.6
— 1905	27 13/16	= 45.8
— 1906	30 7/8	= 50.7
Fin Novembre 1902 (cours le plus bas)	21 11/16	= 35.6
— Mars 1905	25 13/6	= 42.4
— Décembre 1905	30 ./.	= 49.3
— Décembre 1906	32 5/16	= 53.1
— Juillet 1907	31 15/16	= 52.5
— Septembre 1908.......	23 7/8	= 39.2
— Octobre 1908..........	23 1/4	= 38.2
— Novembre 1908.......	22 5/16	= 36.7
— Décembre 1908.......	23 3/16	= 38.1
— Janvier 1909..........	23 7/8	= 39.2
— Février 1909..........	23 5/16	= 38.3
— Mars 1909............	23 3/16	= 38.1
— Avril 1909............	24 7/16	= 40.2
— Mai 1909............	24 3/8	= 40.1

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	3 juin			10 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	98 05	32 68	3 06	97 95	32 65	3 06
Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20)	85 ..	34 ..	2 94	84 ..	33 60	2 97
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	100 45	25 11	3 98	101 25	25 31	3 95
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896................	510 ..	20 40	4 90	509 ..	20 36	4 92
Danemark 3 % 1897	91 25	30 41	3 28	91 20	30 40	3 28
Espagne ext., 4 % (ch. f. 1 fr.)....	98 80	24 70	4 04	98 75	24 68	4 06
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	265 ..	25 98	3 86	265 ..	25 98	3 86
Hollande 3 %....................	94 65	31 55	3 17	94 55	31 51	3 17
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 75	24 93	4 01	100 ..	25 ..	4 ..
Italie 3 75 % net..................	104 90	27 97	3 58	105 05	28 01	3 57
Norvège 3 % 1888..................	87 ..	29 ..	3 44	87 50	29 16	3 43
Portugal 3 %......................	64 15	21 38	4 69	64 52	21 50	4 65
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	86 50	28 83	3 47	85 80	28 60	3 49
Roumanie 4 % 1898	93 50	23 37	4 29	93 ..	23 25	4 31
Russie 3 % or 1891..............	74 90	24 96	4 01	73 ..	24 33	4 11
Serbie 4 % amort. 1895..........	84 70	21 17	4 73	84 45	21 11	4 73
Suède 3 1/2 % 1895	102 25	29 21	3 42	101 10	28 88	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)......	93 40	31 13	3 21	94 35	31 45	3 18
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 12	23 28	4 31	93 ..	23 25	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	98 25	24 56	4 08	97 80	24 45	4 09
Brésil 4 % 1889..................	86 ..	21 50	4 65	85 90	21 47	4 67
Egypte unifiée 4 % net..........	104 25	26 06	3 84	103 70	25 92	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	246 ..	16 40	6 09	249 ..	16 60	6 02
Japon 5 % (à Londres)	102 50	20 50	4 87	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur...........	52 80	20 30	4 92	52 90	20 34	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* Par suite de nouvelles réalisations de bénéfices, le Marché a été tiraillé cette semaine, mais il n'en conserve pas moins, au fond, de bonnes dispositions.

Le compartiment des *Sociétés de Crédit* reste très ferme, et les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont un peu mieux. En Banque, le groupe des *Valeurs de Mines d'or Sud-Africaines* demeure très actif, et il a très bien supporté les allégements qui se sont produits, et qui ont eu pour résultat de lui redonner une nouvelle élasticité,

L'argent est toujours abondant, et la liquidation de quinzaine s'annonce comme devant s'effectuer très facilement.

Allemagne. — La Commission des finances du *Reichstag* continue à afficher la plus grande impuissance dans la question de la réforme financière.

On signale un resserrement des disponibilités sur le marché monétaire; cette tension s'accentuera certainement à la fin du premier semestre. Aussi, ne peut-on compter sur un abaissement du taux de l'escompte officiel.

La situation des industries ne s'améliore guère et l'incertitude de la politique financière de l'Empire est pour beaucoup dans cette stagnation.

Angleterre. — Le chancelier de l'Echiquier a déposé devant le Parlement son projet de loi des finances.

Bien que la situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire, le taux de l'argent a augmenté. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre est moins satisfaisant que les précédents.

En avril dernier, le total des émissions a été de 19.100.000 liv. st., dont 3 millions de bons du Trésor.

Belgique. — Depuis quelques jours, le mouvement de hausse à la Bourse de Bruxelles s'est ralenti. Sur le marché du comptant, le calme domine.

Sur le marché industriel, la situation paraît s'améliorer.

Espagne. — La Chambre est en vacances pour quatre mois.

Dans les deux premiers mois de l'année, l'importation a été de 161.126.103 pesetas et l'exportation de 138.837.564, les métaux précieux non compris; ces chiffres sont à peu près ceux de la même période de 1908.

La Bourse de Madrid accuse peu de fermeté.

Les cours du change évolue autour de 110.80 0/0.

Italie. — Toute l'Italie célèbre avec un grand enthousiasme les fêtes franco-italiennes du cinquantenaire de Magenta et de Palestro. C'est une grande manifestation francophile dans toute la Péninsule.

Le mouvement spéculatif de hausse dans les Bourses continue.

La situation de toutes les industries est toujours précaire.

L'exercice budgétaire en cours ne clôture en équilibre que grâce à l'augmentation considérable du rendement des douanes sur le blé. Pour 1909-1910, on prévoit aux recettes 2.024.860.085 lire, et aux dépenses 2.044.621.860 lire.

Amérique. — *Brésil.* En 1908, il est entré au Brésil 94.695 émigrants, dont 74.999 sont venus spontanément.

Etats-Unis. — Au 30 avril, la dette publique atteignait 1.025.985.823 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

La situation monétaire demeure satisfaisante. Le prix du blé et du coton est en reprise.

Uruguay. — Le budget de l'Uruguay pour 1908-1909 portait 21.079.883 pesos aux recettes et 21.075.330 pesos aux dépenses.

En 1907, le commerce extérieur du pays s'est élevé à 69.528.026 pesos, dont 34.425.205 à l'importation et 35.102.821 pesos à l'exportation.

Asie. — *Indes anglaises.* La production du thé, en 1907, s'est élevée à 112.353 tonnes, contre 109.355 en 1906. La plus grande partie des exportations (74 0/0) va en Angleterre.

FRANCE

La Politique. — Le banquet de la Société fraternelle des employés et ouvriers des chemins de fer français.

Il existe, en France, une Sociétés d'ouvriers et d'employés, dont la situation financière et morale est la suivante : capital social, 38 millions ; nombre d'adhérents effectifs, 80.116; chiffre des retraites payées en 1908 : 1 million et demi ; montant des retraites payées depuis la fondation, c'est-à-dire depuis 1885 : 11 millions et demi : nombre de maisons à bon marché construites en faveur des sociétaires : 492.

Ce groupement de quatre-vingt mille hommes porte le titre de « Société fraternelle des employés et ouvriers des Chemins de fer français ».

Le banquet annuel de cette association a eu lieu dimanche dernier au gymnase Japy, sous la présidence de M. Louis Barthou, ministre des Travaux publics.

A cette fête, s'étaient fait représenter le Président de la République, les ministres de la Guerre, des Colonies, du Commerce et du Travail. Tous les chefs de nos grandes Compagnies de chemins de fer, des députés, des conseillers municipaux de Paris avaient tenu à y assister.

M. Faralicq, président de l'association, a parlé au nom de tous les sociétaires. Il a montré les résultats acquis par la corporation, grâce à ses seules ressources.

Le représentant des employés de la voie ferrée ne pouvait garder le silence sur les événements au cours desquels a été lancée, tout récemment, la menace d'une grève générale des chemins de fer. Or, il a apporté l'assurance qu'à aucun moment, le pays n'a eu à redouter cette crise.

Le ministre des Travaux publics a, lui aussi, fait allusion à l'éventualité de cette grève. Après avoir rendu hommage aux Compagnies qui ont accordé le repos hebdomadaire à leur personnel et créé des caisses de retraite, le ministre a dit à ses auditeurs : « Vous êtes une immense majorité, vous ne voulez pas vous laisser détourner par une minorité turbulente qui n'a pas le droit de parler en votre nom. »

Parlant de la grève des postiers, M. Barthou a ajouté : « S'il fallait vous renseigner plus amplement au moment où l'on s'efforce de provoquer le désordre et d'interrompre la vie nationale, prenez exemple sur vos camarades postiers, et vous comprendrez où peuvent vous conduire de telles excitations. Ils ont payé de leur carrière quelques heures d'oubli de leur devoir, tandis que ceux qui les menaient et les trompaient n'encouraient aucune responsabilité et ne s'exposaient à aucun risque. »

En terminant, le ministre a levé son verre à la prospérité de la Fraternelle qui a rendu service à la paix sociale, et son discours a été salué par d'unanimes et vifs applaudissements.

Par décret en date du 4 juin, M. Monduit, président de la Chambre de commerce de Paris, est nommé premier vice-président du conseil d'administration et président du comité de direction de l'Office national du commerce extérieur, en remplacement de M. Georges Lefebvre, décédé.

Au Sénat, l'ordre du jour du 4 juin a appelé la suite de la discussion sur le projet de loi, adopté par la Chambre des députés, relatif aux encouragements spéciaux à donner à la sériciculture et à la filature de la soie.

MM. Fernand Crémieux, Noel, rapporteur, Cruppi, ministre du Commerce et de l'Industrie, Fougeirol, ont été entendus, et la discussion générale a été close.

Le Sénat a alors décidé de passer à la discussion des articles et il a renvoyé le débat au mardi 8 juin.

La Chambre des députés a continué, le 4 juin, la discussion du projet de loi portant suppression des conseils de guerre.

Les articles 17 (nouveau) à 21, puis 23, ont été adoptés.

L'article 24 porte modification des articles 485 à 537 du Code pénal.

Les articles 485, 486 modifié, ont été adoptés, ainsi que les articles 487 à 493, 494 modifié, 495, 497 à 505 et 507.

Les articles 22, 496 et 506 ont été renvoyés à la commission.

L'article 22 a trait à la suppression des établissements pénitentiaires militaires et maritimes.

Par décrets en date du 5 juin 1909, rendus sur la proposition du ministre des Affaires étrangères :

M. Constans, ambassadeur de la République Française près S. M. I. le sultan, est placé, sur sa demande, dans le cadre de la disposition.

M. Bompard, ambassadeur en disponibilité, est nommé ambassadeur de la République Française près S. M. I. le sultan, en remplacement de M. Constans.

M. de la Boulinière, ministre plénipotentiaire de première classe à Athènes, est placé dans le cadre de la disponibilité.

M. Deville, ministre plénipotentiaire de deuxième classe, sous-directeur des affaires de chancellerie et du contentieux administratif, est nommé envoyé extraordinaire et ministre plénipotentiaire de la République Française près S. M. le roi des Hellènes, en remplacement de M. de la Boulinière.

M. Chatam, consul général, est nommé sous-directeur des affaires de chancellerie, en remplacement de M. Deville.

Le Conseil des ministres s'est réuni samedi dernier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les ministres se sont occupés des mesures concernant la visite que l'empereur de Russie doit faire au Président de la République. Cette visite aura lieu à Cherbourg. Elle est fixée au 31 juillet. De Cherbourg, le tsar se rendra à l'île de Wight, où il ira rendre visite aux souverains anglais.

Le Conseil a commencé à s'occuper du budget de 1910. Il a examiné les propositions de dépenses faites par les ministres en s'efforçant d'exercer une compression sur les chiffres.

Des élections sénatoriales ont eu lieu le dimanche 6 juin, dans l'Aube et dans la Sarthe. Deux radicaux ont été élus.

M. Chauchard, le philanthrope bien connu, ancien fondateur, avec M. Hériot, des magasins du Louvre, est mort dans la nuit de vendredi à samedi dernier, au seuil de sa quatre-vingt-unième année.

La loi supprimant l'industrie des bookmakers a été promulguée le 7 Juin au *Journal Officiel*.

Le 7 juin, la Chambre a repris la discussion du projet de loi portant suppression des conseils de guerre.

L'article 22 (rédaction nouvelle de la Commission) a été adopté.

L'article 496 du code pénal, inséré à l'article 24, a également été adopté, ainsi que les articles 506, 508, 509, 511, 512 à 525, 527 à 537.

Mardi 8 juin, le Sénat a repris la discussion du projet de loi relatif à la sériciculture.

Il a été procédé, sur l'article 1er, au vote par division.

La première partie modifiée (durée de vingt ans de l'amendement de M. Maurice Faure et du texte de la Chambre des députés, acceptée par la commission, d'accord avec le gouvernement) mise aux voix, a été adoptée.

Deux amendements fixant la prime à 0 fr. 70 puis à 0 fr. 65 ont été repoussés. Le chiffre de 60 centimes a été adopté.

L'ensemble de l'article 1er modifié (texte de la Chambre des députés) a été adopté.

Les articles 2 et 3 (texte de la Chambre des députés) ont été adoptés également ainsi que les six premiers paragraphes de l'article 4 (texte de la Chambre des députés et de la commission).

Dans sa séance du 8 juin, la Chambre a repris la discussion sur les Conseils de guerre.

L'article 522 a été adopté ainsi que le paragraphe 3 de l'ar-

ticle 514 et l'article 526. L'ensemble de l'article 24 a également été adopté.

Dans sa séance du 9 juin, la Chambre a repris la discussion du projet de loi portant approbation d'une convention passée entre l'Etat et la Compagnie des Messageries maritimes pour l'exploitation de services de navigation d'intérêt général.

Hier, elle a repris la discussion du projet de loi portant suppression des conseils de guerre.

QUESTIONS DU JOUR

Les Conditions de l'Exploitation minière AU TRANSVAAL en 1909 (1)

VIII

La fameuse question du remplacement de la main-d'œuvre asiatique qui donna lieu aux violentes polémiques donc nous parlions dans nos précédents chapitres, et qui effraya, à si juste titre, les directeurs et les actionnaires des entreprises aurifères du Rand, est pratiquement résolue depuis la fin de l'année 1907.

A cette époque, le général Botha avait déclaré que « si les propriétaires des mines voulaient s'entendre pour faire progresser leur industrie, le gouvernement les aiderait de la façon *la plus énergique*, en faisant passer les intérêts miniers avant même les autres intérêts du pays ». En enregistrant cette importante déclaration nous ajoutions (2) que, si les ministres du président Kruger avaient été animés des mêmes sentiments, il est très probable que la guerre sud-africaine n'aurait jamais eu lieu.

Or, le général Botha a strictement tenu sa parole et, grâce à l'appui que son gouvernement a prêté à l'industrie minière du Rand pour le recrutement de la main-d'œuvre indigène, les coolies chinois ont pu être progressivement remplacés dans les mines qui les employaient, et jamais le nombre des travailleurs de fond n'a été aussi considérable qu'en ce moment.

Situation de la main-d'œuvre d'extraction au Witwatersrand

Dates	Indigènes	Chinois	Total
31 décembre 1906	81.231	52.889	134.120
30 juin 1907	89.787	51.497	141.284
31 décembre 1907	106.790	35 676	142.466
30 juin 1908	129.871	21.636	151.507
31 décembre 1908	148.722	12.283	161.005
30 avril 1909	162.901	7.734	170.635

Les premiers coolies chinois arrivèrent sur les champs d'or du Transvaal en mai 1904, et, au 30 juin 1905, les mines du Rand disposaient de 136.649 ouvriers de couleur, dont 95.309 indigènes et 41.340 Chinois. Entre le 30 juin 1905 et le 31 décembre 1906, le nombre des coolies avait augmenté de 11.549; mais celui des ouvriers indigènes était en diminution de 14.078, ce qui réduisait l'effectif total des travailleurs de fond à 134.120, contre 136.649 au 30 juin 1905. Or, c'est vers le milieu de 1906 que le gouvernement anglais décida d'arrêter complètement l'importation des Chinois et de renvoyer dans le plus bref délai ceux qui étaient alors employés dans les mines, et dont le nombre dépassait 53.000. On comprend ainsi les préoccupations des directeurs car, comme nous l'avons déjà expliqué, la question de la main-d'œuvre d'extraction *est la clé de voûte* de l'industrie aurifère transvaalienne.

L'année 1907 fut, à ce point de vue particulier, une année décisive, puisque, à la place des 17.213 Chinois rapatriés cette année-là, il arriva sur les champs d'or 25.559 indigènes des possessions portugaises, du Cap, du Natal et du Basutoland, et le remplacement de la main-d'œuvre jaune par la main-d'œuvre noire s'effectua partout dans les conditions les plus satisfaisantes.

A la fin de 1907, M. Albu, président de la *General Mining*, fit à l'assemblée générale de cette grande Société une déclaration qui mérite d'être rappelée ici :

> Aucun Chinois n'a jusqu'à présent quitté la mine sans avoir été remplacé... Ceux qui croyaient impossible de trouver un nombre suffisant d'indigènes pour les besoins des mines se sont entièrement trompés. Ils n'avaient pas songé aux ressources et aux moyens d'action du gouvernement, comparés aux efforts d'organisation particulière, et la situation a été modifiée grâce à des arrangements pris par le gouvernement avec des colonies voisines... Du reste je suis persuadé que, s'il le fallait, le général Botha et son gouvernement n'hésiteraient pas à permettre le rengagement d'un certain nombre de Chinois, en attendant qu'on ait trouvé assez d'indigènes pour les remplacer tous.

Le tableau précédent démontre que le nouveau gouvernement transvaalien n'a pas eu à examiner cette éventualité : En effet, entre le 31 décembre 1907 et le 30 juin 1909, c'est-à-dire dans l'espace de dix-huit mois, l'effectif net des ouvriers indigènes a augmenté de 56.111 individus, ce qui a permis non seulement de remplacer les 27.942 coolies chinois rapatriés pendant cette période, mais encore de répartir entre les diverses entreprises du Rand 28.169 nouveaux ouvriers de couleur qui ont participé à l'augmentation de production de l'or et à la diminution des frais d'exploitation dont nous parlerons plus loin.

Nous avons cité, dans notre étude du 27 décembre 1907, la facilité merveilleuse avec laquelle la nouvelle main-d'œuvre noire inexpérimentée se substitua à la main-d'œuvre asiatique dans toutes les mines où cette substitution s'était alors opérée. Dans le rapport annexe que les administrateurs de la *Consolidated Goldfields* ont présenté à la dernière assemblée d'actionnaires pour l'exercice social allant du 1er septembre 1907 au 31 août 1908, nous trouvons la constatation suivante qui confirme ce que nous disions alors :

> Les événements ont prouvé que le programme adopté par la Consolidated Goldfields, qui consiste à établir de grandes usines de réduction, est incontestablement judicieux; car, si la dépense initiale de développement et d'équipement sur une grande échelle est très considérable, elle permet à la Compagnie, une fois entrée dans la période de production, de traiter avec profit les grandes masses de minerai à faible teneur qui forment la majeure partie des reefs du Rand et, quand le bénéfice par tonne est petit, de retirer un résultat satisfaisant de la production mensuelle, grâce à l'ampleur de ses opérations.
>
> Bien que 29.242 Chinois aient été rapatriés dans le courant de l'année écoulée, nous sommes heureux de mentionner que nous avons pu suffisamment maintenir

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 907 et 908.

(2) Voir l'*Economiste Européen* : 27 décembre 1907.

jusqu'à présent l'effectif de notre main-d'œuvre inexpérimentée. Sur la Simmer and Jack Proprietary Mines, qui avait le plus fort effectif de coolies de ce bassin minier, la transition de la main-d'œuvre jaune aux Cafres s'est opérée sans aucune diminution des bénéfices de cette mine, résultat qui est probablement sans précédent.

Il est hors de doute que le haut degré de rendement qui fut atteint par les Chinois, pendant leur séjour sur le Rand, a été pour les indigènes sud-africains un exemple dont ils ont fait leur profit avec empressement.

Cela signifie que la main-d'œuvre indigène donne actuellement une production plus élevée que celle obtenue avant l'importation de la main-d'œuvre asiatique sur les champs d'or de l'Afrique du Sud. Ce phénomène a contribué, avec d'autres éléments favorables que nous allons examiner, à la réduction considérable des frais d'exploitation qui a été le fait caractéristique de l'année 1908.

On s'est déjà demandé si l'accroissement de la main-d'œuvre indigène survenu pendant les dix-huit derniers mois — accroissement qui a été favorisé dans une certaine mesure par la réduction de la production diamantifère sud-africaine et par l'arrêt des travaux publics au Transvaal — pourra se continuer dans l'avenir? Dans le discours qu'il a prononcé le 25 février dernier à l'assemblée annuelle de la Chambre des Mines du Transvaal, dont il est le président, M. Lionel Phillips, un des hommes les plus qualifiés pour parler au nom de l'industrie aurifère sud-africaine, s'est prononcé pour l'affirmative en s'appuyant sur les considérations suivantes :

1° La plus grosse partie des ouvriers indigènes travaillant dans les mines du Rand provient des colonies portugaises voisines (81.761 individus sur 148.722 employés au 31 décembre 1908) où la population nègre augmente sans cesse; 2° les besoins de cette population augmentent plus vite encore, d'où, pour elle, une nécessité de travailler plus grande que par le passé et une tendance toute naturelle à rester sur les chantiers d'abatage un laps de temps plus long qu'autrefois : ce qui diminue les déchets d'effectif et améliore très notablement les conditions du travail; 3° l'efficacité des conditions du recrutement résultant de l'action combinée de la *Witwatersrand Native Labour Association*, du gouvernement transvaalien et des gouvernements des contrées limitrophes.

Les conclusions de M. Lionel Phillips sont donc rationnelles et on peut admettre aujourd'hui que les mines du Rand n'auront plus à souffrir, au même degré, de la pénurie de main-d'œuvre qui fut la plaie de leur passé.

IX

Entre 1905 et 1908, les frais et dépenses d'exploitation par tonne de minerai broyée sont tombés en moyenne de 29 fr. 80 à 22 fr. 64, soit une réduction de 7 fr. 16 ou 24 0/0 en quatre années, et tous les rapports des Compagnies minières sur l'exercice 1908 admettent que la réduction est loin d'avoir dit son dernier mot et que, vraisemblablement, la moyenne de l'exercice 1909 s'abaissera au-dessous de 20 fr. par tonne broyée.

Ces frais et dépenses d'exploitation comprennent toutes les charges de l'entreprise : extraction, broyage et traitement du minerai, frais généraux, entretien et remplacement du matériel, intérêt et amortissement des obligations pour les Compagnies qui en ont en circulation, développement du minerai payant, c'est-à-dire préparation des nouveaux chantiers d'abatage et avancement des puits et galeries; enfin, constitution d'importantes réserves d'or ou de minerai riche permettant de régulariser les rendements quand, par accident, les travaux d'extraction sont arrêtés pendant quelques jours ou atteignent des zones pauvres.

La différence entre la valeur totale de la production et la somme de ces frais constitue un bénéfice industriel net que les Sociétés minières pourraient distribuer entièrement à leurs actionnaires puisque les réserves d'or et de minerai riche dont nous venons de parler servent à garantir les dividendes futurs contre toute réduction : elles n'en distribuent cependant qu'une partie — les deux tiers environ — consacrant le surplus à des amortissements et à des réserves de diverse nature.

D'ailleurs, pour montrer l'importance des réserves en minerai dont les Compagnies minières du Rand disposent actuellement, il nous suffira de donner le relevé comparatif des deux dernières années d'après les rapports des groupes qui contrôlent ces Compagnies :

Réserves du minerai payant des Compagnies minières du Witwatersrand :

Groupes	1907	1908
	Tonnes	Tonnes
Rand Mines	9.394.896	10.703.838
Wernher, Beit and C°	9.559.628	11.745.269
Goldfields	5.132.645	5.146.749
Farrar	6.039.455	9.544.301
J. B. Robinson	1.794.369	3.192.069
Neumann	1.750.610	2.408.142
Albu	2.039.730	2.374.459
Barnato Brothers	3.774.618	4.090.002
Goerz	1.749.296	1.565.027
Total	41.145.247	50.769.856

Entre les deux exercices, les réserves de minerai payant ont augmenté de 9.624.609 tonnes contenant environ 375 millions de francs d'or, c'est-à-dire représentant un bénéfice supplémentaire net de plus de 100 millions de francs dont les Compagnies minières n'ont pas fait état dans leur bilan respectif.

Mais, comme nous venons de le dire, les réserves d'or et de minerai payant ne sont pas les seules que ces Compagnies accumulent en ce moment : En 1908, sur 308 millions de francs de bénéfices industriels officiellement déclarés par l'ensemble des entreprises aurifères du Rand, il n'a été effectivement distribué aux actionnaires que 213 millions de francs sous forme de dividende. Que sont devenus les 95 millions de surplus? Ils ont servi soit à rembourser des dettes par anticipation, soit à pratiquer de larges amortissements, ce qui permet de garder en caisse des sommes importantes que les actionnaires retrouveront en temps opportun; soit, enfin, à payer du nouveau matériel que l'on imputait jadis au compte de premier établissement. Par exemple, le dernier rapport de la *Langlaagte Estate* indique que l'emprunt de 6.250.000 francs, autorisé au commencement de 1907, n'a pas été contracté, parce que les dépenses auxquelles cet emprunt devait faire face ont été prélevées sur les bénéfices industriels des exercices 1907 et 1908.

Voici, en tenant compte de ces diverses observations, les résultats généraux de l'exploitation de

toutes les mines du Rand pendant les quatre dernières années :

A — Résultats généraux des Mines du Witwatersrand de 1905 à 1908 inclus.

Désignation	1905	1906	1907	1908
Pilons en marche (*Moyenne annuelle*)	6.521	7.527	8.245	8.591
Minerai broyé (*Milliers de tonnes*)	11.160	13.572	15.523	18.197
	(En millions de francs)			
Valeur totale de la production	500	590	660	720
Frais et dépenses d'exploitation	333	378	410	412
Bénéfices industriels	168	213	250	308
Dividendes distribués	122	140	175	213

C'est au cours de l'année 1904 que les premiers coolies chinois sont arrivés au Transvaal ; c'est donc à partir de l'exercice 1905 que l'exploitation des mines du Rand est devenue régulière : Or, le tableau ci-dessus démontre que pendant qu'on épouvantait, en Angleterre, les actionnaires de ces entreprises en les menaçant des pires représailles, leurs directeurs, profitant enfin d'une main-d'œuvre d'extraction abondante et de *bonne qualité*, réparaient complètement les désastres de la guerre, et organisaient l'industrie minière sud-africaine dans des conditions toutes différentes de celles qui existaient jusqu'alors.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

ÉTUDES SUR L'ALLEMAGNE

La Reichsbank

Le Reichstag a adopté en troisième lecture le projet de loi concernant le renouvellement du privilège de la *Banque d'Allemagne* de 1911 à 1920, en ouvrant de nouveau le fonds de réserve, en dotant le billet du cours légal, en augmentant le contingent des billets à émettre sans impôt. Il a ajouté une motion demandant au Chancelier de l'Empire de présenter un projet de loi, afin de mieux assurer la protection du public à l'égard des banques et banquiers qui, par voie de circulaires ou par envoi de démarcheurs à domicile, sollicitent les dépôts de fonds. C'est une démonstration platonique, à laquelle la Chambre de commerce de Berlin a répondu en démontrant la difficulté d'établir un contrôle efficace. Les grandes banques ont, d'ailleurs, pris les devants en publiant des bilans tous les deux mois.

La question de la *Banque d'Allemagne* a été étudiée par la Commission d'enquête gouvernementale; elle a donné lieu, en outre, à toute une série de propositions et de publications. M. Karl von Lumm, qui est l'un des directeurs de la *Reichsbank*, a consacré plusieurs études publiées dans le *Bank Archiv* et réunies en un volume, à la situation économique des Banques d'émission. M. von Lumm est d'avis que la position de la *Banque d'Angleterre* est la moins favorable, parmi les grands établissements : son organisation est surannée, le billet de banque a perdu sa prééminence que le chèque lui a enlevée ; son influence sur le marché a diminué ; elle a moins de contact avec la vie économique en général ; son portefeuille d'effets de commerce représente à peine le quart de ses emplois de fonds, et cela seulement parce qu'elle escompte pour ses clients au taux du marché. Elle a toute seule jusqu'ici le souci de préserver la réserve en or du pays. L'avantage d'être le premier marché monétaire du monde est donc assez coûteux ; l'Angleterre a des créances sur tous les pays, mais d'autre part, la devise sur Londres est recherchée.

En France, la situation est différente : le billet et l'effet de commerce jouent le principal rôle, les méthodes économiques de paiement sont moins employées ; la condition de la *Banque de France* est très forte. Toutefois, elle éprouve la concurrence des grandes institutions privées ; son portefeuille est — toutes proportions gardées — moindre que celui de la *Reichsbank*. Le chapitre des avances est plus considérable à Paris qu'à Berlin. La fixité du taux d'escompte est supérieure en France. (1)

La *Banque d'Autriche-Hongrie* pratique en première ligne les affaires d'escompte ; l'écart entre le taux officiel et le taux du marché est insignifiant. Le développement des banques privées a été moindre en Autriche que dans les autres grands pays. Le stock d'or et le portefeuille d'effets sur l'étranger sont amples.

La *Reichsbank*, dont M. von Lumm fait un éloge mérité, dispose de cinq cents succursales, agences, bureaux auxiliaires, qui forment un réseau très étendu à travers tout le pays. Son capital social et ses réserves ne sont pas immobilisés en rentes ni en créances sur l'Etat ; comme la *Banque d'Autriche-Hongrie* et la *Banque de Belgique*, elle fait des emplois principalement en effets de commerce ; malheureusement, depuis quelques années, l'Empire a fait appel à elle pour prendre des bons du Trésor.

M. von Lumm fait ressortir qu'un résultat de l'enquête a été de montrer qu'il n'y avait pas lieu de modifier les assises fondamentales de la *Reichsbank*. Il y aurait avantage d'augmenter les ressources en or, mais sans recourir à des mesures artificielles et exceptionnelles. En Allemagne, la circulation intérieure est saturée de métal jaune. L'émission de billets de 20 et de 50 marks, venant remplacer des billets de 100 mks, a été faite en vue de déplacer de l'or au profit de la *Reichsbank*.

M. Heiligenstadt a proposé d'imposer aux caisses d'épargne, aux institutions de crédit l'obligation de tenir en dépôt à la *Reichsbank* un montant proportionné à l'importance de leurs engagements. Il a proposé de demander à l'Empire de tenir disponible à la *Reichsbank*, comme fonds de roulement, une somme de 300 millions de marks, au lieu d'avoir recours à elle et de lui faire prendre des bons du Trésor.

La politique d'escompte est en relation étroite avec la politique du portefeuille sur l'étranger, que pratiquent avec grand avantage la *Banque d'Autriche* et la *Banque de Belgique*. La *Reichsbank* s'est attachée davantage à cette branche d'opérations; le 7 janvier 1908, elle possédait 36 millions de marks d'effets étrangers (3 0/0 du portefeuille total) ; le 23 janvier 1909, 174 millions (26 0/0). Elle est moins en mesure d'exercer un effet sur le change que la *Banque d'Autriche*, laquelle n'a pas l'obligation absolue de rembourser ses billets en or.

M. von Lumm est d'avis qu'il ne faut pas s'exagérer l'importance des mesures accessoires, par lesquelles on veut attirer de l'or ; la banque la plus puissante n'est pas à la longue en mesure de corriger le change. L'accroissement du capital social n'aurait qu'un effet transitoire pour augmenter les ressources de la banque ; le moyen efficace d'agir sur le loyer de l'argent, de dégarnir le marché, c'est de réescompter des bons du Trésor (comme la *Banque d'Angleterre* donne des Consolidés en report).

On a remis en avant la faculté pour la banque d'accepter des dépôts portant intérêt, mais aussitôt on s'est élevé contre une mesure pleine de dangers ; afin de gagner les intérêts à bonifier, il faudrait sortir du cadre et des attributions d'une banque d'émission.

Arthur RAFFALOVICH.

(1) Depuis 1876, 33 modifications de l'escompte à Paris ; 43 à Vienne, 122 à Berlin, 195 à Londres.

Le nouveau Programme des grands Travaux de Paris

Le mémoire que vient de faire distribuer au Conseil municipal le Préfet de la Seine a pour but un ensemble de travaux se chiffrant, au total, à 735.465.000 francs. Ils seraient exécutés pour 389.465.000 francs de 1910 à 1919 et pour 396.000.000 de francs de 1920 à 1929.

La répartition de cette dotation extraordinaire proposée par le Préfet serait la suivante :

	(En milliers de francs)
Paiement d'engagements antérieurs, dotation de travaux à découvert, etc.	27.000
Edifices municipaux, constructions et remises en état	25.000
Promenades et plantations	15.000
Opérations de voirie, voies nouvelles, fortifications, etc.	371.000
Etablissements de l'Assistance publique	35.000
Mesures contre la tuberculose. Expropriations d'habitations insalubres	15.000
Mesures contre la tuberculose. Prêts pour constructions d'habitations à bon marché	15.000
Travaux d'amélioration des voies publiques	18.000
Reconstruction des Abattoirs de La Villette	40.000
Adduction de nouvelles sources et services des eaux	115.000
Constructions scolaires (exécution des travaux de la loi du 10 mars 1908)	92.465
Réserve générale et frais des opérations financières	17.000

Les propositions nouvelles du Préfet de la Seine se substituent à celles qu'il avait présentées par son mémoire du 18 mars 1908. Il demandait alors les autorisations nécessaires pour exécuter, *sans avoir recours à l'emprunt*, un programme de 623.385.000 fr. de grands travaux en utilisant directement les ressources que procurait à la Ville, de 1910 à 1945, la prorogation des centimes additionnels extraordinaires assurant le service des deux emprunts 1865 et 1869, après leur complet amortissement. En dehors de cette prorogation, qui ne créait aucune surcharge pour les contribuables parisiens, il proposait de demander 115 millions de francs à l'emprunt pour l'amélioration des services des eaux et de l'assainissement, le gage de cette petite opération se trouvant, en grande partie, dans les ressources nouvelles du service des eaux.

Ce premier projet, qui échelonnait sagement les opérations ainsi dotées, sur 35 années, a été écarté sans discussion, en quelque sorte implicitement, par une délibération du 31 décembre dernier. C'est comme suite à cette délibération que l'Administration préfectorale formule ses nouvelles propositions dont la base financière est un emprunt de 700 millions de francs — s'ajoutant à celui déjà autorisé pour les écoles. La combinaison qui assurerait le service de ce nouvel emprunt engagerait : jusqu'en 1975 les disponibilités dues à l'extinction de l'emprunt de 1869 ; celles dues à l'extinction successive de divers engagements qui forment la dette secondaire de la Ville, et, à dater de 1929, les disponibilités qui apparaîtront par suite de l'extinction de l'emprunt de 1865.

En résumé, dans la première proposition, on utilisait au paiement direct des opérattons les disponibilités successives du service de la dette, tandis que, dans le système actuel, on emprunte et l'on rembourse les capitaux empruntés au moyen de ces disponibilités. Il résulte de ce changement de méthode dans la dotation un supplément de charges très appréciable et que, dans un tableau final, le mémoire du Préfet chiffre exactement. Dans sa proposition initiale, le rapport du total des charges financières aux dépenses faites, effectives, était 1 fr. 20, c'est-à-dire que la charge de l'opération financière était de 20 0/0, tandis que ce rapport s'élèvera, d'après la proposition nouvelle, à 2 fr. 26, représentant 126 0/0 des dépenses réellement payées.

D'après le nouveau projet préfectoral, l'exécution des travaux, au lieu de se répartir de 1910 à 1945, se ferait de 1910 à 1929. Il résulte de cette plus grande rapidité que, au lieu de faire annuellement un ensemble variant de 16.500.000 fr. à 28.600.000 fr. d'opérations, on devra en faire environ pour 39 millions de francs chaque année, en dehors, naturellement, de celles du Métropolitain, du gaz, de l'électricité et des tramways ou de celles dotées par le budget ordinaire.

Les opérations de voirie qui sont prévues dans le mémoire préfectoral sont les suivantes :

Dégagement des Halles centrales et de la Bourse de commerce et rescindements rue des Bourdonnais. Elargissement de la rue des Prêtres-Saint-Germain-l'Auxerrois. Acquisition d'immeubles place du Pont-Neuf. Rescindements rues des Petits-Champs, Villedo, Ventadour et Molière. Achèvement de la rue du Louvre et élargissement de la rue Montmartre à la suite. Prolongement de la rue Paul-Lelong et de la rue Dussoubs. Elargissement de la rue des Capucines. Dégagement du carrefour des rues Vide-Gousset, Notre-Dame-des-Victoires et du Mail. Achèvement des rues du Renard et Beaubourg. Dégagement du Conservatoire des arts et métiers. Rescindements rue Saint-Martin. Continuation de la rue Etienne-Marcel. Elargissement de la rue de Bretagne. Elargissement de la rue Charlot, complément de dégagements du musée Carnavalet et de la bibliothèque Saint-Fargeau. Elargissement des rues de la Colombe, Chanoinesse et des Chantres. Elargissement de la rue de Turenne. Voie nouvelle entre le quai des Célestins et la rue François-Miron. Rescindements rue de la Verrerie. Continuation d'élargissement de la rue Saint-Jacques. Rescindements dans les rues Censier, Lacépède et Saint-Médard. Elargissement de la rue des Bernardins. Voies de dégagement autour de l'église Saint-Séverin. Modification des voies à la suite de la démolition de l'annexe de l'Hôtel-Dieu. Achèvement de la place du Val-de-Grâce. Continuation de la rue des Feuillantines vers le boulevard Saint-Michel. Elargissement de la rue Broca. Rond-point au carrefour des quais Conti et des Grands-Augustins, du débouché de la rue Dauphine et du Pont-Neuf. Nouvelle voie entre la place Saint-Germain-des-Prés et le Pont-Neuf. Elargissement de la rue Saint-André-des-Arts. Elargissement de la rue Saint-Placide. Voie nouvelle entre la rue d'Assas et le boulevard Raspail et raccordement de la rue d'Assas avec ledit boulevard. Rescindements rue Madame. Elargissement de la rue de Sèvres, au droit du n° 14. Rescindements rues Cler et Saint-Dominique. Prolongement de la rue du Champ-de-Mars. Elargissement de la rue Matignon jusqu'à la rue du Faubourg-Saint-Honoré. Rescindements rues de Surène et du Faubourg-Saint-Honoré. Prolongement de la rue Taitbout. Achèvement du boulevard Haussmann. Rescindements rues Saint-Lazare et du Faubourg-Poissonnière. Rescindements rue Louis-Blanc. Voies nouvelles autour des terrains de la prison Saint-Lazare. Prolongement de la rue de l'Echiquier. Prolongement de la rue Priestley. Elargissement de la rue Alibert. Rescindements rue Claude-Vellefaux. Elargissement de la rue de Loos. Elargissement de la rue d'Angoulême. Elargissement de la rue Oberkampf. Prolongement de la rue de Malte. Voie nouvelle de la rue Moret à la rue Servan. Prolongement de la rue Chanzy. Achèvement de l'avenue Ledru-Rollin. Aménagement rue et place de Chambertin. Elargissement de la rue Jaucourt. Elargissement de la rue de Charenton. Prolongement de la rue Abel. Prolongement de la rue Buty. Prolongement de la rue Jeanne-d'Arc. Elargissement et prolongement de la rue du Banquier. Voie nouvelle entre la rue du Château-des-Rentiers et la place d'Italie. Elargissement de la rue Baudricourt et de la rue Regnault. Prolongement de la rue Charcot à la place Jeanne-d'Arc. Rescindements rues Corvisart et Broca. Relèvement des rues de la Colonie et du Moulin-des-Prés. Elargissement de la rue de la Tombe-Issoire. Elargissement de la rue de Vanves. Prolongement de la rue Boissonnade. Complément d'élargissement des boulevards Brune et Jourdan. Suite de l'élargissement de la rue de Vaugirard. Rescindements et raccordement des rues Théodore-Deck et Vasco-de-Gama avec la rue Desnouettes. Prolongement de la rue Saint-Amand. Percement impasse du Maine et alignement de la rue de la Sablonnière. Elargissement et prolongement de la rue Saint-

Charles. Prolongement de la rue Cambronne. Suite du prolongement de la rue Balard. Rescindements entre l'avenue Félix-Faure et la rue Vasco-de-Gama. Achèvement du quai d'Auteuil. Elargissement et prolongement de la rue des Pâtures. Rescindements rue Gros. Prolongement de la rue Mozart. Elargissement de la rue de Chaillot. Elargissement de la rue d'Armaillé. Prolongement de la rue Truffaut. Continuation d'élargissement du boulevard Bessières. Rue en prolongement du passage des Epinettes. Elargissement de la rue Pouchet. Débouché de la rue Lagille. Rescindements rue de Chazelles. Achèvement rue Vauvenargues. Continuation de la rue Junot. Rescindements boulevard de Clichy et boulevard Ney. Débouché de la rue Lagille sur l'avenue de Saint-Ouen. Achèvement de la rue Livingstone et de la rue des Cloys. Acquisition pour le square Trétaigne. Elargissement de la rue de Norvins. Rescindements rue Marcadet. Prolongement de la rue Léon. Voie nouvelle entre le rond-point de La Chapelle et la rue de l'Evangile. Rescindements rue Marc-Séguin. Prolongement de la rue de Cambrai et rue Priestley. Prolongement de la rue Curial. Voies de dégagement autour de la place des Fêtes. Prolongement de la rue Rampal et de la rue des Alouettes. Achèvement de la rue Olivier-Métra et de la rue Friedel. Elargissement de la rue Julien-Lacroix. Prolongement de la rue Piat. Elargissement et prolongement de la rue Haxo. Elargissement rue des Grands-Champs. Elargissement des rues Saint-Blaise, des Balkans et Vitruve. Achèvement de la rue de Buzenval. Dégagement du cimetière du Père-Lachaise, rue Ramus, rue des Rondeaux et rue des Rondonneaux.

La prévision des dépenses de cette longue liste d'opérations atteint 368 millions de francs. A cette somme, le Préfet propose d'ajouter une provision de 3 millions de francs pour petites opérations concernant des acquisitions amiables ou le paiement de petites parcelles de terrains incorporées à la voie publique.

La réserve générale, qu'il chiffre à 10 millions de francs, s'augmenterait, en cours d'exécution, des produits des reventes de terrain et de matériaux, ainsi que des bonis provenant des opérations trop largement évaluées. Cette réserve servirait tout d'abord à fournir les suppléments de dotation des opérations dont les évaluations seraient insuffisantes et, éventuellemeat, à l'exécution de travaux d'une importance secondaire non prévus dans le programme primitif. Ces surplus seraient affectés, après délibérations du Conseil municipal, par décrets du Président de la République.

Quant à l'emprunt, la Ville demanderait à le contracter à un taux n'excédant pas 3,60 0/0, intérêts, primes de remboursement et lots compris, et il serait remboursable en 56 ans à partir de 1920. Il serait réalisé, soit de gré à gré, soit par voie de souscription publique, soit auprès de la Caisse des dépôts et consignations, de la Caisse nationale des retraites pour la vieillesse ou du Crédit foncier de France.

Les conditions des souscriptions publiques à ouvrir ou des traités à passer seraient fixées par décret après délibération du Conseil municipal.

Comme mode de réalisation, le Préfet de la Seine propose d'adopter celui de la vente directe d'obligations aux guichets de la Caisse municipale ou de ses correspondants financiers. Il estime qu'en agissant ainsi, la Ville de Paris restera maîtresse de la situation, modifiant ses prix de vente de titres nouveaux selon l'importance des réalisations à effectuer, et pouvant, ainsi, proportionner l'importance de ses ventes aux paiements qu'elle aurait à faire. C'est le système adopté par les Compagnies de chemins de fer pour le placement de leurs obligations. En dehors de ses guichets propres, la Ville pourrait, moyennant équitables commissions, à côté des trésoreries générales et des recettes des finances, utiliser le concours des Sociétés de crédit.

Tel est le nouveau programme, d'une ampleur magistrale, des grands travaux de Paris.

G. B.

Cie Universelle du Canal Maritime de Suez

Dans ses « Informations Economiques et Financières », l'*Economiste Européen* a publié, à la date du 4 courant, les résultats obtenus par la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* pendant l'exercice 1908. Sans revenir sur les chiffres déjà connus, nous devons cependant rappeler que les recettes totales de cette Compagnie ont accusé, sur 1907, une diminution de 8.627.561 fr. 52, alors que les dépenses ont augmenté de 1.270.395 fr. 47, et que les bénéfices nets, défalcation faite de la réserve statutaire, des amortissements et des intérêts divers, ont été inférieurs de 6.801.018 fr. 28 à ceux de l'exercice précédent.

En ce qui regarde les recettes, c'est le service du transit qui a supporté naturellement la plus forte part de la diminution. Le droit de navigation perçu sur le tonnage des navires a fléchi, en effet, de 7 millions 407.101 fr. 14; le produit de la taxe sur les passagers ainsi que des droits de pilotage et de stationnement, influencé par les mêmes causes que les recettes principales, a également rétrogradé. D'autre part, les produits du service financier ont accusé une réduction de 893.306 fr. 21, résultant à la fois de l'abaissement du taux des placements et de l'importance moindre des capitaux disponibles employés en 1908. Quant à l'augmentation des dépenses de l'exercice par rapport à celles de l'année précédente, elle s'applique en majeure partie aux travaux d'entretien du canal, qui sont conduits de manière à réaliser l'approfondissement progressif de la voie navigable, en même temps que son entretien proprement dit. Il faut remarquer d'ailleurs que l'exercice 1908 a eu à supporter deux dépenses très importantes et d'un caractère tout à fait exceptionnel provenant, l'une des dragages exécutés pour le curage de la gare du Lac Timsah, l'autre des travaux effectués pour la restauration de la jetée « est ». L'ensemble de ces deux dépenses représente presque, à lui seul, l'augmentation totale constatée d'une année à l'autre.

Pendant l'année 1908, 3.795 navires, représentant un tonnage net de 13 633.283 tonnes, ont transité par le Canal. La diminution sur 1907 est de 472 navires et de 1.095.151 tonnes. Toutefois, la jauge moyenne des navires est passée, d'une année à l'autre, de 3.452 tonnes à 3.592 tonnes. L'accroissement du tonnage moyen constaté depuis plusieurs années, et dont l'importance au point de vue des recettes a été signalée à diverses reprises, s'est donc manifesté l'année dernière d'une façon particulièrement marquée.

La durée moyenne de la traversée a été de 17 h. 24; c'est la moyenne annuelle la plus favorable qui ait été réalisée depuis l'inauguration du Canal.

Profitant de l'autorisation qui avait été accordée en 1907, trente navires transportant de l'essence de pétrole en vrac, et représentant un tonnage net de 121.064 tonnes, ont transité en 1908. D'autre part, une Société filiale de la *Standard Oil Co*, le grand trust américain, est entrée en pourparlers avec la Compagnie en vue de la location, à Port-Saïd, d'un terrain sur lequel elle projette d'installer un important établissement comprenant des réservoirs de pétrole et d'essence, une fabrique de barils, et des ateliers de manutention pour la mise en baril de ses produits. Toutes les précautions nécessaires étant prises, le Conseil d'administration de la Compagnie a jugé qu'il ne pouvait qu'être avantageux pour elle de favoriser la création d'une industrie susceptible d'apporter à Port-Saïd un nouvel élément d'activité. En outre, et bien que cet événement soit légèrement postérieur à la clôture de l'exercice, le rapport présenté à l'assemblée générale du 7 courant signale le passage par le Canal, en janvier dernier, de la puissante flotte américaine achevant son magnifique voyage autour du monde. Jamais une escadre de cette importance n'avait encore traversé le Canal, et son transit, malgré les difficultés qu'il comportait, s'est effectué dans des conditions parfaites.

Au reste, il ne faut pas perdre de vue que les travaux d'amélioration ont continué à être poussés avec une très grande activité en 1908. Ils ont donné lieu à l'exécution de 1.602.551 mètres cubes de terrassements à sec et de 7.099.972 mètres cubes de dragages ; en ajoutant ces résultats à ceux des travaux ordinaires d'entretien, on obtient un total de plus de 13.300.000 mètres cubes, chiffre qui n'avait jamais été atteint depuis l'achèvement du canal. Le programme général à l'exécution duquel se rapportent les travaux effectués l'année dernière comprend principalement l'approfondissement général du canal à 10 m. 50 ; un élargissement de 8 mètres au moins au plafond entre le kilomètre 61 et Suez ; l'élargissement à 100 mètres au plafond des débouchés nord et sud du canal dans le Grand Lac Amer, sur 3 kilomètres environ au nord et 13 kilomètres au sud ; l'élargissement à 75 mètres au plafond de l'entrée du canal jusqu'au kilomètre 5 ; la création d'une nouvelle gare élargie à Toussoum ; des rectifications de courbe ; le creusement de nouveaux bassins, etc. Quant aux travaux nouveaux entrepris cette année et nécessités par le constant accroissement des dimensions des navires, ils comportent l'élargissement du canal à 45 mètres de largeur au plafond, et son approfondissement général, par l'exécution systématique de tous les dragages d'entretien et d'amélioration, jusqu'à 11 mètres de profondeur.

A la date du 5 mars dernier, l'*Economiste Européen* a publié le mouvement maritime dans le *Canal de Suez* en 1908, en le comparant à celui de 1907. Il nous reste à rappeler le nombre des traversées signalées par le Canal, ainsi que celui des navires qui les ont effectuées pendant les dix dernières années :

Années	Traversées effectuées	Nombre de navires	Navires nouveaux compris dans le nombre de navires	Proportion des navires nouveaux au nombre des navires
—	—	—	—	— %
1899.....	3.607	1.234	327	26.5
1900.....	3.441	1.305	360	27.6
1901.....	3.699	1.389	352	25.3
1902.....	3.708	1.375	297	21.6
1903.....	3.761	1.339	273	20.4
1904.....	4.237	1.579	377	23.9
1905.....	4.116	1.559	347	22.3
1906.....	3.975	1.405	286	20.3
1907.....	4.267	1.454	286	19.7
1908.....	3.795	1.309	196	13.9

Si l'on songe à l'ensemble des causes défavorables qui a influé sur les résultats du dernier exercice, il est aisé de se convaincre que l'interruption constatée dans le développement progressif du trafic du Canal n'est de nature à causer aucune inquiétude en ce qui concerne la marche régulière de cette entreprise vers une prospérité toujours plus grande. Par suite de la crise économique intense qui a sévi dans toutes les parties du monde, les transactions se sont ralenties au point de faire traverser à l'industrie maritime une des périodes les plus pénibles qu'elle ait connues depuis longtemps ; et, cependant, l'examen du trafic du Canal permet d'exprimer l'opinion que, si les récoltes dans l'Inde Occidentale avaient été, en 1908, aussi bonnes qu'en 1907, la *Compagnie universelle du Canal maritime de Suez* aurait supporté sans fléchissement de recettes cette période de dépression générale exceptionnelle. On sait, en effet, combien est important pour le Canal, le trafic du blé et des graines oléagineuses produits par l'Ouest de l'Hindoustan. On s'en rendra compte, du reste, en considérant que le mouvement maritime entre la côte occidentale de l'Inde et les pays en deçà de Suez qui, en 1907, avait été excessivement actif, a présenté l'année dernière une diminution de 1.136.000 tonnes ! Or, cette diminution, tout à fait anormale, est supérieure à la réduction totale du trafic constatée en 1908, et se trouve avoir engendré à elle seule l'abaissement des recettes.

Observons que pour l'année en cours, la situation s'est déjà modifiée très sensiblement. En effet, pour les cinq premiers mois écoulés, c'est-à-dire du 1er janvier 1909 au 31 mai dernier, les recettes du Canal se sont établies à 50.138.000 fr., dépassant de 3.307.000 fr. celles de 1908, et même supérieures de 614.000 fr. à celles de l'année 1907 pendant laquelle le trafic du Canal avait fait preuve d'une intensité remarquable.

A. Lechenet.

BIBLIOGRAPHIE

Les Techniciens de la Comptabilité (1)

Sous ce titre, M. Maurice Bellom, ingénieur en chef au Corps des Mines, professeur à l'École Nationale supérieure des Mines, vient de publier une très intéressante brochure dans laquelle il met en lumière l'utilité qu'il y aurait à créer, en France, un corps de comptables fournissant au public des garanties complètes de connaissances éprouvées dans le domaine technique et financier.

« La régularité de la comptabilisation, dit l'auteur au début de son étude, n'intéresse pas seulement les chefs d'entreprises industrielles ou commerciales : le public trouve dans la réalisation de ce desideratum une précieuse sauvegarde de sa fortune. En effet, à une époque où les affaires s'adressent à la petite épargne par des émissions de titres sous forme de souscriptions publiques, il est essentiel que le plus modeste capitaliste soit certain de la sincérité des résultats économiques annoncés par le prospectus qui sollicite ses deniers. Or, pour que ce résultat puisse être pratiquement atteint, il faut que la loi exige une vérification non seulement de l'exactitude arithmétique, mais encore de la véracité des chiffres produits. »

Tel est le problème posé par M. Bellom. Comment arriver à le résoudre ? Les commissaires des comptes des Sociétés anonymes constituent bien « un gage d'honorabilité pour les créanciers d'une entreprise », mais ils ne possèdent pas toujours les connaissances requises pour leurs fonctions. Quant aux « teneurs de livres », ils ne se préoccupent pas suffisamment de la véracité des chiffres qui leur sont soumis, se contentant, la plupart du temps, de rechercher si la concordance existe entre les livres de comptabilité et le bilan.

Il faudrait donc, déclare avec raison l'auteur, parvenir à créer « un personnel rompu tant à la pratique de la comptabilité qu'à la gestion des affaires et à la science des opérations financières, capable d'effectuer une vérification à la fois arithmétique et économique des livres qui enregistrent les opérations et des documents qui en constatent les résultats ».

Comment constituer ce corps de « techniciens de la comptabilité » ? En consacrant l'enseignement comptable par une intervention officielle. Dans quelles conditions pourrait se produire cette intervention ? M. Maurice Bellom, pour le montrer, étudie les systèmes institués à l'étranger, systèmes qui se ramènent à deux grands types : le type anglais, supposant le fonctionnement d'une Société de vérificateurs officiellement reconnue, sans que son intervention soit obligatoire, et le type allemand, dans lequel sont institués des « conseils de surveillance » aux pouvoirs très étendus, mais dont l'organisation n'est qu'imparfaitement établie, et en outre desquels il existe des « Sociétés fiduciaires » qui vérifient, moyennant une rémunération, les comptes des entreprises leur en faisait la demande.

Après avoir fait une critique très judicieuse de ces deux systèmes, M. Bellom déclare que la meilleure solution du problème qu'il s'est posé consisterait, selon lui, à obtenir des Pouvoir publics la reconnaissance officielle d'un groupement de comptables vérificateurs « par l'attribution à ce dernier du caractère d'établissement d'utilité publique et par l'inscription dans la loi de la nécessité de la vérification des écritures par un comptable appartenant à un tel groupement ».

L'auteur développe sa proposition avec des arguments très intéressants, et nous sommes convaincus que nos lecteurs liront avec fruit son excellente brochure.

(1) Une brochure de 54 pages chez Dunod et Pinat, 47, quai des Grands-Augustins.

Informations Économiques et Financières

Emprunt Extérieur 4 1/2 0/0 de la Province de Buenos-Ayres. — MM. Bénard et Jarislowsky; MM. Louis Dreyfus et Cie et le *Crédit Mobilier Français* émettent 83.333 obligations 4 1/2 0/0 or au porteur, de 504 fr. nominal, remboursables en 39 années, à compter du 1er décembre 1913, et rapportant net 4.50 pesos or ou 22 fr. 68.

Le prix d'émission de ces obligations est fixé à 90 0/0, soit 453 fr. 60 par obligation de 504 fr., payables : 100 francs en souscrivant et 353 fr. 60 à la répartition, du 1er au 5 juillet 1909.

Cet emprunt constitue une dette directe de la province de Buenos-Ayres. Il est garanti par l'ensemble de ses revenus. En outre, le gouvernement de la province affecte, à titre de gage spécial et privilégié de l'emprunt, la ligne de chemin de fer, son matériel roulant et ses recettes (art. 14 de la loi).

Le capital et les intérêts de cet emprunt sont exempts de tous impôts présents et futurs de la province de Buenos-Ayres, ainsi que de tous les impôts existant actuellement en France.

Déclaration a été faite au Timbre le 2 courant.

On se rappelle qu'en décembre 1908 la province de Buenos-Ayres a émis un emprunt de 5 0/0 or qui a obtenu un brillant succès. Les obligations émises à 447 francs 50 sont maintenant au-dessus du pair. Le même succès est certainement réservé aux obligations 4 1/2 0/0 or actuellement émises, et qui, au cours d'émission, donnent un revenu net de 5 0/0, sans tenir compte de la prime au remboursement.

Les coupons sont payables en or à Paris, à raison de 11 fr. 34 nets par semestre, les 1er juin et 1er décembre de chaque année. L'amortissement sera effectué en 39 années, à compter du 1er décembre 1913, par tirages annuels, au moyen d'un fonds cumulatif de 1 0/0 par an. Le premier tirage aura lieu le 1er novembre 1913. Toutes les obligations sorties au tirage seront remboursées à 504 fr. le 1er décembre qui suivra la date du tirage.

Le produit de l'emprunt est exclusivement destiné aux travaux de construction et à l'équipement du chemin de fer allant de La Plata jusqu'à la limite de la province. La ligne, à voie de un mètre, partira du port de La Plata, capitale de la province de Buenos-Ayres, et passera par les districts de Brandzen, Monte, Saladillo, 25 de Mayo et 9 de Julio, coupant les lignes du Buenos-Ayres-Great-Southern Railway et du Buenos-Ayres-Western pour aboutir à proximité du cinquième méridien. La distance de La Plata au Méridien V est d'environ 550 kilomètres.

L'exploitation du chemin de fer sera confiée à une Société chargée d'encaisser les recettes qui, déduction faite des frais d'exploitation, sont en première ligne, affectées au service de l'emprunt, toute insuffisance de ces recettes étant couverte par les revenus généraux de la province.

La souscription sera ouverte le 17 juin courant et close le même jour : à Paris, chez MM. Bénard et Jarislowsky et Louis Dreyfus et Cie, au *Crédit Mobilier Français* ; en province, chez tous les banquiers correspondants et agents de change et dans les principales Sociétés de crédit et leurs succursales.

Les souscriptions sont reçues dès à présent par correspondance.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — C'est avec plaisir que le monde de la finance a appris que le Conseil d'administration de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* venait d'appeler à sa présidence, en remplacement de M. Eugène Goüin, M. Jules-Léopold Renouard, qui en était le vice-président depuis 1898. Cette nomination prévue a été accueillie avec une unanime sympathie.

M. Renouard, ancien trésorier payeur général, est officier de la Légion d'honneur. Il est administrateur du *Crédit Foncier*, de la *Compagnie d'Orléans*, de la *Banque Espagnole de Crédit* et de la *Banque Hypothécaire d'Espagne*.

Il s'est distingué dans toutes ces fonctions par de grandes qualités d'intelligence et de parfaite aménité.

Emprunt 5 0/0 or de l'Etat de Pernambuco. — La *Banque Privée Lyon-Marseille* va procéder à l'émission d'un *Emprunt 5 0/0 or de l'Etat de Pernambuco.* Cet emprunt est d'un montant total de 37.500.000 fr. ; il est divisé en 75.000 obligations de 500 fr. chacune, sur lesquelles 40.000 vont être offertes en souscription le 21 courant, les 35.000 restantes devant être émises au fur et à mesure des besoins. Les fonds à provenir de cet emprunt sont destinés à l'extension du réseau de canalisation d'eau et d'égouts de la ville de Pernambuco, extension rendue nécessaire par le développement continu de la Ville et l'accroissement rapide de sa population qui atteint à l'heure actuelle 220,000 habitants.

Le taux d'émission est fixé à 465 fr. Il fait ressortir le rendement du titre exactement à 5.37 0/0 sans tenir compte de la prime d'amortissement. Le gouvernement de Pernambuco affecte en garantie spéciale au nouvel emprunt, outre les ressources générales de l'Etat :

1° Les recettes provenant de l'impôt des patentes ;
2° Celles provenant de l'impôt foncier ;
3° Le revenu présent et à venir du service des égouts et canalisation de la capitale.

En 1907-1908, ces trois sources de revenus ont rapporté au Trésor une somme de 4.658.000 fr., plus de deux fois supérieure à la charge annuelle exigée par le service, intérêt et amortissement, des obligations nouvelles. L'intérêt annuel de ces obligations sera de 25 fr., nets de tout impôt brésilien, payables par semestre aux 15 juin et 15 décembre. L'amortissement de l'emprunt s'effectuera au prix de 500 fr. en 35 ans par tirages au sort à partir du 15 mai 1910.

Il est affecté à ce remboursement un fonds de 1 0/0 par an. Le gouvernement se réserve la faculté de rembourser au pair et par anticipation tout ou partie du présent emprunt moyennant un préavis de six mois.

Les titres du nouvel emprunt sont exempts de tous impôts présents et futurs de l'Etat de Pernambuco et du gouvernement du Brésil, ainsi que de tous impôts existant actuellement en France.

La souscription, comme il a été dit plus haut, sera ouverte le 21 juin au prix de 93 0/0, soit 465 fr., payables : 100 fr. en souscrivant et 365 fr. à la répartition.

Etablissements Révillon Frères. — L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société Anonyme des Etablissements Révillon Frères* est convoquée pour le 22 juin prochain.

Les bénéfices nets de l'exercice qui vient de se clore se sont élevés à 2.822.180 fr. 75 contre 2.644.080 fr. 40 pour l'exercice antérieur, soit une augmentation de 178.100 fr. 35.

Nous croyons savoir que le Conseil d'administration proposera, comme les années précédentes, la répartition d'un dividende de 5 1/2 0/0 et l'affectation d'une somme de près d'un million aux amortissements.

Compagnie Française de Chemins de fer de l'Equateur. — Dans l'aperçu qu'il a publié, le 4 juin dernier, sur la situation économique et financière de l'Equateur, l'*Economiste Européen* a fait ressortir l'importance que présentait, pour le développement de cette République, la construction de voies de communication pouvant permettre l'exploitation intelligente de ses immenses ressources.

Il ajoutait qu'un pas sérieux venait d'être fait dans cet ordre d'idées par la concession à une Compagnie française d'une ligne de chemin de fer qui doit relier le port de Bahia de Caraquez à Quito.

Un coup d'œil jeté sur la carte de l'Equateur suffit

pour apprécier jusqu'à quel point cette ligne répond à un besoin. La distance de Bahia à Quito est d'environ 300 kilomètres, alors qu'elle atteint 463 kilomètres de Quito à Guayaquil. Guayaquil est un port intérieur situé sur le fleuve Guayas, à 110 kilomètres de la mer, tandis que le port de Bahia de Caraquez s'ouvre directement sur l'Océan.

Mais l'objectif de la nouvelle ligne n'est pas seulement Quito.

La région productive par excellence, dit le rapport sur l'Equateur publié le 10 septembre 1908 par le Ministère du Commerce et de l'Industrie, dans le *Moniteur Officiel du Commerce*, est celle qui s'étend au nord de Guayaquil, entre le pied des Andes et le littoral du Pacifique. Presque toutes les plantations de cacao et de caoutchouc, sans parler des cultures de canne à sucre, des fruits tropicaux et des forêts, où poussent quantité de bois précieux mais inutilisés jusqu'ici, et où on recueille la tagua (ivoire végétal), sont réunies dans les trois provinces de Los Rios, de Manabi et d'Esmeraldas.

Ces régions sont entièrement dépourvues de voies de communication en dehors de certains cours d'eau plus ou moins navigables pendant la saison des pluies. Un réseau ferré est donc appelé à rendre des services considérables au pays, non seulement pour l'exportation des productions locales, mais encore pour les communications rapides, par le chemin le plus court, entre Guayaquil, Quito et Panama, par le port de Bahia de Caraquez. Il faut actuellement plus de six jours pour aller de Quito à Panama par Guayaquil, alors qu'avec un service bien organisé par Bahia, la durée du voyage pourrait être réduite à 48 heures.

La configuration du terrain divise la ligne projetée en trois sections :

1° La *Section du Littoral*, partant du port de Bahia de Caraquez, dessert une région très fertile et cultivée depuis longtemps ;

2° La *Section de la Forêt* mesure environ 140 kilomètres. Elle s'étend de Ricaurte jusqu'à Santo-Domingo de los Colorados (560 mètres d'altitude), au pied de la grande Cordillère ;

3° La *Section de la Cordillère* (environ 80 kilomètres) part de Santo-Domingo pour s'élever jusqu'à Quito, à 2.850 mètres d'altitude.

Une autre considération qui ne manque pas d'importance est que, après l'ouverture du canal de Panama, Bahia de Caraquez sera la première escale importante vers le sud, à moins de 40 heures de l'isthme, et ce port, par sa situation au centre du littoral et à proximité de la capitale de l'Equateur, est appelée à devenir l'une des stations les plus fréquentées du commerce maritime sur le versant du Pacifique.

La ligne de chemin de fer reliant Bahia de Caraquez à la capitale de l'Equateur ne pourra évidemment que bénéficier largement de la situation de ce port.

Le gouvernement de l'Equateur garantit à la Compagnie un intérêt de 6 0/0 l'an sur le capital dépensé pour la construction de la ligne, jusqu'à concurrence de 25 millions de francs, tant que le produit net du trafic ne suffira pas à couvrir l'intérêt susdit. Le paiement de cet intérêt s'effectuera, pendant une période n'excédant pas trente années, en proportion de chaque section du chemin de fer qui, coûtant au moins deux cent mille francs, sera livrée au service public, sans solution de continuité, à partir du port de Bahia de Caraquez.

Pour la sûreté de ce paiement, le gouvernement hypothèque spécialement les douanes de la province de Manabi, sous déduction de la portion déjà affectée à d'autres services.

Une tranche de 14.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, dont le produit est destiné à la construction de la première section de la ligne, sera émise le 15 juin courant par la *Compagnie des Chemins de fer de l'Equateur*.

Ces obligations ont comme gage tout l'actif social de la Compagnie, y compris cette garantie d'intérêt de 6 0/0 conférée par le gouvernement et dont nous venons de parler.

Le prix d'émission est fixé à 422 fr. 50, payable comme suit :

100 francs en souscrivant; 322 fr. 50 à la répartition du 25 juin au 5 juillet.

A ce prix, les obligations offertes présentent soit un revenu brut de 6 0/0, non compris la prime de 77 fr. 50 au remboursement. De plus, la jouissance étant fixée au 1er avril, les souscripteurs bénéficient de la moitié du coupon semestriel attaché au titre, soit 6 fr. 25.

La souscription aura lieu le 15 juin, et dès maintenant, par correspondance, à la *Banque Commerciale et Industrielle*, 25, rue de Clichy, à Paris.

Les publications légales ont été faites au *Bulletin annexe du Journal Officiel* des 22 mars et 10 mai 1909.

Compagnie Générale de Tramways de Buenos-Ayres. — Des dépêches de Bruxelles ont annoncé la prochaine introduction à la Bourse de Paris des actions de la *Compagnie Générale de Tramways de Buenos-Ayres*.

Cette Compagnie, créée il y a quelques années à Bruxelles, constitue un omnium dont le portefeuille est composé d'actions de l'Anglo-Argentine Tramways Company, savoir : 1.014.500 liv. st. d'actions privilégiées A. 5 0/0 cumulatives ; 2.018.400 liv. st. d'actions privilégiées B. 5 0/0 et 2.500.000 liv. st., soit la totalité des actions ordinaires. Sous le nom de l'Anglo-Argentine, elle a réalisé la fusion de 523 kilomètres de lignes dans la ville de Buenos-Ayres desservant le centre de la ville et permettant la pénétration de sa banlieue vers les quartiers d'affaires.

Ce résultat a été consacré en Argentine par la convention du 18 août 1908 passée avec la municipalité de Buenos-Ayres, et à Londres par la ratification récente donnée par le Parlement anglais à la nouvelle organisation du capital de l'Anglo-Argentine.

La durée des concessions de l'Anglo-Argentine varie de 50 à 91 ans. Son réseau est parcouru par 1.350 voitures automotrices et 700 voitures de remorque.

La Compagnie belge disposant de 80 0/0 des voix de l'Anglo-Argentine aux assemblées générales, possède le contrôle absolu de l'entreprise. Ayant en portefeuille la totalité des actions ordinaires de l'Anglo, elle profitera seule de la totalité des augmentations de bénéfices à prévoir.

Antérieurement à la fusion de toutes les lignes de tramways, elle a pu distribuer pour son premier exercice, terminé le 30 juin 1908, un intérêt de 4 1/2 0/0.

Les résultats de l'exploitation en 1908 permettront, pour le second exercice qui se termine le 30 juin courant, de répartir 5 1/2 0/0 aux actions de capital.

La fusion totale est réalisée effectivement depuis le 1er avril dernier.

Elle va permettre non seulement de donner au public de nouvelles facilités qui amélioreront le trafic brut, mais encore d'abaisser le coefficient d'exploitation et d'effectuer d'importantes économies de frais généraux et d'administration.

Si l'on remarque, en outre, que la population de la ville de Buenos-Ayres s'accroît de 6 0/0 environ par an, que l'intensité de sa vie économique va sans cesse en augmentant, il y a lieu d'envisager pour l'avenir une progression des recettes plus sensible encore que les dernières années.

Celles-ci ont donné les résultats suivants sur les réseaux actuellement unifiés :

1901......	26.678.000 fr.	pour	416	kilom.
1903......	28.598.000	—	450	—
1905......	36.129.000	—	469	—
1907......	46.124.000	—	501	—
1908......	50.283.000	—	523	—

Pour les quatre premiers mois de 1909, on constate une plus-value de 1.193.250 francs sur la période correspondante de 1908.

La Compagnie Générale de Tramways de Buenos-

Ayres peut donc se présenter au public français sous les auspices les plus favorables.

L'augmentation régulière des recettes et l'économie résultant de la fusion des diverses entreprises permettent d'espérer pour les titres un rendement en progression aussi constante qu'importante.

Cherryvale Oklahoma and Texas Railways C° Ld. — Malgré les perturbations occasionnées par les grèves postales survenues au moment même de l'émission, les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer Cherryvale Oklahoma and Texas* ont rencontré auprès du public un accueil très satisfaisant.

Le solde des obligations non abonnées au timbre français a été retenu par un syndicat franco-anglais.

La Production du Cuivre en 1908. — MM. Merton et Cie viennent de publier leur statistique annuelle relative à la production du cuivre. En 1908, la production de ce métal s'est élevée à 748.625 tonnes anglaises contre 713.865 tonnes en 1907.

Voici, pour les dix dernières années, quelle a été la production du cuivre aux Etats-Unis et dans le monde entier.

Production mondiale du cuivre de 1899 à 1908

	Etats-Unis	Autres pays	Total	Prix moyen
	En tonnes anglaises de 1.016 kilos)			Liv. st.
1899	262.206	210.038	472.244	72 16 6
1900	263.502	216.012	479.514	73 10 7
1901	265.250	251.108	516.628	67 19 3
1902	292.870	248.425	541.295	52 13 5
1903	307.570	267.205	574.775	57 18 8
1904	365.050	278.950	644.000	58 14 8
1905	389.120	293.005	682.125	69 2 6
1906	409.650	304.450	714.1 0	86 5 2
1907	392.520	321.235	713.665	87 1 8
1908	425.175	323.450	748.625	60 0 6

Voici maintenant comment se répartit, par pays, la production des trois dernières années :

	1906	1907	1908
	(En tonnes de 1.016 kil.)		
Etats-Unis	409.650	392.520	425.175
Mexique	60.625	56.565	37.570
Canada	25.460	25.615	28.570
Chili	25.745	26.685	38.315
Pérou	8.505	10.575	15.000
Espagne et Portugal	49.320	49.675	52.585
Allemagne	20.340	20.490	20.200
Russie	10.490	15.000	20.085
Australie	36.250	41.250	39.500
Divers	67.715	65.260	71.625
	714.100	713.665	748.625

La diminution sensible de la production que l'on avait constatée aux Etats-Unis en 1907, ne s'est pas poursuivie cette année, qui, au point de vue particulier des Etats-Unis comme au point de vue mondial, constitue une année record.

En 10 ans, la production a ainsi augmentée d'un peu plus de 58 0/0.

Par contre, le prix moyen du cuivre a subi une baisse importante et n'a été que de 60 liv. st. 0 sh. 6 d. Il faut remonter à 1904 pour trouver un niveau aussi peu élevé.

Le Rendement des impôts. — Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois de mai 1909, à la somme de 243.214.900 fr.

Ce chiffre présente, par rapport aux évaluations budgétaires, une moins-value de 8.068.200 fr. et accuse, par comparaison avec les recouvrements du mois correspondant de 1908, une augmentation de 801.500 fr.

La Fête des Fleurs. — Afin de faciliter la réception des voitures automobiles présentant les qualités requises pour figurer dans les défilés tout en donnant à la Fête un cachet particulier d'élégance, l'Automobile-Club de France a bien voulu apporter à l'Œuvre des « Victimes du Devoir » sa compétence autorisée.

Nous engageons donc les propriétaires des automobiles désireux d'assister à la Fête des Fleurs de vouloir bien retirer au siège de l'Automobile-Club de France, 6, place de la Concorde, à partir du lundi 14 juin, une carte d'accès qui leur évitera tout encombrement.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	3 juin	10 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.683.008.150	3.700.659.949
Argent	889.567.663	893.011.266
	4.572.575.813	4.593.671.215
Effets échus hier à recevoir à ce jour	448 085	17.555
Portefeuille Paris — Effets Paris	274.154.943	251.387.354
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	136 851	51.836
Portefeuilles des succursales	600.938 035	387.877.519
Avances sur lingots à Paris	71.000	587.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	149.324.769	148.273.753
Avances sur titres dans les succurs.	343.102.038	353 980.558
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.631.106
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.785.948	31.787.015
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	6.929.743	7.012.456
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	153.936.615	152.306.683
Total	6.537.883.143	6.331.972.247
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.188.264.595	5.050.459.895
Arrérages de valeurs déposées	25.363.800	21.795.457
Billets à ordre et récépissés	5.022.516	5.018.827
Compte courant du Trésor, crediteur	126.261.932	126.841.738
Comptes courants de Paris	577.455.359	634.505.837
Comptes courants dans les succursales	116.619.469	82.279.908
Dividendes à payer	1.504.383	1.475.183
Escompte et intérêts divers	13.339.425	13.796.211
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	257.353.647	169.101.176
Total	6.537.883.143	6.331.972.247

Comparaison avec les années précédentes

	15 juin 1905	14 juin 1906	13 juin 1907	11 juin 1908	10 juin 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4 331.0	4.590.0	4.706.7	4.759.2	5.050.4
Encaisse or	2.862.1	2.941.9	2.724.0	3.110.4	3.700.6
— argent	1 107.9	1.066.0	991 0	914.6	893.0
Portefeuille	501.3	692 9	993.3	772.8	639.3
Avances aux partic.	461.1	508.6	565.8	519.2	502 2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	227.7	185.7	198.1	138.2	126.8
— partic.	537.7	584 2	496.7	586.3	716.7
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	5.829.9	9.133.7	14.302.0	12.330.6	6.783.7

Caisse Nationale d'Epargne. — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'avril 1909 :

Versements reçus de 334.026 déposants, dont 38.509 nouveaux		46.428.813 65
Remboursements à 229.072 déposants, dont 26.778 pour solde	47.742.697 66	
Rentes achetées à 681 déposants, pour un capital de	757.236 91	
		48.499.934 57
Excédent de recettes		2.071.120 92

Nombre de comptes existant au 30 avril 1909 : 5.401.460.

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mai 1909 :

Dépôts de fonds................	6.839.088 35
Retraits de fonds...............	3.929.878 41
Excédent de dépôts	2.909.209 94

Excédent des retraits du 1er janvier au 31 mai 1909 : 27.519.739 fr. 27.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 mai 1909 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires, 481.613 fr. 88;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires, 3.998.253 fr. 41.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mai 1909 s'est élevé à 21.551.052 fr. 99. En voici la répartition :

Caisses d'épargne ordinaires..................	11.997.755 26
Caisse nationale d'épargne....................	7.212.905 71
Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels..................................	2.340.392 02
Total égal................	21.551.052 99

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 14 au 20 Mai 1909 (20e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine 1909	Rec. br. de la semaine 1908	Recettes brutes des années 1909	Recettes brutes des années 1908	Différence pr 1909
Etat (ancien réseau)....	2.967	1.062	1.194	20.728	20.428	+ 300
Etat (réseau racheté)....	5.902	3.816	3.898	72.618	71.476	+ 1.172
Paris-Lyon-Méditer...	9 515	9.940	9.890	186.250	188.650	— 2.400
— Chemins Algériens	513	252	255	4.466	4.505	— 39
Nord....................	3.775	4.751	4.804	96.212	95.557	+ 655
Orléans..................	7.406	5.022	5.087	94.292	94.682	— 390
Est........................	5.004	4.379	4.249	82.824	81.494	+ 1.330
Midi.......................	3.881	2.318	2.330	45.228	44.176	+ 1.052
Est-Algérien............	952	187	198	3.205	3.419	— 214
Bône-Guelma............	1.526	317	292	5.433	5.416	+ 17
Ouest-Algérien..........	296	85	82	1.406	1.507	— 101
Lignes Algériennes...	968	136	97	2.004	1.778	+ 226
Médoc.....................	103	30	26	456	475	- 19

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 5 avril, les 68.571 obligations nos 90396 à 158966, représentant une deuxième fraction de l'Emprunt 3 0/0 1907 de 100 millions de francs, du Gouvernement général de l'Afrique occidentale française, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 1903-1907.

68.571 obligations de 500 fr. 3 0/0 émises à 450 francs, entièrement libérées et au porteur; remboursables au pair par tirages au sort semestriels, en 48 ans au plus, de 1909 à 1957.

Intérêt annuel : 15 francs nets d'impôts présents et futurs, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre.

Jouissance courante : 1er avril 1909.

Depuis le 5 avril, les 2.147 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, de la Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax, pouvant être numérotées de 22531 à 24702, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 21.326 à 23.473 (nos 1 à 24702).

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

Les dispositions du Marché sont restées très bonnes cette semaine en dépit de certaines variations de cours, comme celles qui ont été signalées sur le *Rio-Tinto*. Il est certain qu'après le dernier mouvement de hausse, il fallait s'attendre, pendant quelque temps, à des réalisations de bénéfices qu'expliquaient les avances conquises. Mais il convient d'ajouter que ces réalisations ont été parfaitement bien supportées.

Un compartiment de la Cote s'est encore fait remarquer par son excellente tenue : c'est celui de nos *Grandes Sociétés de Crédit*.

★ ★ Les *Rentes françaises* ont été calmes.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle***, qui détachera son coupon trimestriel le 16 courant, est à 98 fr. 05, sans changement. Au comptant, on reste à 97 fr. 80, contre 97 fr. 87.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable*** clôture à 98 fr. 95, au comptant contre 98 fr. 45.

Les ***Fonds Coloniaux*** restent sans variations sensibles.

L'***Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin*** se tient à 80 fr. 75, contre 80 fr. 45; ***Tunisien 3 0/0 1892***, 461 fr. 50, contre 462 fr. 50; ***Indo-Chine 3 1/2 0/0***, 469 fr. 75; ***Indo-Chine 3 0/0 1902***, 414 francs, contre 415 francs.

★ ★ Les ***Obligations de la Ville de Paris*** ont eu, de nouveau, de bons échanges.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** sont à 545 fr. 50, au lieu de 549 fr. 50.

Les ***Obligations 3 0/0 1871*** se tiennent à 410 francs, comme la semaine dernière.

L'***Obligation 1899 2 0/0*** (dite du ***Métropolitain***) finit à 408 fr. 50, également sans changement.

L'***Obligation 2 3/4 0/0 1905*** est à 394 francs, contre 293 francs précédemment.

Prochain tirage : 25 juin : ***Ville de Paris 1899 (Métropolitain)***; 5 juillet : ***Ville de Paris 1894-1896***.

★ ★ La ***Banque de France*** finit à 4.320 francs au comptant, contre 4.340 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 8.462.428 fr., contre 16.448.157 fr. en 1908 et 17.069.055 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du ***Crédit Foncier de France*** sont à 753 francs, comme précédemment.

Les ***Obligations Foncières et Communales*** ont, comme précédemment, un marché régulier et actif, les portefeuilles appréciant de plus en plus les avantages de ces titres comme valeurs de placement.

L'***Obligation Communale 2 60 0/0 1879*** est à 481 francs au lieu de 483 francs; l'***Obligation Foncière 3 0/0 1879*** se tient à 504 fr. 50; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903*** 499 francs. ***Obligations Foncières 1895***, 474 fr. ex-coupon; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 463 francs 75; ***Obligations Communales 3 0/0 1906***, 503 fr., contre 501 fr. 50.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 reste à 504 fr., contre 503 fr. 25.

Les ***Obligations 2 60 0/0 Communales 1899*** sont à 462 fr. 50, ex-coupon.

Les ***Obligations Foncières 3 0/0 1909*** de 250 francs nominal sont recherchées à 265 francs.

Prochains tirages : 22 juin : ***Communales 1892 et 1906; Foncières 1895***; 5 juillet : ***Foncières 1879 et 1885***.

★ ★ Les actions de nos ***Grandes Sociétés de Crédit*** ont conservé leur excellente tendance.

L'action de la ***Banque de Paris et des Pays-Bas*** se traite à 1.664 fr., contre 1.663 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui restait à 1.255 francs jeudi dernier, clôture à 1.252 francs.

La *Société Générale* se traite à 671 francs, contre 670 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 730 francs au comptant, contre 720 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 846 francs à terme, et à 848 francs au comptant, contre 845 francs et 848 fr. il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 274 francs au comptant et à terme, contre 262 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 696 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 123 fr., au comptant et à 124 francs à terme. Nous le laissions, sur ces deux marchés, à 123 francs, il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* termine à 819 francs; elle était à 815 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie,* qui cotaient 502 francs sont à 510 francs.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.539 francs au comptant, contre 1.525 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* est à 505 francs, contre 507 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* s'échange à 419 francs.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui clôturait à 1.425 francs, passe à 1.440 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* finissent à 79 fr. 50 au comptant, contre 83 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont à 451 francs.

Ainsi que nous l'avons indiqué dernièrement, l'*Industrielle Foncière* a décidé de procéder à l'émission d'une nouvelle tranche de 5.000 obligations.

Ces obligations sont créées conformément à la décision prise par le Conseil d'administration, en vertu de l'article 25 des statuts, avec l'approbation de l'assemblée générale du 22 avril 1907, qui a autorisé la création de 30.000 obligations, d'un type identique jouissant des mêmes garanties.

Ces obligations seront offertes au public au prix de 475 francs; l'intérêt annuel est de 22 fr. 50 net d'impôt, payable en deux coupons semestriels de 11 fr. 25, les 1er mars et 1er septembre de chaque année, le coupon attaché aux obligations à émettre étant payable le 1er septembre 1909.

Ces obligations sont remboursables en 35 années par voie de tirage au sort, au pair, ou de rachats en Bourse.

La Société se réserve le droit de rembourser par anticipation les obligations, soit par voie de tirage au sort, au pair, soit par voie de rachats en Bourse.

La souscription sera ouverte du 14 au 19 juin 1909 et les souscriptions seront reçues dans les établissements suivants : *Banque de Bordeaux*, 8. rue d'Orléans, à Bordeaux, et 4, rue Chauchat, à Paris; *Banque Transatlantique*, 10, rue Mogador, Paris; *Crédit Foncier d'Algérie et Tunisie*, 43, rue Cambon, à Paris; *Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts*, à Nancy; *L'Industrielle Foncière*, 129, faubourg Saint-Honoré, à Paris.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* mieux tenues.

L'*Est*, qui était à 899 francs au comptant, il y a huit jours, clôture à 902 francs.

Le *Midi* finit à 1.153 francs au comptant, contre 1.146 francs précédemment.

Le *Lyon* est à 1.301 francs au comptant, contre 1.290 francs la semaine dernière.

Le *Nord* s'inscrit à 1.740 francs au comptant, au lieu de 1.735 francs.

L'*Ouest* se retrouve à 937 francs au comptant, contre 932 francs.

L'*Orléans*, finit à 1.354 francs au comptant, au lieu de 1.350 francs jeudi dernier.

Pour la 21e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1908, les variations suivantes. Augmentations : *Lyon*, 400.000 fr.; *Est*, 90.000 fr.; *Nord*, 103.000 fr.; *Orléans*, 211.000 fr. Diminutions : *Midi*, 84.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont, dans nombre de cas, enregistré des variations de cours intéressantes.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 515 francs, contre 517 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui restait à 338 francs à terme, s'échange à 335 francs.

La *Thomson-Houston*, que nous laissions à 706 fr. à terme, passe à 723 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se traite à 176 francs au comptant, contre 178 francs jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui était à 269 fr. 50 au comptant, se tient à 269 francs. A terme, on est à 268 francs, sans changement.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui cotait 575 francs, finit à 575 fr. 50.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* reste à 289 francs, contre 285 fr. 50.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) clôture à 324 fr. à terme, au lieu de 319 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 491 fr. 50 au comptant. Actions, 450 francs, contre 432 francs.

Les ventes d'énergie pendant le mois de mai 1909 se sont élevées à 6.034.000 kilowatt-heures, contre 3 millions 158.000 pour le mois correspondant de 1908, ayant ainsi presque doublé d'une année sur l'autre. On sait, de plus, que la progression des ventes ne fera que s'accentuer dans l'avenir et notamment au fur et à mesure de l'ouverture des lignes du *Métropolitain* actuellement en construction.

L'*Omnium Lyonnais* est à 167 francs, contre 172 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* s'inscrivent à 374 fr. à terme; actions nouvelles, 366 francs, gagnant 14 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* se retrouve à 669 francs, contre 661 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* reste à 269 francs, en avance de 8 fr.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.100 fr., au lieu de 2.069 francs.

L'action *Suez*, qui était à 4.799 francs à terme, clôture à 4.785 francs.

Les recettes du 1er janvier au 9 juin 1909 s'établissent à 52.858.000 francs, contre 49.131.000 francs pendant la même période de 1908, et 52.274.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 229 francs, contre 223 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 161 fr., contre 158 francs jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui clôturaient à 474 fr., finissent à 495 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui cotait 1.372 francs, monte à 1.414 francs.

Pour la vingt-deuxième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 989.164 fr. 15, contre 956.759 fr. 50 pendant la même semaine de 1908. Pour les vingt-deux premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 18.892.630 fr. 10, contre 19.208.601 fr. 20 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 315.971 fr. 10 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* terminent à 212 francs, contre 213 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 978 francs, contre 980 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* clôture à 567 francs, au lieu de 559 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 265 francs; elle était à 261 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se tient à 191 francs à terme, au lieu de 195 francs.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* finissent à 351 fr. Quant aux *obligations 5 0/0*, elles se sont avancées à 487 fr. 50.

D'après la Direction générale de statistique, les exportations de la République Argentine en 1908 se sont élevées à 366.005.341 pesos or, contre 296.204.469 pesos or en 1907, soit une augmentation de 69.800.872 pesos or. Les recettes des chemins de fer se ressentiront très favorablement de la prospérité du commerce Argentin, et spécialement le *Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano*, qui relie les deux grands ports d'exportation du nord et du sud de la République.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 515 francs, comme la semaine dernière. Actions, en reprise à 1.965 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 622 fr. 75, clôturent à 625 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 503 fr. 25.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 450 francs, gagnant 2 fr. 50.

L'action de jouissance *Malfidano* reste à 374 francs à terme; action de capital 610 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, ont été calmes, mais plutôt indécis.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 85 fr. 40, au lieu de 86 francs, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 96 fr. 75 au comptant les grosses coupures.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 98 fr. 75, contre 98 fr. 80.

La *Rente Italienne* s'inscrit à 105 fr., contre 104 fr. 90, la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 64 fr. 75, clôture à 64 fr. 52 1/2.

Le *Russe 5 0/0 1906* se tient à 101 fr. 50, au lieu de 101 fr. 47; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 75 francs, contre 74 fr. 90; *Russe 3 0/0 1896*, 73 fr. 15. Il était à 73 francs, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 96 fr. 60 à terme les titres libérés, et 96 fr. 50 au comptant les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, que nous laissions à 84 fr. 70, s'inscrit à 84 fr. 45.

La *Rente Ottomane Unifiée*, *4 0/0*, qui cotait 93 fr. 12 1/2 jeudi dernier, se retrouve à 93 francs.

Le *Japonais 4 0/0 1905* finit à 98 francs et le *5 0/0* à 104 fr. 40.

Les *Bons à lots du Congo* sont fermes à 93 fr. 50 au comptant.

Quoi qu'il arrive, ainsi qu'il a été établi précédemment, l'acheteur de ces titres, aux cours actuels, reste assuré de voir son titre remboursé à un prix qui variera de 210 fr. à 595 fr.; en d'autres termes, il est sûr de doubler au moins son prix d'achat et, peut-être, de le quintupler avec le temps.

En outre, les obligations à lots du Congo présentent un avantage qui n'est pas moins apprécié de la petite que de la moyenne épargne : c'est l'attrait de nombreux lots répartis sur toute la période d'amortissement de l'emprunt. Sous ce rapport, le tableau d'amortissement est divisé en quatre périodes dont les deux premières sont aujourd'hui terminées. Pendant la période actuelle, qui va de 1904 à 1912, les tirages sont au nombre de six par an — un tous les deux mois — : ces tirages ont lieu le 20 février, le 20 avril, le 20 juin, le 20 août, le 20 octobre et le 20 décembre de chaque année. Ils comportent un certain nombre de gros lots de 150.000 fr., de 100.000 francs, de 50.000 francs, de 20.000 francs, et de nombreux lots moins importants de 2.250 francs, de 1.500 francs, de 750 francs et de 400 francs.

Pendant la quatrième période qui s'étendra de 1912 à 1987, les tirages seront également au nombre de six par an et auront lieu aux mêmes dates que les précédents. Ils comporteront des gros lots de 100.000 francs et de 10.000 francs, et des lots moins importants, mais plus nombreux, de 2.000 francs, de 1.000 francs et de 750 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 482 francs, contre 484 francs il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui terminait à 729 francs, se maintient facilement ainsi.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* clôture à 765 fr., contre 768 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 127 francs, contre 124 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* est à 292 francs, ex-coupon de 7 pesetas 50, contre 301 francs précédemment.

La *Banque du Nord* termine à 1.132 francs au comptant, contre 1.130 francs, il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 639 fr., au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique*, que nous laissions à 1.068 francs, se retrouve à 1.037 francs ex-coupon de 35 fr. 84.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 462 francs au comptant.

La *Banque de Guanajuato* s'échange à 300 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 327 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* demeurent soutenus.

Les *Andalous* cotent 206 francs, contre 208 francs; *Nord de l'Espagne*, 351 francs, contre 346 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 423 francs, au lieu de 419 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 228 francs, au lieu de 227 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui restait à 117 francs, clôture à 118 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* finissent à 477 fr. au comptant.

L'action de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* clôture à 301 francs.

Grâce aux voies ferrées et fluviales de cette Compagnie, la région minière du Katanga aura dès l'an prochain, suivant les prévisions, des débouchés assurés avec la côte.

L'industrie minière de cette région n'ayant pas attendu ce moment pour faire des travaux préparatoires à l'exploitation, on peut compter que la Compagnie des Grands Lacs trouvera dès le début, dans cette industrie, une importante clientèle.

Nous apprenons, d'autre part, que la Compagnie a fait des explorations minières très encourageantes dans ses propres domaines, qui occupent un territoire de 8 millions d'hectares.

Le groupe des valeurs d'électricité a été particulièrement en vue pendant les dernières séances.

A signaler à cet égard les actions de capital et de dividende *Railways et Electricité*, intéressantes non seulement parce que, aux cours actuels, elles se capitalisent l'une et l'autre à 5 0/0, mais encore parce qu'elles sont largement intéressées dans les valeurs d'électricité les plus vivantes de la cote. Ces titres clôturent à 417 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz*, sont recherchées à 436 francs.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, clôture à 455 fr. à terme, au lieu de 452 francs.

Les actions privilégiées *Industrie houillère de la Russie Méridionale* sont très fermes à 557 francs. Cette grande entreprise que patronne un de nos meilleurs établissements de crédit est entrée dans une période très prospère depuis sa réorganisation. Sa production a triplé en l'espace de trois années. Son fonds d'amortissement a été porté à environ 4 millions. Son dividende de 32 francs de l'année dernière qui n'absorbait que la moitié des bénéfices répartissables est donc susceptible dans l'avenir d'une forte élévation.

La *Sosnowice*, que nous laissions à 1.612 fr., finit à 1.582 francs, après 1.634 francs au plus haut et 1.580 au plus bas.

La *Briansk* se traite à 275 fr., contre 277 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 2.030 fr., contre 2.007 fr., après 2.085 francs au plus haut et 1.980 francs au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 787 fr., reste à 777 fr.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 354 francs; actions privilégiées, 370 francs.

Les *Tabacs Portugais* clôturent à 690 fr., contre 684 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 373 fr. il y a huit jours, restent à 393 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du Marché en Banque a été, cette semaine, irrégulière. On s'est, en effet, montré soutenu tout d'abord à terme, mais par la suite les valeurs industrielles russes, notamment, ont été plus discutées. Au comptant, cependant, on reste bien disposé avec des transactions très suivies.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, restent à 99 fr. 25.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 98 fr. 50, sans changement, l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se traite à 90 fr. 75, contre 90 fr. 85 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 79 fr. 50, contre 79 fr. 35.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se retrouve à 53 francs; il restait à 52 fr. 80, il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* clôture à 36 fr. 05, contre 36 fr. 15 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.443 francs, contre 1.442 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* clôturent à 259 fr. 50, contre 251 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 277 francs, contre 280 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* restent à 546 francs. Elles étaient à 544 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* finissent à 506 francs, et les actions de 50 yen nominal à 185 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme à 467 francs 50.

On a les meilleures nouvelles de l'activité déployée sur les chantiers de l'entreprise du port de Bahia. Dans son dernier message, le gouverneur, M. Aranjo Pinho, a constaté que les remarquables richesses naturelles de l'Etat seront rapidement mises en valeur dès que les moyens de transit seront complétés. D'ailleurs, ajoute-t-on, de nombreuses missions européennes sont en ce moment à Bahia dans ce but.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* sont bien tenues à 473 francs.

On demande à 262 francs l'action l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*.

Le tableau des recettes de cette Compagnie est en progression croissante. Alors qu'en janvier dernier, elles s'élevaient à 817 fr. 68, elles atteignent, dans le courant de mai, 1.050 fr. 35 de moyenne journalière. La Compagnie estime ces recettes suffisantes pour rémunérer les capitaux investis dans la construction des lignes actuellement en exploitation.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* fait l'objet de demandes suivies à 471 francs.

Le fonds de garantie des intérêts intercalaires de ce titre est constitué par une retenue de 10 0/0 du produit de l'emprunt pendant toute la durée de construction du réseau du chemin de fer. La sécurité de cette obligation semble établie par les recettes toujours croissantes des lignes qui peuvent être considérées comme les affluents de la Compagnie et par la richesse des régions desservies.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) sont à 462 francs.

L'obligation 5 0/0 de la *Transalaska Siberian Railway* reste à 432 francs.

Son revenu ressort à 5 95 0/0 nets de tous impôts, sans tenir compte de la prime au remboursement à 515 fr., soit 83 francs.

On sait que la Compagnie ne peut émettre un nombre d'obligations supérieur à une quantité telle que le service d'emprunt n'exige pas plus de 2.000 dollars par mille; or, on peut compter dès l'ouverture de la ligne sur une recette nette de 4.000 dollars par mille. Les intérêts intercalaires (temps de la construction) sont assurés par un dépôt en banque.

La *Huanchaca* reste à 91 francs, contre 87 fr. 75, après 101 fr. 50 au plus haut.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 616 francs; elles étaient à 615 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* sont à 405 francs, comme il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 539 fr., restent à 535 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui terminaient à 901 francs, finissent à 872 francs.

L'action *John Cockerill* se tient à 1.810 francs, comme il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* est recherchée à 102 fr. 50.

La *Balia-Karaïdin* est à 479 francs, au lieu de 482 francs. L'assemblée générale annuelle est convoquée pour le 21 juin. On prête au Conseil d'administration l'intention de proposer un solde de dividende de 15 francs, ce qui porterait le dividende total à 20 francs.

L'action *Raisins de Corinthe* finit à 220 francs, contre 215 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se traite à 1.220 francs, au lieu de 1.225 francs.

La *Tharsis* clôture à 169 francs, contre 164 francs.

Le *Cape Copper*, qui cotait 210 fr., clôture à 211 francs.

L'action *Huelva Copper and Sulphur Mines* s'échange à 33 fr. 50.

C'est par la publication des rendements mensuels que le public apprendra à connaître réellement cette affaire. Toutefois, dès à présent, il appert que la *Huelva Copper* est une des mines de cuivre intéressante, au double point de vue des masses de minerai reconnues et de sa teneur en « *Best Selected* ». Le journal anglais « The Rialto », estime que la « Corta » seule donnera, avant dix-huit mois, plus de 200.000 tonnes de minerai par an.

Le *Laurium Grec* est à 64 fr. 50.

L'action de la *Vieille-Montagne* se traite à 843 francs. Elle cotait 830 francs il y a huit jours.

L'action *Urikany* finit à 163 francs.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, que nous laissions à 515 francs jeudi dernier, clôture à 513 francs.

La *Harpener* se tient à 1.443 francs, au lieu de 1.452 francs.

L'action *Platine* clôture à 413 francs, contre 415 francs.

La *Toula* est à 322 francs, contre 318 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 101 fr. 50.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 457 francs.

Les recettes de la vingt et unième semaine de 1909 se sont élevées à 720.795 fr., contre 709.632 fr. pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 11.163 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.195.126 francs.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* sont à 130 francs.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* restent à 318 francs.

L'action *Arnoya* fait un nouveau progrès cette semaine à 85 francs. Ce titre apparait comme intéressant par le fait de la situation spéciale de l'étain-métal, qui se tient constamment au-dessus de 130 liv. st., laissant une bonne marge bénéficiaire aux Sociétés qui, pourvues de moyens de communication faciles, de main-d'œuvre abondante et de force motrice peu coûteuse, arrivent à exploiter avec un prix de revient très réduit.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

10 juin 1909.

Blé : Les cours ; la situation ; la production du blé en France. — **Le prix du pain.** — **Farines-fleurs.** — **Vins** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — Les perspectives de la récolte de blé doivent être bien favorables pour qu'il n'arrive, de nulle part, aucune plainte. Les dernières pluies ont complètement réparé les effets de la précédente sécheresse ; le sol est partout suffisamment détrempé et le beau temps qui règne, depuis le début de la semaine, achève de rendre la situation satisfaisante. Les blés paraissent vigoureux et l'épiaison marche bien.

Ce retour du beau temps et de la satisfaction dans les campagnes ne sont pas faits pour encourager les transactions. Aussi sont-elles redevenues plus languissantes sur tous nos marchés. Les demandes se raréfient, ce qui prouve, d'abord, que les besoins sont moins pressants qu'on ne se l'était imaginé et ce qui amènera, sans doute, les détenteurs à se relâcher un peu de leurs prétentions. On constate déjà un léger flottement dans les cours ; sur certains marchés importants, l'on a déjà noté un recul ; à Paris s'est déjà manifesté un peu de lourdeur.

A New-York et à Chicago la fermeté domine toujours. Même situation sur les principales places de l'Europe, notamment à Berlin, où les nouvelles qui arrivent des récoltes de l'Empire sont plutôt défavorables.

***

Nous avons publié, dans notre précédent numéro, l'évaluation officielle des futures récoltes en France. Nous croyons utile de compléter ces renseignements par ce tableau qui donne la production en blé des dix dernières années, avec les surfaces ensemencées :

Années	Hectares ensemencés	Production en hectolitres
1899	6.940.210	128.418.920
1900	6.864.070	114.210.880
1901	6.793.783	109.573.810
1902	6.563.711	115.520.692
1903	6.478.728	128.385.530
1904	6.528.848	105.305.575
1905	6.509.711	118.212.850
1906	6.516.758	114.500.653
1907	6.577.469	132.853.578
1908	6.515.839	109.428.755
Moyenne décennale	6.628.917	117.691.124

A Paris, à la Bourse du commerce, les transactions accusent toujours de l'activité et la tendance des cours redevient soutenue.

Le courant se traite à 26 75, le prochain fait 26 75.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	26 50	26 75	26 95	27 ..	26 75
Liverpool	25 03	25 03	25 27	24 95	25 32
Berlin	31 75	30 09	31 56	31 94	32 22
Budapest	28 85	31 10	27 89	27 53	29 01
Chicago	24 44	24 47	25 58	22 57	23 78
New-York	26 10	27 68	27 67	23 75	24 08

Le prix du pain. — Depuis trois jours, le prix du pain a haussé dans les quartiers de l'ouest de Paris : le kilo va de 40 à 45 centimes ; les deux kilos font de 80 à 85 centimes. Dans les autres quartiers, où les deux kilos font encore 0 fr. 75, ils seront incessamment à 0 fr. 80.

Cette augmentation semble provenir de la hausse du prix des farines qui valaient, il y a deux mois, 49 fr. le sac de 157 kilos net, que l'on paie aujourd'hui 59 fr.

Mais la meunerie n'est pas seule responsable de cet état de choses. Le prix des farines n'a haussé qu'en proportion du prix du blé qui a passé, lui, de 22 francs le quintal à 27 francs.

Farines-fleurs. — Ce marché est sans grande animation ; il y a pas mal de temps, d'ailleurs, qu'on montre peu d'empressement pour cet article. Mais si les transactions sont toujours réduites, les cours maintiennent leur fermeté.

Le courant du mois cote de 33 fr. 75 à 34 fr. Le prochain fait 34 fr. 25.

Vins. — Le vignoble vient d'entrer en floraison et d'une façon précoce : elle est avancée dans tous nos départements vinicoles et cela, malgré le retard constaté jusqu'ici dans la végétation. Le moment de la floraison est, comme on sait, la période vraiment critique de la vigne. Aussi, est-ce dans ce mois que va réellement se décider le sort de notre prochaine récolte.

Pour le moment, les perspectives sont partout très belles ; dans le midi de la France — surtout dans la région méditerranéenne — elles sont même magnifiques. La sortie des raisins est si abondante qu'il ne semble plus rester trace de l'effet des dernières gelées. Si la température reste favorable maintenant, la récolte de vins pourra être une des plus abondantes qu'on aura vues. En Algérie, les promesses ne sont pas moindres qu'en France même.

Dans tout le Midi, comme nous l'avons dit, la vigne a la plus belle apparence ; on n'a jamais vu aussi belle sortie des raisins. Malheureusement le vin vieux ne s'écoule pas vite et les stocks ne s'épuisent guère. Malgré cela, les propriétaires arrivent à vendre un peu plus cher qu'avant les gelées, mais les demandes du commerce ne sont guère importantes. Les bons vins ne dépassent guère 12 fr. l'hectolitre ; les autres évoluent autour de 0 fr.80 le degré et quelquefois au-dessous.

Dans le Bordelais, le vignoble a aussi une très belle apparence, mais la température ne reste pas très favorable ; on signale beaucoup d'orages et déjà on annonce des dégâts. Les affaires n'ont aucune ampleur malgré, par ci par là, quelques petites ventes de vins rouges ordinaires. Les blancs sont plus demandés et mieux tenus comme prix.

En Bourgogne, la propriété continue à vendre beaucoup de 1907 et de 1908. Aussi les cours se maintiennent-ils fermes. Les bons ordinaires font de 55 à 70 fr.

Le vignoble est très beau, surtout dans le Beaujolais où il est superbe.

En Champagne, aussi, le vignoble se présente très bien et l'on vendangera de bonne heure.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, les affaires ne se sont pas encore réveillées, malgré l'approche des mois chauds. Si les prix des bons vins se sont un peu relevés, ceux des vins ordinaires se sont, au contraire, tassés davantage. La stagnation est, en somme, la caractéristique de ce marché.

Alcools. — Les transactions ont l'air de vouloir reprendre. On signale, en tous cas, plus d'activité que la semaine précédente, surtout sur le marché de Paris ; les acheteurs ont même montré plus d'empressement que les vendeurs.

Mais le temps, redevenu favorable aux betteraves, n'a pas permis aux cours de prendre l'avance dont ils auraient pu bénéficier. Au contraire, on a même vu se produire un petit fléchissement.

Le disponible est resté à 41 fr. 50 ; juillet est à 42 fr.

Sucres. — Voilà pas mal de jours que la température est complètement favorable à la végétation des betteraves ; elles rattrapent assez vivement le temps perdu, mais elles ne l'ont pas encore rattrapé tout à fait. On constate encore un sensible retard par rapport à l'année dernière et ce n'est pas en France qu'il a son maximum : il est plus important dans les pays du centre de l'Europe. On conclut même de ce retard à peu près général que le rendement de cette année ne sera pas exceptionnel. En effet, l'amélioration de la température n'a pas encore été, jusqu'à présent, un élément sérieux de baisse. D'autre part, les haussiers semblent s'abstenir et ne prennent pas sérieusement position.

D'après le dernier relevé, le total des stocks visibles dans le monde s'élève 2.806.817 tonnes, contre 2.737.328 l'année

dernière. Dans ce total, les stocks européens entrent pour 2.104.157 tonnes, contre 2.223.898 tonnes en 1908 et 2.375.301 tonnes en 1907; c'est donc une diminution de 119.741 tonnes cette anné sur la précédente.

Sur le marché de Paris, les dernières séances n'ont été marquées par aucune animation; les cours n'ont eu que de légères fluctuations et ont été toujours ramenés à leur précédent niveau.

En sucre blanc n° 3 ont a fait pour le courant 39 fr., pour le prochain 31 25.

Les sucres roux disponibles cotent 27 75.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	12 mai 1909	19 mai 1909	26 mai 1909	2 juin 1909	9 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	28 ..	28 25	28 25	28 ..	27 75
Londres.............	25 80	26 20	26 44	.. ..	.. ..
Bruxelles...........	26 12	26 25	26 50	26 62	26 50
Amsterdam..........	25 97	26 90	26 76	26 52	26 52
Prague..............	24 94	25 09	25 57	25 46	25 51
Hambourg...........	26 44	26 42	26 61	26 56	26 42
New-York(moscovad)	38 42	39 15	39 32	39 15	39 15

Cafés. — La physionomie de tous les marchés du café est sans aucun intérêt. S'il fallait signaler absolument un changement récent, on pourrait enregistrer une petite augmentation des offres. Il est vrai que ce changement n'a eu aucune répercussion sur les cours, qui n'ont pas varié. Les statistiques de mai n'ont eu non plus aucune influence.

Malgré des recettes au Brésil inférieures de 160.000 sacs à celles de l'an dernier et des arrivages de cafés divers accusant un déficit de 61.000 sacs sur ceux de mai 1908, l'approvisionnement visible n'a diminué que de 469.000 sacs contre 369.000 sacs l'an dernier. Par suite, il a été ramené à 12.822.000 sacs contre 14.589.000 sacs au 1er juin 1908.

Si la statistique n'est pas maintenant aussi satisfaisante qu'on le prévoyait il y a plusieurs mois, dit le *Bulletin de Correspondance*, il ne faut pas supposer que cela est dû à un ralentissement des débouchés en Europe, puisque, le mois dernier, ils ont été encore supérieurs de 93.000 sacs à ceux de mai 1908 et que, depuis le début de cette campagne, ils accusent un excédent de 430.000 sacs sur ceux de la précédente. Même en tenant compte de la possibilité de réexportations un peu plus fortes qu'en 1907-1908, on peut admettre, d'après les chiffres ci-dessus, que la consommation européenne a su s'approvisionner régulièrement. En ce qui concerne la consommation américaine, on doit supposer que c'est l'agitation créée en faveur d'un droit sur les cafés qui l'a, en quelque sorte, mise dans l'obligation de se garantir contre les manipulations que l'on se proposait de faire. Il en est résulté que les stocks de l'intérieur des Etats-Unis ont été fortement augmentés par les débouchés excessifs de ces derniers mois, de sorte que les livraisons sont actuellement des plus modérées.

Soies. — Les perspectives des récoltes, dans le monde entier, sont trop bonnes pour que les acheteurs aillent montrer quelque empressement. Tout ce qu'on sait des récoltes en Europe, dans le Levant et au Japon ne peut pousser les acheteurs qu'à l'expectative et à l'abstention.

D'autre part, les besoins de la consommation restent bien au-dessous de ce qu'on aurait pu attendre de l'activité qui règne actuellement en fabrique. Cette activité n'a, en ne sait pourquoi, que peu de répercussion sur le marché de la soie. Ceux qui en attendaient des commandes importantes n'ont éprouvé que déception.

Cependant, comme la situation de l'article est saine, et que la mode ne s'en écarte pas, les cours restent fermement tenus, surtout pour les produits du Levant.

On a fait :

Grèges Cévennes extra 11/13, 52 fr.; Grèges Piémont 1er ordre 12/16, 50-51 fr.; Grèges Italie 1er ordre 9/11, 50 51 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 42 fr.; Grèges Syrie 2e ordre 9/11, 41 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 14/16, 16/18, 43-44 fr.; Grèges Brousse 2e ordre 13/15 à 16/18, 40 à 42 fr.; Organsins Cévennes 1er ordre 22/24, 52 fr. 50; Organsins Italie 2e ordre 22/24, 49 fr.; Organsins Brousse 2e ordre 24-28, 47-46 fr.; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 49 fr.; Organsins Syrie 2e ordre 20/22, 46-47 fr.

En provenances asiatiques, on a coté :

Grèges Chine fil. Deer I 9/11, 49 fr. 50; Grèges Chine fil. Dragon I 10/12, 47 fr. 50; Grèges Chine fil. Steam boat I 9/11, 44 fr.; Tsatlées Redev. Pégasus I, 31 fr. 50; Tsatlées Redev. Pégasus 2, 30 fr. 75; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/12, 45 fr. 50; Grèges Japon fil. 1 1/2-2 11/13, 44 fr.; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 41 fr. 25; Grèges Japon fil. 1 1/2 14/16, 41 fr.; Grèges Japon fil. petit I 9/11, 38 fr. 50; Grèges Canton fil. petit I 10/12, 36 fr. 50; Grèges Canton fil. 1er ordre 11/13, 36 50 et 37; Grèges Canton fil. 1er ordre 13/15, 35 fr.; Grèges Canton fil. 1er ordre 16/18, 34 fr.; Grèges Canton fil. best 2 18/22, 29 50 et 30 fr.

La situation du moulinage reste bonne pour l'époque. Les propositions d'ouvraisons dans tous les genres ne font pas défaut, et les prix de façon conservent leur fermeté.

Métaux. — Le ton général du marché du *cuivre* reste ferme, d'autant plus ferme que les transactions sont très actives depuis la reprise des affaires aux Etats-Unis. Aussi, la hausse des cours aurait-elle été bien plus importante si un facteur n'était venu l'enrayer : c'est l'augmentation considérable des stocks visibles dans le monde, augmentation de plus de 5.000 tonnes. Cette statistique a lourdement pesé sur les cours et les a empêchés d'atteindre au niveau vers lequel ils s'acheminaient sans cela.

On lit dans la circulaire Robert Katz et Cie : « Les statistiques montrent la façon dont les producteurs ont profité des derniers marchés pour transférer des quantités considérables dans les stocks européens qui sont susceptibles d'augmenter encore pour les mêmes causes; on s'attend à une plus grande diminution correspondante dans les stocks américains en « Marketable » dans la statistique de l'Association des producteurs Américains de Mai qui est attendue les 10/11 courant.

Les industries de consommation semblent s'améliorer régulièrement; spécialement en Amérique les conditions sont plus encourageantes, mais l'amélioration reste graduelle, et la spéculation paraît toujours devancer de beaucoup les développements actuels ».

Les marques ordinaires font 157 fr. 50 au Havre; les premières marques font 158 fr. 75 (les 100 kilos).

Le marché de l'*étain* est, en lui-même, sans grand intérêt et les cours se sont améliorés par sympathie avec les autres marchés. Les transactions ne dépassent pas le courant normal. L'étain Banka a fait, au Havre, 362 fr.; l'étain Billiton a coté 355 fr.

Transactions sans aucune animation au marché du *plomb*; le courant des affaires ne semble pas avoir repris depuis les fêtes. Aussi, la demande est-elle peu empressée. Les cours ont cependant conservé de la fermeté sur l'annonce que le travail était actif, chez les consommateurs habituels de ce métal. Les marques ordinaires font 39 fr. 50 au Havre; 40 fr. à Paris.

En *zinc*, les transactions restent actives et le courant des demandes est satisfaisant. Les cours sont sans changement depuis huit jours. Le zinc de Silésie est coté à 62 fr. 75; les autres bonnes marques à 60 fr. 50.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	13 mai 1909	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible.......	59 . .	59 5 .	61 2/6 .	60 . .	60 7 6
A 3 mois.........	59 3/4 .	59 17 6	61 17/6	60 16 3	61 5 .
Etain : disponible..	132 5 8	131 5 .	132 12 6	131 17 6	134 5 .
— à 3 mois....	133 3/4 .	132 5 .	133 12/6	133 2 6	135 10 .
Plomb anglais : disp.	13 3/8 .	13 12 6	13 10 .	13 10 .	13 10 .
— espagnol : —	13 2/3 .	13 7 6	13 5 .	13 3 9	13 5 .
Zinc : disponible...	21 7 8	22 2	22 2/6 .	21 2 6	22 2 6
—					
Glascow					
Fonte disponible..	48 /2	47 10	48 7	48 10	48 8 ½

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 9 juin 1909.

L'entrevue du Tzar et de Guillaume II. — La réforme financière. — Le marché monétaire. — Les industries. — Les chemins de fer en avril.

On a été un peu surpris d'apprendre ici qu'il y aura prochainement une entrevue entre le Tsar et l'empereur Guillaume. La rencontre des deux empereurs aura lieu, vers le milieu de juin, dans les eaux finlandaises. M. Stolypine y assistera, mais on croit savoir que M. de Bülow y manquera. On ne sait, naturellement, ce qui pourra sortir de cet événement; on ne discute, pour le moment, que pour savoir d'où est partie l'initiative de cette entrevue, de Berlin ou de Saint-Pétersbourg? De cette dernière ville, affirment unanimement tous les organes allemands et ils ne souffrent, sur ce point, aucune contradiction.

La Commission des finances du *Reichstag* ne semble plus avoir qu'une préoccupation : augmenter le désarroi autour de la réforme financière. Personne ne sait vraiment plus où l'on en est et où l'on va. Le gouvernement, c'est-à-dire le chancelier déclare toujours s'en tenir à l'impôt sur les successions. Mais la Commission, comme s'il n'avait rien déclaré, ne tient aucun compte des produits de cet impôt et, pour le remplacer, vote taxes sur taxes, au grand effroi du commerce et de l'industrie qui protestent contre cet écrasement systématique. L'alliance des conservateurs avec le centre est consommée : l'entente des deux est complète et la nouvelle coalition fait savoir à M. de Bülow qu'il lui faudra, bon gré mal gré, passer par ses volontés. Bien fin qui pourrait, dans ces conditions, prédire, non seulement le sort des projets financiers de M. de Bülow, mais même tout l'avenir politique de l'Empire.

Les grandes banques allemandes viennent de procéder à une innovation assez singulière : elles publient des bilans de deux mois en deux mois, et la chose est d'autant plus remarquable qu'elles se refusaient, l'année dernière encore, de publier même des bilans semestriels. Il n'y a guère à retenir de ces bilans intérimaires que les indications qu'ils donnent sur la situation générale. On apprend ainsi que l'encaisse monétaire des banques a singulièrement augmenté depuis le début de l'année, bien qu'on ait procédé dans cette période au paiement des dividendes de l'exercice écoulé ; on apprend encore que le compte titres a fort diminué dans les établissements de crédit, ce qui prouve que nos banques ont profité des bonnes dispositions du marché financier pour écouler leur papier à des cours évidemment favorables.

Sur le marché monétaire, il subsiste une légère tension depuis la dernière liquidation et l'on a, cette année, plus tôt que de coutume, des préoccupations d'argent pour la fin du semestre. Comme les demandes de disponibilités sont toujours nombreuses à cette époque et qu'on ressent, dès à présent un certain resserrement, il y a peu de chance que les conditions du marché monétaire s'améliorent, de longtemps. La *Seehandlung* s'efforce, depuis plusieurs jours, de venir en aide au marché; elle a livré d'assez grosses sommes à 3 0/0 et même à 2 7/8 0/0, d'ici à septembre.

A la *Reichsbank*, la situation semble, au contraire, s'améliorer; les rentrées ont été importantes la semaine dernière et le stock des bons du Trésor continue à diminuer. La question d'un abaissement du taux de l'escompte officiel n'est même plus à l'ordre du jour, mais à cause de la situation générale du marché et non de celle de la *Reichsbank*.

En industrie, c'est toujours le *statu quo*, et, comme le font justement remarquer plusieurs journaux, c'est singulièrement pousser à la reprise que de menacer le commerce et l'industrie de nouvelles et nombreuses taxes. L'incohérence de la politique financière de l'Empire est certainement pour beaucoup dans cette persistance du marasme de nos industries. En tout autre temps, les assurances optimistes du Chancelier auraient dissipé les inquiétudes et calmé les intéressés ; mais, aujourd'hui, le chancelier de Bülow ne paraît plus avoir aucune action sur la majorité du *Reichstag*, qui lui échappe. C'est à peine si les bonnes nouvelles qui viennent d'Amérique ont quelque répercussion chez nous, tellement le courant est à l'abstention et à l'inaction.

Le mieux qu'on puisse dire du marché charbonnier c'est qu'il est calme : la production de houille des quatre premiers mois de l'année est inférieure de plus d'un million de tonnes à celle de la même période de 1908. Sur le marché métallurgique, on ne signale non plus aucune amélioration; les commandes augmentent, et les prix de vente sont toujours bas.

La seule statistique favorable est celle des chemins de fer. Les recettes des chemins de fer allemands, en avril, accusent, en comparaison d'avril 1908, une augmentation de recettes de 2,15 0/0 pour les voyageurs et de 4 0/0 pour le transport des marchandises. Doit-on voir dans cette augmentation un premier symptôme de reprise d'activité commerciale ?

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	8 juin	Dif. 31 mai	8 juin	Dif. 31 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.086.853	+ 23 737	1.016.900	+ 11.220
Billets du Trésor	71.064	+ 0.337	67.106	— 0.611
Billets d'autres banques	18 2.2	+ 9 610	13 166	+ 10 396
Lettres de change	883 772	— 56.058	949.383	— 43.610
Prêts sur titres	75 982	— 9 848	68.439	— 28.262
Valeurs	216.415	— 24.051	36.061	- 10 202
Divers	167.286	+ 14.606	182.118	+ 2.948
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.447 798	— 60.558	1.431.344	— 25 050
Autres engagements à vue	797.332	+ 18.633	621.981	— 33.902
Divers	29.650	+ 0 258	41.634	+ 0.825

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	3 1/2
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	— 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	808	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 »	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»
31 »	798.125	264.991	1.508	778	940	86	+ 107	»
8 juin	824.747	262.106	1.448	797	884	76	+ 201	»

Le Trafic de l'Allemagne avec ses colonies. — Le Gouvernement vient de faire paraître les tableaux suivants du trafic de l'Allemagne avec ses colonies en 1908 et dans les années précédentes :

	Importation			Exportation		
	1908	1907	1906	1908	1907	1906
	(Milliers de marks)					
Togo	3.659	3.432	1.773	2.257	2.262	2.399
Cameroun	8.522	10.513	9.428	6.489	6.3 5	4.795
S.-Ouest Africain	2.367	1.232	400	14.290	17.914	22.290
Est Africain	5.947	5.624	7.584	7.528	5.775	6.006
Nouvelle-Guinée	1.014	195	275	1.225	665	958
Samoa	1.123	1.002	663	210	261	323
Kiaoutchou	110	338	176	3.499	3.443	3.911
Total	22.778	22.336	20.299	35 498	36.684	40.682

La Production du Fer brut en mai. — Pendant le mois de mai, la production de fer brut, en Allemagne, a atteint 1.090.467 tonnes, contre 1.010.917 tonnes pendant le même mois de l'année dernière, soit une augmentation de 79.550 tonnes, ou 7.87 0/0, et contre 1.094.314 tonnes en mai 1907, soit une diminution de moins de 4.000 tonnes. Pour les cinq premiers mois de l'année en cours, la production du fer brut en Allemagne a été de 5.182.268 tonnes, au lieu de 5.093.296 durant la même période de 1908, soit une augmentation de 89.000 tonnes, et contre 5.311.617 tonnes pour les cinq premiers mois de 1907, soit une diminution de 129.000 tonnes. On le voit, la situation n'est pas encore aussi satisfaisante qu'il y a deux ans. Cependant elle paraît sensiblement meilleure que l'an dernier.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 10 juin 1909.

Les dispositions sont lourdes. Les fonds allemands et prussiens sont offerts; la Deutsche Bank est offerte; les valeurs industrielles lourdes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 85 75; Russe 1902 85 90, Deutsche Bank, 241 30; Harpener, 188 75; Laura, 177 40; Bochumer, 224 40.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 8 juin 1909.

Le bill des finances. — La situation monétaire. — Les émissions nouvelles en mai — Les constructions navales.

Le chancelier de l'Echiquier a déposé au Parlement, dans le courant de la huitaine précédente, son projet de loi de finances. Il ne remplit pas moins de soixante-deux pages, contenant neuf parties différentes et soixante-quatorze clauses.

L'une des mesures qui semble devoir rencontrer le plus d'opposition est celle qui propose l'imposition de la plus-value des terres. Le gouvernement ne se fait d'ailleurs à ce sujet aucune illusion, et il n'a pas craint de donner à cette proposition la première place dans le bill. C'est, dit-on, M. Harold Cox qui combattra, à la tête des adversaires du projet d'imposition des terres, la mesure proposée par le chancelier; on prévoit même une division éventuelle des libéraux sur cette question.

L'élévation des droits de licences ne sera vraisemblablement attaquée que par les conservateurs. En ce qui concerne les droits de succession, une clause nouvelle a été introduite, qui tend à exonérer les objets ayant un caractère national, scientifique ou historique, sur lesquels le paiement de la taxe ne deviendrait exigible qu'au moment de leur première vente.

Malgré les protestations de la Cité, le chancelier de l'Echiquier n'a apporté aucune modification à son projet primitif, tant en ce qui concerne l'accroissement du timbre que l'utilisation des excédents futurs.

Il n'a pas modifié davantage le taux de l'income-tax ni la proposition de surtaxe qui figurent également dans son premier projet.

Bien que la situation demeure actuellement satisfaisante sur le marché monétaire, le loyer s'est un peu raffermi sous l'influence d'un courant assez actif de demandes. Les avances à la journée se traitent à 1 1/2 0/0, les avances à la semaine à 1 3/4 0/0. En ce qui regarde le taux d'escompte, le papier à trois mois se négocie autour de 1 7/8, le papier à six mois autour de 2 1/4 0/0.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* est moins satisfaisant que les précédents. L'encaisse, qui atteint 37.302.532 liv. st., accuse une diminution de 840.840 liv. st. sur le chiffre de la semaine précédente, tandis que la réserve a passé de 27.219.292 liv. sterling à 26.163.562, et que le rapport de la réserve aux engagements est tombé de 47 7/8 à 45 5/8 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était de 38.198.203 liv. st., la réserve de 27.486.488 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements de 50 7/8 0/0.

L'*Economist* signale que la reprise des demandes d'or pour le Continent, et spécialement pour Berlin, a mis fin à l'espoir que la Banque pourra reconstituer son encaisse dans les circonstances actuelles; d'autre part, les taux payés sur le marché de Londres par les financiers américains pour s'assurer des capitaux en octobre semblent faire prévoir que le taux officiel de l'escompte sera au moins de 4 0/0 à l'automne.

Le *Statist* dit qu'il est à désirer que l'on soutienne les taux d'escompte à Lombard Street, car il est également d'avis que, à moins que la Banque ne puisse obtenir prochainement de l'or de l'étranger, son encaisse diminuera graduellement jusqu'à la fin de l'année.

Un fait est, dans tous les cas à signaler : c'est la demande continue de capitaux que l'on observe sur le marché depuis quelques mois. Il est vrai que le mois de mai est d'ordinaire l'un de ceux pendant lesquels les émissions nouvelles sont particulièrement importantes, et le mois écoulé n'a pas échappé à la règle générale; le montant a bien été, il est vrai, inférieur à celui de mai 1908; il n'en reste pas moins, avec celui-ci et le chiffre de mai 1903, l'un des trois plus importants de la décade, avec 20.270.800 liv. st., non compris les émissions de Bons du Trésor, ou 25.404.100 livres sterling, en y comprenant ces émissions.

Ce sont les fonds d'Etats, les emprunts des colonies et des municipalités qui absorbent la plus grosse part, avec 11.939.900 liv. st. pour treize émissions. Il est intéressant de mentionner ici le succès remporté par la récente émission du London County Council, qui a été souscrite 54 fois, et avec prime, ce qui ne s'était pas vu depuis 1896. Deux émissions pour des entreprises financières ont demandé 300.000 liv. st.; il y a eu, en outre, vingt émissions de la part de Sociétés commerciales et autres, ayant porté sur 2.193.400 liv. st., et cinq par des Compagnies minières, représentant 445.000 liv. st. Les augmentations de capital, de la part de Sociétés déjà existantes, ont absorbé 5.392.500 livres sterling.

Le montant total des émissions en avril dernier avait atteint 19.100.100 liv. st., dont 3 millions de livres sterling de Bons du Trésor.

Ces demandes actives de capitaux peuvent être évidemment considérées comme une preuve de relèvement économique. Cette observation concorde d'ailleurs avec les renseignements qui nous parviennent de quelques-unes des régions de grosse industrie.

En ce qui concerne les chantiers de construction, par exemple, dont l'activité est liée intimement à celle de nombre d'autres industries, bien que les ordres actuellement en voie d'exécution soient encore très limités, il est toutefois encourageant de signaler des indices incontestables d'amélioration. Les avis les plus optimistes viennent d'Ecosse, où les chantiers paraissent être dans des conditions beaucoup meilleures que ceux du nord de l'Angleterre. Le tonnage des navires neufs lancés en mai dans les chantiers écossais dépasse les chiffres de tous les mois précédents de l'année courante. Le nombre des navires neufs mis à l'eau a été de 30, jaugeant 43.600 tonneaux, dont 40.600 pour les chantiers de la Clyde. Ces chiffres comprennent non moins de huit cargos à vapeur de plus de 3.000 tonneaux chacun, un vapeur à turbine, un grand dock flottant pour la Norvège, un ferry-boat pour Buenos-Ayres, deux torpilleurs, respectivement pour l'Angleterre et le Brésil et, enfin, des bâtiments de formes diverses pour usage commercial et industriel.

Pour les cinq premiers mois de l'année, le tonnage des navires construits atteint 153.700 tonneaux, soit environ 25.000 tonneaux de plus que pendant la période correspondante de l'année dernière. Un fait intéressant à signaler est que les nouveaux contrats passés en mai, qui portent sur 48.000 tonneaux environ, représentent un tonnage supérieur à celui lancé pendant le

même mois, alors que le contraire s'est produit pour les premiers mois de l'année.

Ajoutons, enfin, que des négociations se poursuivent actuellement en Écosse et dans le nord de l'Angleterre, qui semblent indiquer que des ordres plus nombreux encore seront placés durant les semaines prochaines, avant que ne commence la saison des vacances.

Les statistiques mensuelles du *Board of Trade* sur le commerce extérieur, qui viennent d'être publiées, ont paru trop tard pour que je vous en donne cette semaine une analyse. Les importations ont atteint, en mai, 44.851.086 liv. st., et les exportations, 29 millions 525.746 liv. st.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 Juin 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	55.194.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	36.744.000
Total	55.194.000	Total	55.194.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.093.000	Portefeuille et avances	31.114.000
Trésor et administration publique	13.365.000	Billets en réserve	25.793.000
Comptes particuliers	42.311.000	Or et argent monnayés	1.575.000
Billets à sept jours, etc.	23 000		
Total	73.851.000	Total	73.851.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
15 avril	38.981	29.495	57.354	47.167	27.936	48.66	2 ½
22 »	39.428	29.075	57.859	46.816	28.803	49.74	»
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai	38.462	29.217	55.869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55 689	45.990	27.415	49.24	»
20 mai	38.487	29.201	55.939	45.943	27.736	49.54	»
3 juin	37.303	29.589	57.332	48.840	26.164	45.61	»
10 »	38.319	29.401	56.174	46.483	27.368	48.70	»

Les Banques anglaises à l'étranger. — Nous avons indiqué récemment la situation des banques anglaises situées à l'intérieur du Royaume-Uni. Voici maintenant quelques chiffres, empruntés à l'*Economist*, qui vont nous permettre de donner des renseignements sur les banques anglaises situées à l'étranger.

Il convient tout d'abord d'observer l'énorme développement de ces banques pendant ces vingt, et surtout pendant ces dix dernières années : en mai 1889, le nombre des banques étrangères comprises dans le tableau publié par l'*Economist* était de 19, avec un actif total de 116 millions de liv. st. et un capital versé de 25 millions de liv. st.

Le tableau suivant permet de comparer, à dix années d'intervalle, la situation des principaux postes :

	1899	1909
Nombre de banques	23	30
	(En liv. st.)	
Capital	25.444.000	85.452.000
Valeur de Bourse	41.042.000	143.430.000
Réserve	8.480.000	34.574.000
Dépôts	81.228.000	389.620.000
Encaisse	26.387.000	78.609.000
Avances, etc.	127.405.000	504.457.000
Actif total	171.606.000	653.431.000

On ne saurait certes prétendre que ces chiffres offrent une comparaison exacte, car la liste des banques considérées par l'*Economist* est certainement incomplète et, d'autre part, divers changements sont survenus dans cette période de dix années; ils constituent néanmoins une indication sérieuse et correspondent à un développement rapide et important de commerce bancaire international.

Le tableau suivant donne, pour douze des principales banques, le capital versé et la valeur en Bourse au mois de mai des années 1908 et 1909 :

Capital des Banques au mois de mai

Banques	Mai 1908 Capital versé	Mai 1908 Valeur en Bourse	Mai 1909 Capital versé	Mai 1909 Valeur en Bourse
	En milliers de livres sterling			
Anglo-Californian	299.7	449.6	299.7	494.5
Anglo-Egyptian	500.0	1.575.0	500.0	1.337.5
Anglo-Foreign	420.0	480.0	420.0	495.0
Anglo-South American	950.0	1.282.5	1.250.0	1.750.0
Bank of Egypt	500.0	1.400.0	625.0	1.650.0
British Bank of South America	650.0	975.0	650.0	1.300.0
Hong-Kong and Shanghaï	1.500.0	8.880.0	1.500.0	10.740.0
Imperial Bank of Persia	650.0	575.0	650.0	560.0
London and Brazilian	1.000.0	2.300.0	1.000.0	2.625.0
London and River Plate	1.200.0	4.360.0	1.200.0	4.760.0
London Bank of Mexico and S.-America	480.0	760.0	480.0	840.0
National of Egypt	3.000.0	5 550.0	3.000.0	5.925.0
	11.149.7	28.387.1	11.574.7	32.467.0

Le capital versé s'est accru de 425.000. liv. st., dont 300.000 liv. st. pour l'Anglo South American Bank et 125.000 liv. st. pour la Bank of Egypt.

Voici maintenant un tableau qui résume, pour l'année 1908, les opérations de 11 des principales banques anglaises à l'étranger, ayant leur siège à Londres :

Banques	1907 Bénéfices nets	1907 Reporté à nouv.	1908 Bénéfices nets	1908 Total	1908 Dividendes	1908 Réserves	1908 A reporter à nouv.
	En milliers de liv. st.						
Anglo-Californian	39	16	39	55	24	»	30
Anglo-Egyptian	133	35	105	140	75	22	43
Anglo-Foreign	29	5	31	36	32	»	4
Ang.-South Amer.	278	38	166	204	106	55	44
Bank of Egypt	135	39	108	147	93	5	48
Brit. Bk. of S. Amer.	137	48	168	216	84	85	46
Hong-Kg and Shang	524	200	701	901	576	125	201
Imp. Bk of Persia	67	12	56	68	40	11	16
Lond. and Brazil	240	100	239	339	150	39	151
Lon. Bk of Mex. etc.	59	21	58	79	48	5	27
National of Egypt	282	11	269	280	270	»	10
	1.733	525	1.940	2.465	1.498	347	620

Deux banques ont augmenté leurs dividendes : la *British Bank of South America* a donné 13 0/0 au lieu de 11 0/0, et la *Hong-Kong and Shanghaï*, 4 1/4 0/0 au lieu de 3 3/4. La *Bank of Egypt* a, par contre, réduit son dividende de 18 à 17 0/0.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 10 juin 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.016.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est irrégulière ; les consolidés sont faibles, les valeurs cuprifères soutenues.

On a coté : *Consolides*, 84 1/16; *Russe 4 0/0*, 99 ../. Le *Rio* s'inscrit à 79 ./. ; l'*Anaconda* à 10 3/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 188 3/8 ; l'*Union Pacific* à 200 ./. ; le *Louisville* à 148 ./. ; l'*Atchison* à 117 1/2 et le *Reading* à 79 1/4.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 8 juin 1909.

La situation. — La Bourse. — L'industrie sidérurgique et les charbonnages.

Depuis quelques jours, le marché se montre un peu nerveux, les cours sont plus discutés, et un peu de tassement se produit ; néanmoins, étant donné le mouvement important de hausse qui s'est produit ces dernières semaines, les moins-values ne sont pas anormales.

Le *Rio-Tinto* revient à 2.055 après avoir fait 2.089 au plus haut, soit encore une plus-value d'une cinquantaine de francs dans la huitaine, en dépit d'une statistique des cuivres en augmentation de 5.410 tonnes pour la dernière quinzaine, qui cadre mal avec les avis favorables d'Amérique au sujet de la consommation du cuivre.

La *Rand Mines* rétrograde à 261, contre 265, sans autre cause, croyons-nous, que quelques réalisations provoquées par l'approche de la liquidation de quinzaine ; le marché de cette valeur demeure très résistant et ces dégagements de position lui donneront une élasticité qui permettra de franchir une nouvelle étape à la première occasion favorable.

Le marché de la *Tanganyika* est également très ferme et le mouvement ascensionnel de cette valeur n'a été interrompu par aucun retour en arrière ; le cours de 149, aujourd'hui pratiqué, est encore en majoration d'une dizaine de francs pour la semaine, ce titre restant soutenu sur l'ouverture à une date rapprochée de la ligne de chemin de fer allant à la mine.

La détente de la prime sur l'or à Madrid à 10.70 0/0, permet aux Chemins espagnols de gagner encore quelques fractions, malgré les recettes toujours en déficit qui nous parviennent; celles du *Nord-Espagne*, pour la deuxième décade de mars, sont encore en diminution de 109.000 pesetas, ce qui porte à 1.629.000 pesetas la moins-value depuis le commencement de l'exercice par rapport à celui de 1908.

Les valeurs de traction n'enregistrent de mouvement dans aucun sens; nous les retrouvons aux mêmes cours que mardi dernier, avec un marché délaissé.

Les *Tramways de Rio de Janeiro* et les *Tramways de Mexico* ont eu cette semaine un marché un peu agité : les premiers réactionnent de 522 à 507, les seconds de 758 à 743.

Sur notre marché du comptant, les affaires sont de nouveau très calmes et les cours présentent un peu de fléchissement, sauf cependant les valeurs congolaises qui sont toujours très fermes, les titres de nos Sociétés coloniales ayant été mis en faveur par la hausse du caoutchouc et du copal; pour ce dernier article, la vente du 3 juin, à Anvers, a consacré une nouvelle hausse de 5 0/0 ou de 10 0/0 par 100 kilogrammes.

Signalons également la bonne tenue des valeurs de glaceries, sur la nouvelle que l'on chômerait un jour de moins par semaine ce mois-ci; comme on sait que la convention veille avec un soin éclairé à l'équilibre de la production et de la consommation, on en conclut que, pour que cette mesure ait été prise, il faut qu'il y ait amélioration dans la situation.

Nos valeurs métallurgiques et charbonnières marquent le pas en attendant que les nouvelles industrielles deviennent plus satisfaisantes ; or, pour l'instant, ce n'est encore que l'Amérique qui donne des preuves manifestes d'une reprise prochaine, alors que notre vieille Europe paraît encore un peu engourdie et que sa situation industrielle reste à peu près inchangée, présentant tout au plus des symptômes d'amélioration ; les cours actuels, il faut bien l'avouer, escomptent déjà bien largement ces symptômes et on ne peut raisonnablement entreprendre une nouvelle hausse avant d'obtenir des résultats un peu plus tangibles.

Ici la situation générale n'est pas mauvaise comme travail et la récente commande de 25.000 tonnes de rails pour l'Etat a été bien accueillie, mais les bénéfices sont encore très restreints.

En Angleterre l'amélioration ne se dessine pas encore non plus d'une façon très nette ; les stocks de fonte aux Magasins Connal sont évalués à 219.000 tonnes, en augmentation de 14.300 tonnes pour le mois de mai, contre 9.400 tonnes en avril.

Le marché charbonnier est calme et il a accueilli avec une parfaite indifférence, sans doute parce qu'on suppose que la mesure n'est pas définitive, les particularités dont nous avons parlé dans notre dernier bulletin quant au choix fait par l'Etat dans les dernières soumissions.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 7 juin 1909.

La situation. — Les formalités douanières. — Recettes budgétaires. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Nous sommes en vacances parlementaires pour quatre mois, avec la promesse formelle de discuter à la rentrée les projets du ministre des Finances qui auront été complètement étudiés par la commission du budget. A cette époque nous verrons ce qui se passera, car c'est encore loin pour risquer des pronostics.

La question marocaine occupe les esprits ; la majorité du public est hostile à toute aventure guerrière et bien qu'il ait été fait, dit-on, quelques préparatifs militaires il en coûte de croire que cette supposition se réalise : toute aventure serait mal accueillie.

La direction des Douanes a autorisé les Chambres de commerce espagnoles et les fédérations industrielles à nommer, à leurs frais, sous réserve d'approbation par l'Etat, des agents qui surveillent le dédouanement des bagages des voyageurs et des importations de marchandises. Nous avons déjà informé nos lecteurs de la demande de ces corporations dont le but est de couper court à l'entrée en franchise d'effets neufs achetés par les voyageurs espagnols qui passent la frontière française. Il est bien entendu que les agents dont il est question plus haut n'auront d'autre droit que de faire un rapport au chef du bureau de douane auquel ils seront attachés au sujet des irrégularités qu'ils observeront, mais ce contrôle aura pour conséquence d'obliger les préposés à la vérification à être beaucoup plus sévères qu'à présent dans l'appréciation du vieux et du neuf, question trop délicate pour être tranchée dans le temps qui sépare l'arrivée à Irun du train français et le départ du train espagnol pour l'intérieur du pays.

Les recettes budgétaires pour le mois d'avril dernier ont atteint 65 millions de pesetas pour l'exercice en cours et 6.71 millions pour les reliquats des exercices clos. Le total des paiements effectués pendant le mois susdit a été de 63 millions pour le mois d'avril et 12.28 pour les dépenses des années précédentes.

Le marché des valeurs mobilières a été d'une certaine lourdeur que les efforts réitérés des haussiers n'ont pas été suffisants à vaincre. Nous avons déjà dit que les positions à la hausse étaient très chargées, bien qu'un bon nombre de spéculateurs eussent reporté leurs positions à fin juin. La cherté prévue des reports s'est affermie pendant les premiers jours de la semaine, mais le loyer de l'argent n'a pas dépassé 40 centimes ; c'est un prix élevé, car il représente plus que l'intérêt du titre, mais nous l'avons vu encore plus haut, et il n'y a pas lieu de s'en effrayer. Seulement il faut être prêt pour la liquidation du mois courant, attendu qu'elle sera au moins aussi pénible que celle du mois dernier sauf, bien entendu, dans le

cas où les spéculateurs liquideront d'ici à trois semaines une partie de leurs positions en dette intérieure.

Les reports sur les autres valeurs traitées à terme ont été fort chers ; pour les actions du *Rio de la Plata* on commença à 2.50 pesetas pour finir à 5 pesetas ; le *Central Mexicain* a été encore plus maltraité et de même les actions de la *Compagnie Générale Sucrière*. Aussi faut-il s'attendre à de fortes différences à la fin de ce mois et à une raréfaction de l'argent qui va être sollicité par plusieurs émissions, tant à Madrid qu'à Barcelone.

La clôture d'aujourd'hui a eu lieu sous une impression de mauvaise humeur à cause des craintes de complications avec le Maroc ; l'*Intérieure* reste à 81.85 pour cent au comptant et le plus haut cours de la huitaine a été 88.10. L'*Amortissable 4 0/0*, qui avait atteint le cours de cours de 97 0/0, a reculé de quelques centimes et le 5 0/0 descend de 101 90 à 101 60 0/0.

Les valeurs de Sociétés ont enregistré quelques affaires de plus que pendant la semaine précédente : actions *Banque d'Espagne*, 465 ; *Hypothécaire*, 233 50, ex-coupon ; *Castilla*, 128, perd 4 0/0 ; *Hispano-Americano*, 148 50 ; *Espagnole de Crédit*, 130 ; *Rio de la Plata*, 508, perdant 8 pesetas 50 ; *Central Mejicano*, 516 pesetas, perd 9 pesetas ; *Tabacs*, 408 ; *Explosifs*, 337 ; *Altos-Hornos*, 291 ; *Duro-Felguera*, 33 ; *Construcciones Metalicas*, 80 ; *Union Vidriera*, B, 104 ; *Editorial de Espana*, ordinaires, 104 ; *Emerileme*, 65 ; *Electricidad de Cazorla*, 100 50 ; *Andalous*, 45 ; *Sucrières* préférences, 104 ; *dito*, ordinaires, 38.

Obligations *Duro-Felguera*, 94 ; *Madrilena* 96 ; *Mediodia de Madrid*, 95 50 ; *Hydraulique Santillana*, 96 75 ; *Saragosse 3 0/0*, 1re, 93 75 ; 20e, 91 75 ; *Ariza*, 106 50 ; *Cordoue-Séville*, 90 50 ; *Canfranc*, 99 50 ; *Cordoue-Malaga*, variable, 70 ; à revenu fixe, 77 25 ; *Construcciones Métalicas*, 96 50.

Le cours du change a baissé jusqu'à 110 80 0/0 et la tendance reste bonne à ce point de vue : la somme des deux comptes, espèces or et soldes disponibles à l'étranger au crédit du Trésor est de 98 millions.

C'est une excellente situation dont on doit se féliciter ; il faut espérer qu'elle pourra être encore améliorée, et d'ailleurs tout fait croire qu'il en sera ainsi.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
31 mai	525.000	9.000
1er juin	700.000	4.000
2 —	200.000	»
3 —	490.000	4.500
4 —	475.000	1.000
5 —	950.000	1.000
Totaux	3.340.000	19.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	17 mai	24 mai	31 mai	7 juin
4 0/0 Intérieure	87 90	88 50	88 10	87 35
5 0/0 Amortissable	101 75	102 10	101 80	101 60
4 0/0 —	96 15	96 20	96 50	96 60
Banque d'Espagne	459 ..	460 25	463 ..	465 ..
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 ..	406 ..	405 50	408 ..
Change sur Paris	111 75	111 30	111 05	111 70
— Londres	28 10	28 01	27 98	27 89
Cédules hypoth. 4 0/0	102 50	102 50	101 95	102 ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences ci-après : — argent, 3.8 millions ; + escomptes, 2.2 ; + avances, 3 ; + crédits, 4.3 ; + circulation, 5.5 ; — comptes courants, 8.4.

Le mouvement du commerce extérieur pendant les deux premiers mois de l'année courante a atteint 161.126.103 pesetas à l'importation et 138.837.564 à l'exportation, non compris les métaux précieux. Les importations sont un peu au-dessous de celles de 1908 ; les exportations sont presque égales à celles de 1908.

Les recettes des douanes se sont élevées à 25 millions 158.909 pesetas, soit 441.001 pesetas au-dessous des évaluations budgétaires. L'importation du blé a procuré au Trésor 536.306 pesetas seulement.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 6 mai

LIGNES	Kilomèt. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	22.127.235	24.638.286	26.236.345	25 423.187
Asturies, Galice	741	7.052.646	7 157.280	7.590.553	7.258.988
Valence à Utiel	88	383.018	288.400	[illegible].290	348.605
Lérida-Reus	103	583 207	636 109	6[illegible].856	786.603
San Juan de Las Abadesas	112	926.935	1.06[illegible]	1.24[illegible].599	1.142.495
Almansa-Valence	524	5.562.025	5.873.6[illegible]	3.760.127	3.[illegible]
Total Nord de l'Esp.	3.681	36.629.125	39601529 *	39.840.764	38.321.255
Andalous	1.067	6.749.778	6.423.636	7.371.815	6.640.744
Madrid-Saragosse Barcel.-France	3.680	35.151.790	36959816 *	35.622.364	34.901.642
Sud de l'Espagne	310	1.712.725	1.618.89[illegible]	1.894.683	1.739.[illegible]91

* Recettes jusqu'au 10 mai.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 10 juin 1909.

La tendance est satisfaisante sur notre place ; les cours sont généralement en progrès.

Le change sur Paris est à 10 10.

On a coté : *Intérieure* 879 0.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 8 juin 1909.

Les fêtes franco-italiennes. — Nouveaux crédits pour les chemins de fer. — Les budgets de 1908-1909 et 1909-1910. — Les recettes publiques. — Effervescence à la Bourse.

Je crois inutile d'insister sur toutes les vicissitudes par lesquelles passe la Triplice et sur les incidents qui accentuent toujours la tension des rapports entre l'Italie et l'Autriche. La presse de tous les pays rapporte ces nouvelles ; on sait que l'Italie et l'Autriche ne cessent d'armer l'une contre l'autre. Que sont pour nous toutes les questions internationales à côté de celle de la suprématie dans l'Adriatique ?

Les fêtes du cinquantenaire de Magenta que célèbre actuellement toute l'Italie, tirent une splendeur et une importance toutes spéciales de cet état d'âme particulier. Sans qu'on ait encore dit, dans tous les discours prononcés, un seul mot hostile à l'Autriche, on sent pourtant dans toutes ces solennités une grande manifestation anti-autrichienne et une cordiale manifestation francophile. Il est hors de doute que l'unanimité de l'Italie dans ce double sentiment aura une profonde répercussion sur l'avenir de la politique extérieure du gouvernement.

La Chambre discute actuellement le régime des chemins de fer. Le gouvernement constate — et déplore — un double phénomène : l'augmentation continue du trafic et, par conséquent, des recettes brutes ; la diminution non moins continue des recettes nettes. Cela, répliquent les partisans de l'exploitation par l'Etat, est la preuve que l'Administration des chemins de fer pense plus aux intérêts du public qu'aux siens, et le gouvernement semble approuver lui-même cette prodigalité en faveur d'une meilleure marche des services, puisqu'il sollicite pour six exercices (1910-1916) la

permission de dépenses extraordinaires s'élevant à 720 millions de lire. Si l'on note qu'une loi, en date de 1906, avait déjà autorisé pour les chemins de fer une dépense de 1.390 millions, dont 480 pour le paiement du rachat aux Compagnies, 330 pour la réparation du matériel, 580 pour achat et installations nouvelles; si l'on note encore que la Chambre a voté l'an passé plus de 600 millions pour la construction de nouvelles lignes stratégiques et économiques, on arrive, en récapitulant, à un formidable total de deux milliards sept cents millions qui auront été demandés en dix ans au crédit public!

Après le vote du projet de loi sur les chemins de fer, — car il sera voté, — le gouvernement hâtera le vote des autres parties du budget, car il affirme vouloir éviter, à tout prix, le régime des douzièmes provisoires.

L'exercice actuel, qui est maintenant dans son douzième mois, clôturera, assure-t-on, sur un excédent de recettes, malgré les dépenses imprévues faites surtout pour les besoins de la défense nationale. Les principales recettes de l'Etat ont donné, pour les onze premiers mois, 1.511.693.946 lire, ce qui constitue une augmentation de 71 millions de lire sur les mêmes recettes de la même période de l'exercice précédent. La plus-value est énorme, mais peu réjouissante, car elle provient presqu'exclusivement des droits de douane sur le blé et l'on peut certifier que sans la récolte déficitaire de 1908, qui vaut au Trésor cette aubaine de plus-values, l'exercice eût certainement clôturé en déficit. Les taxes sur la fabrication accusent, en effet, dans la même statistique, une diminution de 16 millions de lire; les taxes sur les affaires, une diminution de 8 millions de lire. La situation économique de l'Italie, en dépit de l'augmentation des recettes publiques, est donc loin d'être brillante. L'équilibre budgétaire ne vient d'être sauvé que par le *bienfait* d'une mauvaise récolte.

Et les dépenses prévues au prochain exercice dépassent de 124 1/2 millions de lire celles de l'exercice courant, lequel n'a clôturé en équilibre que par l'augmentation de rendement des douanes.

Aussi le prochain budget accuse-t-il d'ores et déjà un déficit: dépenses prévues, 2.044.621.860 lire; recettes prévues, 2.024.860.058 lire; le déficit est d'environ 20 millions de lire!

Malgré tout, la situation financière du pays ne cause guère d'inquiétude et la rente reste d'une solidité à toute épreuve.

Les Bourses de Rome et des autres grandes places de l'Italie ont persévéré dans le mouvement à la hausse que nous avions déjà signalé, mouvement aussi intense que factice. Ce qu'a été cette hausse, on pourra s'en rendre compte par les chiffres suivants: d'après les cours de compensation établis fin mai 1909, les actions de nos banques et Sociétés diverses, cotées à la Bourse représentaient une valeur totale de 3.418.498.500 lire, soit une plus-value de 124.355.500 lire sur fin avril.

La plus-value des cours en Bourse sur la valeur nominale étant en avril de 23.69 0/0, à la fin mai a augmenté à 27.58 0/0.

Le compartiment le plus poussé a été celui des valeurs métallurgiques: elles ont réalisé, en quelques jours, des gains énormes. Mais déjà les sages prévoient et attendent la réaction: elle est d'autant plus inévitable, que la crise industrielle persiste et que la situation réelle des industries justifierait plutôt une baisse qu'une hausse de leurs titres. La Bourse ne saurait ignorer éternellement le malaise industriel du pays.

Informations Économiques et Financières

La Banque de Naples en 1908. — Le rapport adressé au Conseil général de la *Banque de Naples* par son directeur général constate que, malgré la dépression générale, l'Italie est un des pays les moins atteints, et que les symptômes de reprise sont de nature à montrer que la situation économique est toujours saine.

Conformément à la loi, la Banque a dû achever de liquider ses immobilisations au 31 décembre dernier; elle y est arrivée par des prélèvements effectués sur sa réserve.

Au cours de l'année, trois succursales, celles de Bologne, Cagliari et Livourne ont été transformées en sièges.

Voici quelques chiffres extraits du compte rendu et qui donneront une idée de l'activité de la Banque en 1908:

	Milliers de lire
Mouvements de caisse	8.610.888
Montant des escomptes	677.841
Avances sur titres	40.933
Opérations avec l'étranger	370.216
Mouvement des comptes courants à intérêts	387.027
— sans intérêts	29.233
Remises des émigrés	29.562
Opérations du Mont-de-Piété	10.683
Bilan au 31 décembre:	
Réserve métallique ou équivalente	279.310
Portefeuille italien	113.039
— étranger	43.725
Avances	23.561
Circulation	377.596
Dettes à vue	53.040
Comptes courants à terme	32.736

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 5.739.354 lire, après déduction des prélèvements légaux; ils ont été ajoutés à la réserve.

Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 10 juin 1909.

La tendance générale est calme; les cours restent sans variations sensibles.

On a coté: Rente 5 0/0, 105 90; Méridionaux, 710 50; Méditerranée, 418 50; Banque nationale, 1.335.

ROUMANIE

La Banque Nationale de Roumanie en 1908. — Les événements d'Orient ont eu leur répercussion sur la situation économique, en Roumanie comme dans les autres pays balkaniques. Le rapport du Conseil d'administration de la *Banque Nationale de Roumanie* constate en outre que «la récolte des blés n'a pas donné les résultats qu'on espérait et l'exportation ayant été très réduite, les capitaux qui en provenaient ont manqué». Par contre, «la récolte du maïs a été beaucoup meilleure que celle du blé, et nous espérons que l'exportation du printemps apportera quelques compensations aux déceptions de l'automne.»

Nous extrayons de ce compte rendu les principaux éléments de la situation de la Banque en fin d'exercice et de son activité en 1908:

	Milliers de lei.
Encaisse-or	90.394
— argent	692
Traites or sur l'étranger	33.689
Circulation	259.064
Mouvement de caisse	1.565.838
Montant des escomptes	266.532
Portefeuille au 31 décembre	59.224
Avances	29.556
Effets remis à l'encaissement	45.728
Comptes courants (solde créditeur)	50.463

Les bénéfices nets de l'année ont atteint 6.221 757 lei, les actionnaires ont reçu un dividende de 162 lei par action de 500 lei.

AMÉRIQUE

BRÉSIL

L'immigration. — Pendant l'année 1908, il est entré au Brésil 94.695 immigrants, dont 43.354 représentant 10.425 familles, et 51.341 sans famille. 74.999 de ces immigrants sont venus spontanément.

Au point de vue profession, ces chiffres se répartissent ainsi : agriculteurs 30.001, formant 6.248 familles; agriculteurs sans famille, 13.592; professions diverses, 13.353 formant 4.177 familles et 37.749 sans famille.

Pour le port de Rio, pendant les années 1906, 1907 et 1908, les entrées d'immigrants ont été respectivement de 27.147, de 31.156 et de 46.216, soit une augmentation de 70,2 0/0 sur 1906 et de 48,3 0/0 sur 1907 en faveur de 1908.

Voici quelle a été la marche du peuplement au Brésil depuis quarante ans.

En 1872 il y avait au Brésil 9.728.515 habitants, dont 383.546 étrangers.

D'après le recensement de 1890, la population était de 13.982.370 habitants, dont 351.546 étrangers.

En 1900, il y avait au Brésil 16.078.292 habitants, dont 1.210.264 étrangers.

Actuellement, on évalue entre 20 et 25 millions d'âmes la population du Brésil, dont plus de 1.500.000 étrangers.

Le nombre des immigrants entrés au Brésil de 1820 à 1907, se compose de la façon suivante : Italiens, 1.213.167 ; Portugais, 634.585 ; Espagnols, 288.646; Allemands, 93.075 ; Autrichiens, 56.892; Russes, 54.593; Français, 19.269 ; Turcs, Arabes, 11.731 ; Anglais, 11.068 ; Suisses 9.086 ; Suédois, 3.780 ; Belges, 3.716 ; nationalités diverses, 161.874.

ÉTATS-UNIS

La Dette publique des Etats-Unis. — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la Dette publique atteignait, le 30 avril 1909, 1.025.983.823 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 3.207.304 dollars sur le mois de mars 1909.

La Dette se divise comme suit :

	(En dollars)
Dette portant intérêt	913.317.490
— qui a cessé de porter intérêt	3.131.115
— ne portant pas intérêt	386.969.053
Total	1.303.417.658
Balance de caisse du Trésor	277.433.835
Montant net de la Dette	1.025.983.823

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.333.574.866 dollars représentant les certificats et les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

	(En dollars)
Réserve or	150.000.000
Fonds de réserve	1.333.574.869
Fonds ordinaires	166.609.326
Dépôts à la Banque nationale	71.159.294
Trésor des Philippines	4.135.946
Total	1.725.479.435

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1.448.045.600 dollars, il reste, comme balance de caisse, 277.433.835 dollars.

Marché Financier de New-York

New-York, 10 juin 1909.

La situation monétaire de la place continue à être satisfaisante; on a cependant à noter un léger relèvement des prêts à vue qui se négocient maintenant entre 2 et 2 1/2 0/0. Les prêts à plus longue échéance se traitent de 3 à 3 1/2 0/0. Le change et le cable transfert sur Londres est en hausse de 1/8 de cent.

Les froments et maïs, qui avaient été quelque peu affectés par l'interprétation favorable du rapport du Bureau de l'Agriculture, se sont montrés plus résistants sur les faibles arrivages et la diminution des stocks. Les cotons continuent à être irréguliers.

On signale une légère avance dans les prix du cuivre métal.

Les directeurs de la *Southern Pacific Cy* ont décidé de rembourser 74.500.000 francs d'actions de préférence au prix de 115 dollars par action.

A Wall-Street, l'ouverture de la séance a été influencée par des ventes pour le compte de l'Europe, la baisse des New York City Bonds et des bruits contradictoires sur l'introduction des *Steels* sur le marché de Paris. Le désappointement produit par le prix de remboursement des *Southern Pacific preferred* accentue la faiblesse. La clôture s'est cependant effectuée en reprise générale.

Les transactions totaless ont porté sur 1 million de titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 114 62 ; ***Milwaukee***, 155 37 ; ***Erie***, 36 75 ; ***Reading***, 155 75 ; ***Canadian Pacific***, 183 75 ; ***Illinois Central***, 149 .. ; ***Louisville*** 144 25 ; ***N.-Y. Central***, 132 .. ; ***Union Pacific***, 193 25. ***Pennsylvania***, 136 75.

MEXIQUE

Les travaux publics. — La Chambre des députés du Mexique a été saisie, le 4 mai courant, du rapport de sa première commission des finances, sur le projet de loi autorisant le Gouvernement à affecter 26 millions de piastres des réserves du Trésor à des travaux d'utilité publique.

Le service d'Immigration. — Le règlement du service d'inspection des immigrants a été promulgué, et des mesures d'ordre administratif ont été prises en vue de la stricte application de la loi sur l'immigration, entrée en vigueur le 1er mars 1908.

Des bulletins mensuels ont été publiés depuis le mois de juillet de l'année dernière, contenant des statistiques relatives au nombre de voyageurs entrés au Mexique. De juillet à décembre 1908, sont entrées dans le pays 24.500 personnes, dont 13.600 sont venues par la frontière du Nord ; 7.700 par les ports du golfe et de la mer des Antilles ; 1.200 par ceux du Pacifique, et 50 par la frontière du Sud. Sur ce chiffre de 24.500 personnes, un peu plus de 11.000 sont des Américains et près de 3.000 de nationalité mexicaine. Ces renseignements ne sont que de simples essais en vue de travaux plus sérieux et un moyen de préparer l'inspection des immigrants.

URUGUAY

La Situation économique et financière de l'Uruguay. — Le budget de l'Uruguay pour l'exercice 1908-1909, tel qu'il a été définitivement promulgué, évalue les recettes budgétaires à 21.079.883 pesos et les dépenses à 21.075.330 pesos, soit un excédent probable de 4.553 pesos.

Voici quelles ont été les évaluations budgétaires des dix derniers exercices :

Années	Recettes (En pesos)	Dépenses (En pesos)
1899-1900	15.977.992	15.969.698
1900-1901	16.124.325	16.124.373
1901-1902	16.160.900	16.160.996
1902-1903	16.160.000	16.160.996
1903-1904	16.371.516	16.371.516
1904-1905	16.160.090	16.160.996
1905-1906	17.096.660	17.095.920
1906-1907	19.185.827	19.179.936
1907-1908	20.301.737	20.257.457
1908-1909	21.079.883	21.075.330

Le budget pour l'année 1908-1909 se divise comme suit par chapitres :

Revenus	Exercices 1907-1908 (En pesos)	Exercices 1908-1909 (En pesos)
Douanes	11.748.000	12.045.000
Taxes sur les propriétés	2.644.000	2.702.929
Taxe additionnelle de 1/2 0/0 sur les propriétés	128.000	130.000
Patentes et licences	1.198.000	1.225.000
Bénéfices de la Banque de la République	450.000	500.000

Taxe sur les produits des manufactures de l'Etat	792.000	1.362.534
Taxe sur les cigarettes	472.000	»
Instruction publique	691.000	749.000
Timbres	750.000	764.000
Recettes postales et télégraphiques	500.000	560.000
Droits de succession	93.000	90.000
Monts de piété	37.000	37.000
Taxe de 5 0/0 sur les salaires	12.000	10.000
Octrois	326.000	347.420
Consulats	270.000	270.000
Divers	190 737	287.000
Totaux	20.301.737	21.079.883
Dépenses		
Pouvoir législatif	499.164	541.476
Présidence de la République	77.918	77.938
Affaires étrangères	454.599	473.280
Intérieur	2.780.377	2.997.013
Finances	1.303.334	1.371.455
Améliorations intérieures	1.468.666	1.572.257
Guerre et Marine	263.228	3.057.377
Travaux publics	425.280	28 387
Pouvoir judiciaire	2.709.275	445.286
Pensions et Dette publique	10.275.616	10.255.357
Total	20.257.457	21.075.330

La municipalité de Montevideo possède son budget particulier qui n'est pas compris dans ces évaluations.

Au 1er janvier 1908, la dette de l'Uruguay s'élevait à 128.138.915 pesos se divisant ainsi :

Dette intérieure	8.879.041	pesos
— extérieure	116.506.974	—
— internationale	2.752.900	—
Total	128.138.915	pesos

En 1907, le commerce extérieur de l'Uruguay s'est élevé à 69.528.026 pesos, dont 34.425.205 pesos à l'importation et 35.102.821 pesos à l'exportation. Pendant les dix dernières années, les importations et les exportations s'élaient élevées aux chiffres suivants :

Années	Importations	Exportations (En pesos)	Excédent des exportations
1898	24.384.760	30.276.916	+ 5.892.156
1899	25.652.788	36.574.164	+ 10.921.376
1900	23.978.203	29.410.862	+ 5.432.659
1901	23.691.932	27.731.126	+ 4.039.194
1902	23.517.347	33.602.512	+ 10.085.165
1903	25.103.966	37.317.909	+ 12.213.943
1904	21.216.689	38.456.167	+ 17.239.478
1905	30.777.603	30.774.247	— 3.356
1906	34.454.915	33.402.024	— 1.052.891
1907	34.425.205	35.102.821	+ 677.616

Voici comment s'est réparti le commerce de l'Uruguay pendant les années 1905 et 1906, dernières années dont les résultats complets sont connus :

	1905	1906
	(Pesos)	
Importations		
Boissons	1.731.301	1.808.642
Produits alimentaires	5.152.358	6.961.377
Tabac	306.142	572.277
Produits bruts et manufacturés	1.449.572	11.095.305
Bétail	1.822.452	990.118
Divers	20.315.778	13.027.196
Total	30.767.603	34.454.915
Exportations		
Animaux vivants	609.000	1.099.001
Produits animaux	27.102.000	30.495.990
— agricoles	2.068.000	481.924
Minéraux	» »	794 563
Divers	995.000	530.546
	30.774.000	33.402.024

En 1906, les importations et les exportations se sont réparties comme suit par pays :

Pays	Importations	Exportations
—	—	—
	(En pesos)	
Angleterre	9.755.408	1.805.605
Argentine	3.167.468	6.092 904
France	4.015.331	7.284.829
Allemagne	5.397.620	4.292.872
Belgique	1.903.710	4.802.748
Etats-Unis	3.358.379	1.996.313
Brésil	1.785.616	3.298.777
Italie	2.785.219	1.009.097

En 1907, l'Uruguay avait 43 steamers, d'un tonnage net de 24.368 tonnes, et 184 voiliers jaugeant 20.620 tonnes.

Le mouvement des ports de l'Uruguay, en 1907, a été de 14.902 navires de 10.507.170 tonneaux à l'entrée, et de 14.436 navires de 10.486.270 tonneaux à la sortie.

Les routes nationales de l'Uruguay ont une longueur de 3.600 kilomètres; les routes départementales ont un développement de 5.000 kilomètres.

En 1907, les chemins de fer en exploitation étaient tous entre des mains anglaises; leur longueur était de 1.963 kilomètres.

Le principal établissement de crédit est la *Banque de la République*, au capital de 12.000.000 de pesos; elle a seule le droit d'émettre des billets, dont le montant en circulation, en janvier 1908, s'élevait à 13.084.056 pesos; son fonds de réserve était alors de 399.424 pesos.

ASIE

INDES ANGLAISES

La production du thé en 1907. — D'après les chiffres publiés par le *Bulletin économique* du gouvernement général de l'Indo-Chine, il résulte que la production du thé dans l'Inde aurait atteint 112.353 tonnes métriques en 1907, contre 109.355 tonnes en 1906.

Le tableau suivant donne, pour les deux dernières années connues, la répartition, entre les principales régions productrices de l'Inde, de la superficie plantée et de la production :

Superficie plantée et production du thé dans l'Inde en 1906 et 1907.

Provinces	1906 Superficie	1906 Production	1907 Superficie	1907 Production
—	Hectares	Tonnes	Hectares	Tonnes
Birmanie	606	198	675	229
Assam	137.252	73.598	138.983	75.898
Bengale oriental	32.952	20.205	34.469	21.161
Bengale	21.270	7.297	21.437	6.117
Autres provinces	22.252	8.067	22.700	8.948
Totaux	215.332	109.355	218.264	112.353

Depuis 1885, la superficie cultivée en thé s'est accrue de 91 0/0, et la production de 246 0/0.

Les quantités de thé vert récoltées en 1906 et en 1907, qui sont comprises dans les chiffres ci-dessus ont atteint 1.875 tonnes en 1906 et 1.606 tonnes en 1907.

Le tableau suivant donne, pour les deux derniers exercices connus, la répartition des exportations de thé de l'Inde entre les principaux pays de destination :

Répartition, par pays de destination, des exportations de thé de l'Inde en 1906-1907 et 1907-1908

Pays de destination	1906-1907	1907-1908
—	—	—
	(tonnes)	
Angleterre	79.865	76.772
Canada	6.575	2.063
Russie	6.234	6.979
Australie et Nouvelle-Zélande	4.303	5.024
Autre contrées (par mer)	8.928	11.992
Total des exportations par mer, y compris le commerce côtier	105.905	102.830
Exportations par terre	1.045	458
Total général	106.950	103.288

On voit, d'après le tableau qui précède, que la plus grande partie des exportations de thé indien est dirigée vers l'Angleterre, qui prend à elle seule 74 0/0 des exportations totales.

MINES D'OR

Ferreira Deep Limited

Ainsi que nous l'avions annoncé, le 22 mai dernier, les actions de la *Ferreira Deep* viennent d'être introduites sur le Marché en Banque de Paris, par l'entremise de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. Elles se sont traitées pour la première fois lundi 7 juin. Tout d'abord échangées à 188 francs, elles clôturent à 178 francs. Les publications exigées par la loi ont paru dans le *Bulletin annexe au Journal officiel* du 31 mai.

La *Ferreira Deep, Limited*, dont le siège social est à Johannesburg, et qui est assujettie aux lois du Transvaal, a un capital de 910.000 livres sterling, divisé on 910.000 actions de 1 livre sterling.

Ses propriétés consistent en 141 claims 748. Son dernier bilan, arrêté au 30 septembre 1908, s'établit ainsi :

	Liv. st.	sh.	d.
Actif	—	—	—
137 claims 748 achetés pour 780.000 actions de 1 liv. st.	780.000	»	»
4 claims achetés au comptant	65.000	»	»
Droits de franche propriété de ces claims, achetés au comptant	25.000	»	»
Espèces pour droits de transfert, etc.	10.912	3	5
	880.912	3	5
Portefeuille :			
50 actions de 80 liv. st. de la *Coopérative Exchange Yard Limited*, sur lesquelles 16 liv. st. ont été versées par action	800	»	»
161 actions de 10 liv. st. de la *Rand Mutual Assurance Company, Limited*, libérées de 1 liv. st.	423	12	4
515 actions de 1 liv. st., libérées de 12 sh., de la *Witwatersrand Native Labour*	309	»	»
2.200 actions de 1 liv. st. libérées de 6 sh. de la même Compagnie	660	»	»
Développement minier et installations, au prix de revient :			
Développement suivant bilan au 30 septembre 1907	121.784	7	11
Installation suivant bilan au 30 septembre 1907	440.215	13	6
Dépenses durant l'année, suivant rapport du directeur	82.165	17	3
Approvisionnements en magasin et en transit	10.995	17	5
Animaux et voitures	338	»	»
Mobilier de bureau	379	»	»
Certificats de titres au porteur	637	19	4
Dépôts sur appel portant intérêt	252.735	8	0
Trésor du Transvaal et effets de banquiers	78.521	17	10
Espèces en caisse et en banque	947	0	2
Compte dépôt d'or	26.929	17	2
Débiteurs divers et paiements anticipés	8.306	8	5
	1.907.062	2	9
Passif			
Capital social : 910.000 actions de 1 liv. st.	910.000	»	»
Primes sur actions vendues, suivant bilan au 30 septembre 1907	420.029	10	5
Fonds transférés du compte d'affectations : Pour dépenses relatives au développement minier, à l'installation et aux actions, en plus du capital d'exploitation prévu	197.241	4	»
Compte : réserve d'or	31.354	6	9
Créanciers divers : Dividendes impayés et non réclamés, salaires, approvisionnements, taxe gouvernementale sur bénéfices, etc	289.081	7	7
Solde non affecté du compte d'affectations	59.355	14	»
	1.907.062	2	9

En dehors des chiffres mentionnés au bilan, la Société a encore les engagements suivants en raison des actions souscrites dans les Sociétés mentionnées à l'actif, à savoir :

	Liv. st.	sh.	d.
	—	—	—
64 liv. st. par action, versement non encore appelés sur 50 actions de la *Coopérative Exchange Yard, Limited*	3.200	»	»
9 liv. st. par action, versement non encore appelé sur 161 actions de la *Rand Mutual Assurance C°, Limited*	1.449	»	»
5 shillings par action non encore appelés, sur 515 actions de la *Witwatersrand Native Labour Association, Limited*	206	»	»
14 shillings par action non encore appelés, sur 2.200 actions de la même Société	1.540	»	»
Total	6.395	»	»

Pour l'exercice 1907-1908, clos le 30 septembre 1908, la *Ferreira Deep* a distribué un dividende de 8 shillings (10 francs), contre 7 shillings (8 fr. 75), en 1906-1907. En mars dernier elle a déclaré 25 0/0, soit 5 shillings (6 fr. 25), à valoir sur le dividende de l'exercice 1908-1909 en cours.

Depuis le commencement de cet exercice, la *Ferreira Deep* a obtenu les résultats suivants :

Mois	Production en onces	Bénéfices en liv. st.
—	—	—
Octobre	18.834	
Novembre	18.764	168.082
Décembre	21.835	
Janvier	18.609	50.300
Février	17.624	47.350
Mars	18.934	50.250
Avril	18.476	49.500
Mai	18.886	50.350
	151.962	415.832

A la fin du mois d'avril, la Compagnie détenait, en outre, comme réserve d'or, 1,978 onces. On ne possède pas encore le montant de mai.

Pour l'exercice 1907-1908, ses bénéfices s'étaient chiffrés par 512.981 liv. st. Il est vrai que pendant cet exercice, elle n'avait broyé qu'avec 148 pilons, et qu'elle en occupe maintenant 160, plus 3 tube-mills, ajoutés récemment à la batterie qui broie actuellement 400.000 tonnes environ par an, représentant un bénéfice de 29 sh. par tonne. Les frais d'exploitation s'établissent à 16 sh. par tonne. Les bénéfices totaux réalisés depuis le commencement de l'exploitation, c'est-à-dire depuis le mois de mai 1889, jusqu'au 30 septembre 1908, se montent à 2.108.759 liv. st., soit 52.718.975 francs. Sur cette somme, il a été distribué comme dividendes 1.387.750 liv. st., soit 34.693.750 francs.

En onze répartitions, la Compagnie a distribué à ses actionnaires 44 0/0 de l'or qu'elle a produit, ce qui représente 175 0/0 de son capital nominal. Ajoutons que la mine a une avance de plus de 4 ans sur sa batterie, sa réserve étant de plus d'un million et demi de tonnes, d'une teneur moyenne de 10 pennyweights 22 à la tonne.

La propriété de la *Ferreira Deep* comprend trois filons : le « South Reef », le « Main Reef Leader » et le « Main Reef ». Jusqu'en ces derniers temps, les deux premiers filons seuls étaient exploités ; mais, depuis que la Compagnie a pu réduire ses frais, on a commencé à utiliser largement le « Main Reef ». Les trois filons sont susceptibles de fournir ensemble un minimum de 80.000 tonnes par claim, ce qui représenterait pour les 141 claims 3/4 un tonnage total de 11.340.000 tonnes. Il a été extrait au 31 décembre 1906 un million et quart de minerai, en chiffres ronds ; il resterait, par conséquent, 10.090.000 tonnes à extraire. Les 160 pilons et les tube-mills actuellement en fonction broyant 400.000 tonnes par an, la durée de la mine ressort à 25 ans.

Sur la base des bénéfices actuels, correspondant à un rendement de 45 shillings, avec un prix de revient de 16 shillings, le profit annuel doit s'établir à 580.000 liv. st. au moins. On a vu du reste, plus haut, que depuis janvier, il s'établit aux environs de 50.000 liv. st. par mois. Il convient de déduire de cette somme la taxe sur les bénéfices et amortissements divers, soit 80.000 liv. st. environ. Il resterait donc un bénéfice distribuable de 500.000 liv. st. correspondant à un dividende de 10 sh. 11 d. par action et par an.

La Compagnie vient de mettre en paiement le dividende

de 25 0/0, c'est-à-dire 5 shillings par action pour le premier semestre de son exercice, déclaré en mars dernier, comme il a été dit plus haut, et l'on compte qu'elle pourra distribuer 5 sh. 6 d. pour le second trimestre, soit un dividende total de 10 sh. 6 d. ou 13 fr. 10 pour l'année, correspondant à un revenu de 8 0/0 environ, sur les cours actuels de 178 francs. Les prévisions de bénéfices mentionnées plus haut étant basées sur les résultats acquis depuis le 1er janvier, l'on peut compter sur une nouvelle augmentation du dividende, à mesure que les frais d'exploitation diminueront.

Randfontein South Gold Mining Company

Une nouvelle Compagnie, la *Randfontein South Gold Mining Company*, est en voie de formation. Elle représentera l'absorption par la *North Randfontein*, due à l'initiative de quelques actionnaires importants, de la *Porges Randfontein*, de la *South Randfontein*, de la *Robinson Randfontein* et de la *Stubbs Randfontein*. A ces cinq Compagnies seront adjoints 123 claims appartenant à la *Randfontein Estates*, la Compagnie mère des entreprises que nous venons de dénommer, et dont les propriétés forment un bloc continu de terrains aurifères où aucune autre Société n'a d'intérêt.

En raison de l'absorption projetée, la *North Randfontein* verra son capital actuel de 450.000 liv. st. divisé en 450.000 actions de 1 liv. st., porté à 2.250.000 liv. st., au moyen de la création de 1.755.000 actions nouvelles de 1 liv. st., sur lesquelles 1.505.000 seraient remises à ses coparticipants; le solde de 250.000 titres serait gardé en réserve. Le capital de la nouvelle Compagnie serait réparti comme suit :

	(Actions)
	—
A la *Porges Randfontein*, pour tout son actif, y compris les 100.000 actions qu'elle possède de la *South Randfontein*	500.000
Aux Compagnies suivantes, en échange de tout leur actif :	
A la *South Randfontein*	301.000
A la *North Randfontein*	495.000
A la *Robinson Randfontein*	330.000
A la *Stubbs Randfontein*	174.000
A la *Randfontein Estates*, en représentation des 123 claims qu'elle cède	200.000
En réserve	250.000
Total	2.250.000

L'échange des actions anciennes des quatre premières Compagnies contre les actions de la nouvelle entreprise aurait lieu dans les proportions suivantes :

Pour la *Porges Randfontein*, 1 action nouvelle contre 1 action ancienne; pour la *South Randfontein*, 86 actions nouvelles contre 100 anciennes; pour la *North Randfontein*, 110 actions nouvelles contre 100 anciennes; pour la *Robinson Randfontein*, 55 actions nouvelles pour 100 anciens.

Pour définir la valeur respective des diverses Compagnies constituant le nouveau groupement, il a été tenu compte : de la teneur probable de chacune d'elles, basée sur les résultats obtenus par celles en état de production pendant les trois dernières années; de l'évaluation des frais de production; de l'estimation du minerai existant dans chaque mine; des bénéfices annuels basés sur les données précédentes, déduction faite de l'impôt auquel ils sont soumis; de la valeur, pour chaque Compagnie, de son développement, de son matériel, et de tout ce qui constitue son actif, sous déduction de sa dette obligataire et du reste de son passif.

Une circulaire officielle a été adressée aux actionnaires de chacune des Compagnies susmentionnées. Les assemblées générales appelées à se prononcer sur ce projet sont convoquées pour le 7 juillet prochain à Johannesburg

Les avantages qu'offre cette fusion sont, comme pour celles déjà effectuées ou en cours d'exécution : une plus grande stabilité dans la production, un prolongement de la durée moyenne des mines, une réduction dans les frais d'exploitation, conséquence de la diminution des dépenses d'administration et de surveillance, de l'unification des services, de l'électrification graduelle de toutes les machines, de l'augmentation du matériel de broyage et de cyanuration; enfin un meilleur et plus économique rendement du travail. On espère, de cette façon, abaisser les prix de revient d'au moins 2 shillings par tonne.

A l'heure actuelle, le total des installations de traitement existant sur les diverses mines, atteint le chiffre de 400 pilons et 13 tube-mills, avec les installations de cyanuration correspondantes, susceptibles de traiter 1.120.000 tonnes. On aurait l'intention d'augmenter ce matériel de 160 pilons avec des tube-mills, ce qui porterait le total général des pilons à 560, avec un chiffre de tube-mills correspondant.

D'après les évaluations de l'ingénieur-conseil du « Groupe *Robinson* », les bénéfices seront de 14 shillings par tonne, quand le matériel aura reçu tous ses perfectionnements. Celui actuellement en service traite déjà 1.112.000 tonnes par an et l'on pense le mettre en état d'en traiter 1.600.000. Enfin, le minerai développé par ces Compagnies représente un total de 2.450.329 tonnes, d'une teneur moyenne de 8 pennyweights 4 par tonne, sur une épaisseur de 30 pouces.

Le nouveau groupement disposera d'un total de 1.019 claims pour lesquels les permis d'exploitation ont été délivrés; la majorité de ces claims, situés sur le filon, n'ont pas encore été exploités. On fait encore remarquer que sur les filons « Randfontein », l'angle d'inclinaison est beaucoup plus escarpé que dans toutes les autres mines productrices du Rand. De ce fait, une longue existence est assurée au nouveau groupement.

Robinson Gold

Pendant le mois de mai, cette Compagnie a broyé 46.355 tonnes et produit 25.190 onces d'or fin. Ses bénéfices se sont élevés à 78.000 livres sterling. En avril, il avait été broyé 43.864 tonnes, qui avaient donné 25.036 onces d'or fin. Les bénéfices de ce dernier mois avaient atteint 78.001 liv. st. Au reste, voici la production obtenue et les bénéfices réalisés par cette Compagnie depuis le 1er janvier dernier, c'est-à-dire depuis le commencement de l'exercice 1908-1909 en cours.

	Production	Bénéfices
	—	—
	(Onces d'or fin)	(Liv. st.)
Janvier	26.260	82.098
Février	24.198	75.636
Mars	25.749	80.061
Avril	25.036	78.001
Mai	25.190	78.000
	126.433	393.796

Le moulin de cette Compagnie comprend actuellement 210 pilons, mais c'est ce mois-ci, très probablement, qu'une batterie supplémentaire de 40 pilons va être mise en marche. Il s'ensuit que la capacité des broyages va augmenter d'un cinquième environ. Aussi les frais d'exploitation, qui se trouvent déjà réduits à 12 shillings 6 pence par tonne, vont-ils, vraisemblablement, être ramenés à 10 shillings seulement.

Mais en admettant même qu'ils s'établissent à 11 shillings, le traitement du « Main Reef », c'est-à-dire du minerai « pauvre », dont la teneur aux essais dépasse 9 pennyweights à la tonne, soit 39 shillings, laisserait encore un bénéfice de 28 shillings par tonne, sans tenir aucun compte du « Main Reef Leader » ni du « South Reef », dont la teneur moyenne est de 20 et de 48 pennyweights.

Ainsi qu'on le fait observer, le président du Conseil d'administration avait donc raison de dire, à la dernière assemblée générale, que le maintien du dividende actuel de 30 shillings par action et par an, était amplement assuré par les bénéfices futurs.

Production d'or des Mines Sud-Africaines

Au dernier moment, nous recevons de la *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* avis que la production totale des Mines d'or transvaaliennes s'est élevée, en mai, à 624.498 onces d'or fin, d'une valeur de 2 millions 652.699 liv. st., contre 607.101 onces, d'une valeur de 2.578.804 liv. st., en avril.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 juin 1909.

La liquidation de quinzaine, qui s'est effectuée mardi, s'est fait remarquer par l'importance des positions. Néanmoins, les reports n'ont pas sensiblement varié sur ceux de fin mai. La *Rand Mines* a été reportée de 5 1/2 à 6 1/2 0/0, de même que la *Jagersfontein;* sur la *De Beers* on a coté 4 et 5 0/0; 2 3/4 pence et ensuite 1 penny sur la *Chartered*, et sur le reste, le taux s'est établi entre 6 et 7 0/0.

Des mouvements d'une certaine ampleur ont été signalés ces derniers jours, et malgré de fortes réalisations de bénéfices qui étaient d'ailleurs nécessaires, on reste très bien disposé.

*** **Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trusts.** — La *Chartered*, qui clôturait, il y a huit jours, à 27 1/2 shillings, a révélé, en liquidation, de fortes positions de vendeurs à découvert qui ont dû se couvrir hâtivement. Aussi est-elle passée à 1 liv. st. 7/8, pour se retrouver, au dernier moment, à 1 liv. st. 23/32. La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 19/32, contre 2 21/32. La *Consolidated Goldfields* clôture à 6 1/4 au lieu de 6 5/8. La *Rand Mines* finit à 10 5/32; elle s'échangeait à 10 1/4, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 15/32, contre 5 11/16. La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 7/8, contre 9 3/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 liv. st. *Langlaagte Estate* 3 3/8. *City and Suburban* 2 5/8, contre 2 5/16. Production en mai, 6.471 onces; bénéfices, 4.857 liv. st.; en avril, 5.530 onces, profits, 1.590 liv. st.

La *Crown Reef* clôture à 12 liv. st.; nous la laissions précédemment à 12 9/16. Production de mai, 8.749 onces; bénéfices, 17.639 liv. st., contre 8.698 onces et 17.348 liv. st. en avril. La *New Kleinfontein* se traite à 2 27/32, au lieu de 2 29/32. *Knight Central* 2 11/16. *Ferreira* 21 liv. st.; elle clôturait à 22 1/2, il y a huit jours. *Ginsberg* 2 1/16. La *Glencairn* s'inscrit à 17/0. *Lancaster* 19/32. *New Heriot* 6 13/16, contre 7 liv. st. Production en mai, 5.137 onces, bénéfices 9.453 livres sterling; en avril, 4.784 onces et 9.202 liv. st. de profits. *Main Reef Consolidated* 24 sh. 3 d. *Luipaard's Vlei* 1 7/8.

La *New Goch* cote 2 9/32, contre 2 5/16. La *Jumpers* est à 1 9/16. Production en mai, 7.240 onces; bénéfices, 5.100 livres sterling; en avril, 6.952 onces et 4 750 liv. st. *Jubilee* 2 5/16. Production : 5.477 tonnes broyées; rendement, 1.523 onces; bénéfices, 2.191 liv. st. La *Modderfontein* cote 13 3/8, contre 13 1/2. *Meyer and Charlton* 5 liv. st., contre 5 1/8. Production en mai, 4.260 onces; bénéfices, 7.030 liv. st., en avril, 4.194 onces et 6.731 liv. st. *Simmer and Jack* 2 9/32 contre 2 1/4. Production en mai, 8.684 onces, bénéfices 6.004 liv. st. contre 8.557 onces et 7.011 liv. st. en avril. *New Rietfontein* à 2 1/4. *Roodepoort United Main Reef* 3 1/4. Nous la laissions à 3 5/16, il y a huit jours. *Randfontein* 3 liv. st., au lieu de 2 29/32. *Van Ryn* 5 1/8, sans changement.

La *Wolhuter* clôture à 5 liv. st., sans changement. La *West Rand* finit à 28 shillings. La *Treasury* se retrouve à 1 3/16. *Salisbury* 2 1/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 18 1/2, contre 18 3/4. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 13/16, contre 6 3/4 il y a huit jours. *City Deep* 4 5/8, au lieu de 4 3/4. La *Glen Deep* cote 2 7/16. Production en mai : 7.238 onces, bénéfices, 9.000 liv. st.; en avril, 6.940 onces et 9.000 liv. st. également. *Apex* 6 1/8. *Geldenhuis Deep* 4 1/4, contre 4 3/8. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 3/8, clôture à 5 liv. st. Production en mai, 19.537 onces, bénéfices, 36.354 livres sterling; en avril, 19.876 onces et 37.784 liv. st.

La *Langlaagte Deep* finit à 3 1/8. *Village Deep* 3 11/16, contre 3 15/16 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 5 1/8, au lieu de 5 1/4. *Nourse Mines* 3 9/16, contre 3 13/16 il y a huit jours. Production en mai, 14.254 onces, bénéfices, 20.101 liv. st.; en avril, 13.935 onces et 20.017 liv. st. de profits.

La *Simmer Deep* clôture à 1 7/32. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 9/16; elle était à 2 3/4 précédemment. Production en mai, 7.182 onces, bénéfices, 8.500 liv. st.; en avril, 6.945 onces et 8.500 liv. st. La *Jumpers Deep* finit à 1 3/4. *Robinson Central Deep* 6 11/16, contre 6 3/4 il y a huit jours. *Witwatersrand Deep* 6 13/16, contre 6 liv. *Cinderella Deep* 2 5/8, au lieu de 2 3/4. *Rand Collieries* 2 3/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 9/16. *Volgestruis Deep* 2 3/8 *Van Ryn Deep*, 1 15/32.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 15/0; *Rhodesia Limited*, 3/6. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2. *Transvaal Gold Mining Estate* 3 5/16, au lieu de 3 3/8. *Transvaal Coal Trust* 2 3/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8. *Vereeniging Estates* 7/8; *African and European Investment* 13/16. *Giant Mines* 4 3/4, contre 4 7/8.

La *De Beers ordinaire* finit à 15 1/16, au lieu de 14 11/16; action de préférence 16 3/8, contre 16 1/8. La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 1 2, contre 9 11/16 il y a huit jours. La *Roberts Victor Diamond* est à 1 3/4; elle restait, il y a huit jours, à 1 13/16.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 juin 1909.

Le marché Sud-Africain de Paris s'est tenu un peu plus irrégulièrement au cours de ces derniers jours, mais quelques valeurs ont, quand même, profité très sensiblement; telles la *Chartered*, la *Randfontein Estate* et la *Ferreira Deep*.

La *Consolidated Goldfields* est à 168 fr. 50, contre 163 fr. 50. L'*East Rand* est à 142 francs, contre 141 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 445 francs contre 444 francs.

La *Ferreira Deep*, traitée pour la première fois lundi dernier sur notre marché, s'est tout d'abord échangée à 168 fr.; elle clôture à 178 francs après même 178 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 555 francs, se retrouve à 540 francs. Production en mai : 13.840 onces et 36.028 liv. st. de bénéfices, contre 13.619 onces et 36.334 liv. st. en avril.

La *French Rand* se traite à 28 francs. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 57 fr. 50. La *Geduld* clôture à 91 fr. 50, contre 90 fr. 25.

La *Crown Deep* s'échange à 464 50, contre 465 fr. précédemment. Production en mai : 14.494 onces; bénéfices, 34.350 livres sterling; en avril, 15.819 onces et 37.000 liv. st. La *Geldenhuis Estate* finit à 38 fr. 50. Elle cotait, jeudi dernier, 39 fr. 50. La *General Mining*, qui clôturait à 66 francs, reste à 65 fr. 25, bien impressionnée par les résultats de ses filiales pendant le mois de mai. *Geldenhuis Deep* 112 francs, contre 108 francs. Production en mai : 9.667 onces et 6.184 liv. st. de profits, contre 9.231 onces et 5.575 liv. st. en avril. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 65 francs.

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 89 fr. 50. La *Langlaagte Estate* est à 89 francs. *Lancaster West*, 28 fr. 50. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 39 fr. 50, se retrouve à 41 fr. 75. Broyages en mai : 15.340 tonnes; bénéfices, 11.359 liv. st.; en avril, broyages, 14.880 tonnes; bénéfices, 10.219 liv. st. *Main Reef Consolidated*, 29 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 51 fr. 50, contre 49 francs jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 58 fr., contre 58 fr. 25, la semaine dernière. Production en mai : 8.173 onces; bénéfices, 14.004 liv. st., contre 7.875 onces, et 14.000 liv. st. en mai.

La *Robinson Gold* est à 281 francs; elle restait à 289 francs il y a huit jours. Production en mai : 16.406 onces et 46.052 liv. st. de bénéfices; en avril, 25.036 onces et 78.001 liv. sterling. *Robinson Deep*, 128 francs, contre 132 francs précédemment. La *Rose Deep* est à 128 fr. 50, contre 130 francs la semaine dernière. Production en mai : 12.261 onces et 20.350 liv. st.; en avril, 12.268 onces et 20.000 liv. st. de profits. *Robinson Randfontein* 35 fr. 50, au lieu de 35 fr. 25. *Randfontein Estate*, 78 fr, au lieu de 73 fr. 50.

La *Village Main Reef* reste à 126 francs; elle cotait 124 fr. jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 57 francs. *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, 116 francs, au lieu de 118 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 85 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 374 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 394 francs. L'action de préférence est à 419 fr. 50, au lieu de 402 francs.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 171 francs, contre 162 francs précédemment.

L'Administrateur-Gérant : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
Étranger (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points **2.50**
Réclames en 8 points .... **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 910. — 35e volume. (25) ‖ **Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt)** ‖ Vendredi 18 Juin 1909.

SOMMAIRE DU N° 910

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Porte-feuille escompte	Princip. chapitres — Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 18 juin	3.130	919	4.736	610	778	544	3
1909 3 juin	3.683	890	5.188	694	875	492	3
1909 10 juin	3.761	893	5.050	717	639	503	3
1909 17 juin	3.711	897	5.007	742	652	504	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 7 juin	952	318	1.789	777	1.187	85	4½
1909 23 mai	1.052	335	1.787	1.181	1.068	100	3½
1909 31 mai	998	331	1.885	973	1.175	107	3½
1909 7 juin	1.023	330	1.810	991	1.105	95	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 7 juin	56	19	167	101	148	89	»
1909 23 mai	74	13	184	112	169	75	»
1909 31 mai	58	10	162	99	172	73	»
1909 7 juin	64	11	171	109	170	72	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 18 juin	972	»	720	1.151	749	»	2½
1909 3 juin	932	»	740	1.097	837	»	2½
1909 10 juin	958	»	735	1.058	778	»	2½
1909 17 juin	997	»	727	1.119	770	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 2 mai	114	22	172	»	»	»	»
1909 6 février	116	21	165	»	»	»	»
1909 6 mars	107	24	161	»	»	»	»
1909 1 mai	112	24	171	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 2 mai	81	11	176	»	»	»	»
1909 6 février	77	11	165	»	»	»	»
1909 6 mars	79	8	165	»	»	»	»
1909 1 mai	84	8	182	»	»	»	»
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 7 juin	1.178	335	1.878	192	564	76	4
1909 23 mai	1.404	326	1.957	221	455	60	4
1909 31 mai	1.409	325	2.054	181	507	60	4
1909 7 juin	1.425	326	1.996	203	465	62	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 11 juin	123	31	722	64	582	57	3½
1909 27 mai	115	46	753	71	625	48	3
1909 3 juin	117	48	737	56	603	54	3
1909 10 juin	116	47	742	73	596	52	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 27 mai	22	17	54	85	21	37	7
1909 13 mai	23	16	78	93	25	35	7
1909 20 mai	23	16	78	94	26	35	7
1909 27 mai	23	16	79	95	26	34	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 31 mai	101	»	150	9	57	34	6
1909 31 mars	108	»	164	7	45	20	5
1909 30 avril	103	»	172	3	46	18	5
1909 31 mai	101	»	174	1	44	17	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 13 juin	390	668	1.552	481	438	141	4½
1909 29 mai	399	810	1.657	489	382	139	4½
1909 5 juin	399	806	1.663	480	384	144	4½
1909 12 juin	399	806	1.662	483	379	145	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 30 avril	2	1	126	138	40	21	»
1909 28 février	2	1	123	136	37	30	»
1909 31 mars	2	1	125	156	37	27	»
1909 30 avril	2	2	121	159	37	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 13 juin	194	106	535	10	132	131	3
1909 29 mai	244	94	593	16	135	129	3
1909 5 juin	253	91	583	14	135	121	3
1909 12 juin	255	90	576	12	133	116	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 20 mai	894	119	1.253	197	399	64	5
1909 30 avril	940	129	1.310	236	463	73	5
1909 10 mai	942	128	1.287	243	392	70	5
1909 20 mai	945	129	1.269	256	390	69	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 mai	186	18	359	100	148	21	5
1909 30 avril	193	18	374	84	154	24	5
1909 10 mai	194	18	371	83	155	24	5
1909 20 mai	194	18	370	83	154	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 mai	51	3	83	40	54	11	5
1909 30 avril	55	4	92	43	59	13	5
1909 10 mai	55	4	90	41	58	13	5
1909 20 mai	55	4	93	40	58	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 30 avril	36	»	104	16	58	1	5½
1909 28 février	41	»	95	12	58	2	4½
1909 31 mars	41	»	102	8	62	2	4½
1909 30 avril	41	»	105	10	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 27 mai	28	22	382	15	115	46	6
1909 12 mai	30	32	377	15	93	51	6
1909 19 mai	30	32	379	15	93	52	6
1909 26 mai	30	32	378	16	92	51	6

DATES	Encaisse métallique Or	Encaisse métallique Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers	Portefeuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 6 juin	91	2	254	»	111	25	5
1909 8 mai	88	1	249	»	93	29	5
1909 22 mai	88	1	249	»	97	29	5
1909 5 juin	88	1	246	»	95	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 5 juin	2 618	203	2.786	502	482	513	6
1909 21 mai	2.950	230	2 879	465	565	458	5
1909 29 mai	2.958	233	2.864	451	494	452	5
1909 5 juin	2 965	234	2.902	479	486	447	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 21 mai	23	2	95	24	59	30	6½
1909 30 avril	24	3	85	12	50	24	5½
1909 15 mai	24	3	85	14	50	22	5½
1909 31 mai	24	3	87	13	50	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 4 juin	9	8	33	1	7	13	6
1909 21 mai	14	7	46	3	8	14	8
1909 28 mai	14	7	45	3	8	13	8
1909 4 juin	13	7	45	3	8	13	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 30 avril	98	8	245	110	255	43	6
1909 28 février	109	8	247	48	180	21	4½
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
1909 30 avril	109	9	252	75	185	22	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 7 juin	39	6	137	17	59	2	3½
1909 23 mai	119	16	177	34	75	2	3
1909 31 mai	119	16	184	27	75	2	3
1909 7 juin	121	18	182	28	73	3	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 13 juin	45	3	99	1.492	186	42	3½
1909 29 mai	25	2	53	1.572	186	41	3
1909 5 juin	25	2	53	1 572	186	41	3
1909 12 juin	24	3	47	1.572	186	41	3

TOTAUX

1908 18 juin	11.484	2.841	18.628	6.132	6.639	2.026	»
1909 3 juin	12 752	3 009	19.645	6.474	6.625	1.879	»
1909 10 juin	12.869	3 008	19 513	6.380	6.352	1.884	»
1909 17 juin	12.926	3.015	19.394	6.568	6.216	1.863	»

TOTAUX aux 31 décembre

1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»
1908 31 décembre	12.165	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	12 mai	21 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin
Amsterdam	47 90	47 96	47 97	48 02	47 95	47 93
Anvers	100 30	100 27	100 31	100 30	100 23	100 27
Athènes	105 75	103 75	103 50	103 75	103 50	103 25
Barcelone	11 90	11 70	11 35	11 20	10 70	9 65
Berlin	81 27	81 27	81 20	81 22	81 10	81 10
Bruxelles	100 26	100 26	100 26	100 27	100 18	100 22
Bucarest	100 55	100 55	100 55	100 57	100 51	100 17
Constantinople	22 80	22 79	22 80	22 80	22 82	22 82
Francfort	81 27	81 27	81 18	81 18	81 12	81 07
Gênes	100 66	100 62	100 66	100 56	100 40	100 23
Genève	99 98	99 99	99 99	99 98	100 03	100 05
Lisbonne	636 ..	624 ..	615 ..	606 ..	592 ..	595 ..
Londres	25 16	25 15	25 17	25 17	25 22	25 28
Madrid	11 75	11 66	11 25	11 05	10 50	9 45
Rome	100 61	100 62	100 63	100 57	100 42	100 28
Saint-Pétersbourg	37 72	37 71	37 64	37 60	37 67	37 57
Vienne (à vue)	95 28	95 28	95 26	95 27	95 32	95 32
— (à 2 mois)	95 28	95 28	95 26	95 27	95 32	95 32

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Escompte	21 mai	27 mai	3 juin	10 juin	17 juin
Amsterdam	papier court	3 %	208 37	208 2[illegible]	208 1[illegible]	208 [illegible]	208 50
Allemagne	—	3 ½	123 06	123 12	123 1[illegible]	123 22	123 31
Vienne	—	4 %	104 94	104 94	104 94	104 94	104 87
Espagne	—	4 ½	448 25	449 50	451 ..	453 ..	457 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	478 ..	483 ..	490 ..	510 ..	510 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 [illegible]	265 7[illegible]	266 .	266 [illegible]	266 25
Londres	—	2 ½	25 165	25 175	25 18	25 22	25 26
Belgique	—	3 %	99 69	99 69	99 69	99 78	99 78
Italie	—	5 %	99 31	99 [illegible]	99 44	99 62	99 69
Suisse	—	3 %	100 ..	100 ..	100 ..	99 94	[illegible] 94
New-York	—	6 %	515 50	516 ..	51[illegible] 5[illegible]	516 50	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 .	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	88 50	89 ..	89 50	89 ..	89 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre : 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 21 mai	27 mai	3 juin	10 juin	17 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 16	25 18	25 22	25 26
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 ..	1 05	1 05	1 05	1 05
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 89	0 90	0 89	0 90	0 89
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 96	0 94	0 96	0 94	0 94
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	1 ..	0 99	0 99	0 99
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 78	4 83	4 90	5 10	4 65
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 64	2 66	2 65	2 66
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 79	22 80	22 78	22 82	22 80
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 86	25 87	25 87	25 86	26 02
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 16	5 15	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 03	1 11	1 11	1 05	1 11
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 59	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 67	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 58	2 57	2 56	2 57	2
Chine (Shanghaï) (taël arg.)	7 47	2 99	2 99	3 01	3 02	2

AUX COURS DES CHANGES du 17 juin 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :

	%
En *Allemagne*	100 11
En *Angleterre*	100 09
En *Autriche-Hongrie*	100 13
En *Belgique*	100 31
En *Espagne*	109 40
En *Grèce*	103 25
En *Hollande*	99 91
En *Italie*	100 31
En *Portugal*	109 76
En *Roumanie*	100 17
En *Russie*	100 25
En *Suisse*	100 06
En *Turquie*	99 92
En *Egypte*	100 27
Aux *Etats-Unis*	100 44
Au *Mexique*	98 50
En *Républ. Argentine*	227 27
Au *Chili*	179 44
Au *Brésil*	180 ..
Aux *Indes*	100 62
Au *Japon*	102 07
En *Chine*	249 87

100 francs en billets de banque étrangers valent en France :

Billets *Allemands*	99 89
— *Anglais*	99 91
— *Austro-Hongrois*	99 87
— *Belges*	99 69
— *Espagnols*	91 40
— *Grecs*	96 85
— *Hollandais*	100 09
— *Italiens*	99 69
— *Portugais*	91 07
— *Roumains*	99 83
— *Russes*	99 75
— *Suisses*	99 94
— *Turcs*	100 08
Pièces d'*Egypte*	99 73
— des *Etats-Unis*	99 56
— du *Mexique*	101 50
Billets de la *Rép. Argent.*	44 ..
— du *Chili*	58 67
— du *Brésil*	56 25
Pièces des *Indes*	99 38
— du *Japon*	97 97
— de la *Chine*	40 02

NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 juin 1909.

Les besoins de fin de semestre commencent à faire leur apparition sur les marchés monétaires et soutiennent le taux de l'escompte hors banque sur les principales places, malgré un temps d'arrêt marqué par la spéculation sur plusieurs points. Sur notre place, la tendance des devises étrangères est assez généralement faible.

Amsterdam rétrograde de 25 centimes après la hausse très prononcée de la semaine dernière. Le reichsmark continue à se rapprocher progressivement du pair ; par contre, Vienne fléchit de 7 centimes ; les achats d'or du marché autrichien ont pris fin pour le moment.

La peseta accentue encore ses progrès et gagne 4 points pour la semaine. Le milreis conserve le terrain acquis précédemment. Le rouble finit à 266 25.

Le chèque sur Londres retombe au-dessous du pair, et ses oscillations se soldent par une baisse de 2 points, le taux de l'argent ayant légèrement faibli ces jours-ci sur le marché anglais.

Le cours de la lire continue à être plus satisfaisant et progresse de 7 points ; les autres devises de l'Union latine sont stationnaires.

New-York fléchit de 50 centimes, mais ni le chèque ni le câble-transfert ne sont favorables à de nouveaux envois d'or en Europe.

CHANGES SUR LONDRES : Cours moyens du mercredi sur Londres de :

Valeurs à vue	20 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin
Yokohama......	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 1/2
Singapoure......	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 29/32	2/3 15/16
Hong-Kong......	1/9 5/16	1/9 1/4	1/9 5/16	1/9 7/16	1/9 1/4
Shanghaï........	2/4 1/2	2/4 1/2	2/4 3/4	2/4 3/4	2/4 1/2
Bombay.........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta.........	1/3 15/16	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16
Alexandrie......	97 3/4	97 3/4	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro......	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso......	10 1/8	10 5/8	10 19/32	10 1/16	10 9/16
Buenos-Ayres (or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 3/8	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 5/16	24 1/4	24 5/16	24 5/16	24 1/8

Le yen perd le 1/16 de point acquis il y a quelques semaines ; par contre, le dollar de Singapoure continue à se raffermir et progresse de 1/32. Le fléchissement des cours du métal blanc influe sur les devises chinoises ; Hong-Kong fléchit de 3/16 et Shanghaï de 1/4.

La roupie, stationnaire à Bombay, recule de 1/32 à Calcutta. Le Conseil de l'Inde a réduit de 80 à 60 lakhs le montant des adjudications de tirages du mercredi effectuées par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 8.300.000 roupies, ayant produit 552.632 livres sterling.

La devise égyptienne se maintient au même niveau que les semaines précédentes.

Dans le groupe Sud-Américain, nous retrouvons sans changement le milreis brésilien et le peso-or argentin ; le peso chilien, toujours agité, perd tout le terrain gagné la semaine dernière.

A Londres, l'or en barres reste au pair et la plus grosse part des disponibilités du marché va à la *Banque d'Angleterre*. Les monnaies étrangères à 900 millièmes sont toujours à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 3 au 10 juin :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	465.814	Inde..............£	72.500
Inde..............	103.000		
Australie..........	102.335		
Afrique occidentale	17.000		
Brésil............	12.290		
Chine.............	4.000		
Etats-Unis.........	3.000		
Total......	707.439	Total.........	72.500

Les mouvements relevés par la douane anglaise pour l'ensemble du mois de mai se résument comme suit :

Importations		Exportations	
Transvaal........£	1.955.000	Autriche-Hongrie £	1.462.000
Egypte............	339 000	France...........	1.060.000
Rhodésia..........	193.000	Argentine........	350.000
Australie.........	186.000	Allemagne........	259.000
Inde..............	172.000	Inde.............	139.000
Afrique occidentale	171.000	Autres pays......	154.000
Autres pays.......	370.000		
Total......	3.386.000	Total.....	3.424.000

Des ventes de la Chine pèsent en clôture sur le cours de l'argent en barres, qui fléchit de 3/16.

Pour la semaine du 3 au 10 juin, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 95.700 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.469.800 liv. st., contre 4.305.068 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	21 mai	27 mai	3 juin	10 juin	17 juin
Paris..........	1 1/8	1 ./.	1 1/8	1 1/2	1 1/2
Londres........	1 7/16	1 9/16	1 5/8	2 ./.	1 7/8
Berlin..........	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 7/8	3 1/8
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 ./.	3 1/4	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

Le bilan de la *Banque de France* présente à l'encaisse-or une augmentation de 9.948.000 fr. Il est entré par les guichets 2.449.000 fr. à Paris et 2.954.000 fr. en province. Les achats de matières d'or ont été de 5.601.000 fr. et les ventes de 976.000 fr. Il est sorti 80.000 fr. pour la Crète.

L'encaisse-argent subit de son côté un accroissement de 3.641.000 fr. provenant entièrement de versements de la circulation, à raison de 1.757.000 fr. à Paris et de 1.884.000 francs dans les succursales.

La circulation fiduciaire s'est réduite de 43 millions ; les comptes courants privés grossissent de 25 millions, le compte du Trésor de 28 millions, le portefeuille de 13 millions, les avances de 1 million.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 30 millions d'or et 75 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 24 millions ; le portefeuille décroit de 70 millions, les avances de 12 millions et les bons du Trésor de 30 millions.

Les mouvements d'or de la semaine, à la *Banque d'Angleterre*, se décomposent comme suit :

Entrées		Sorties	
Barres.......... £	577.000	Amérique du Sud. £	90.000
Egypte...........	50.000	Excéd. des entrées	547.000
Paris.............	10.000		
Total.......	637.000	Total.........	637.000

L'excédent des importations est de 13 1/2 millions ; la circulation a en outre versé 26 millions d'or et 8 millions de billets ; les comptes courants particuliers grossissent de 61 millions ; les comptes courants publics reculent de 22 millions et le portefeuille de 8 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 48 70 à 50 65 0/0.

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 16 millions d'or importé et 58 millions de billets ; les comptes courants ont versé 22 millions et le portefeuille fléchit de 42 millions.

A la *Banque Nationale de Belgique*, l'encaisse perd 2 millions, le portefeuille 7 millions consistant en papier sur l'étranger, les avances 2 millions ; la circulation augmente de 5 millions et les comptes courants de 17 millions ; le Trésor a prélevé 32 millions, dont 10 ont été employés en achat de valeurs étrangères.

Les comptes courants de la *Banque d'Espagne* ont versé 3 millions ; le portefeuille diminue de 5 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* diminue de 7 millions, les comptes courants de 2 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 5 millions.

A la *Banque de Russie*, l'or grossit de 7 millions, la circulation de 38 millions, les comptes courants de 28 millions ; le portefeuille recule de 8 millions et les avances de 5 millions. Les disponibilités à l'étranger se maintiennent aux environs de 350 millions.

Il est entré à la *Banque Nationale Suisse* 2 millions d'or, 2 millions d'argent et 2 millions de billets ; les autres variations du bilan n'ont également que peu d'importance.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Le portefeuille des *Banques associées de New-York* continue à grossir et à peser sur le bilan qui, moins favorable

que celui de l'année dernière, reste cependant meilleur que dans les années antérieures.

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 13 juin.	301.5	74.2	56.6	1269.4	19.8	1213.9	+53.4
1909 29 mai.	296.9	77.7	49.1	1395.8	2.4	1331.8	+25.0
1909 5 juin.	294.3	76.4	49.1	1404.9	2.4	1343.0	+18.9
1909 12 juin.	296.4	78.8	49.1	1427.1	2.4	1362.0	+17.8

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

	Exportations		*Importations*	
Or	Du 22 au 29 mai	Depuis le 1er janv. 09	Du 22 au 29 mai	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	13.958.120	7.215	112.919
France	»	12.019.232	»	2.129.284
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays	300.000	28.001.960	116.819	2.811.107
Totaux 1909..	300.000	53.979.312	124.034	5.053.660
— 1908..	6.397.000	38.053.291	227.237	10.327.175
— 1907..	2.813.838	4.681.534	40.125	5.509.945
Argent				
Grande-Bretagne	620.635	17.356.411	10.279	121.673
France	52.700	1.753.150	»	4 615
Allemagne......	»	9.647	»	5.764
Autres pays....	20.190	88.439	70.155	1.910.020
Totaux 1909..	693.525	19.207.647	80.434	2.042.072
— 1908..	482.705	16.540.864	48.088	1.292.967
— 1907..	1.089.432	17.291.787	23.435	743.990

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 9 mai..	152.3	265.1	12.8	329.8	60.1	15.9
1909 24 avril.	186.8	256.3	20.4	240.9	7.2	11.5
1909 1er mai..	187.4	274.4	19.2	230.7	8.2	14.9
1909 8 mai..	187.0	255.1	39.2	222.6	6.0	14.3

A la *Banque du Japon*, les retraits de fonds du Trésor se poursuivent, et la circulation revient au même niveau qu'avant la fin du mois, mais les disponibilités des comptes courants particuliers ont doublé. Le taux de l'escompte a été abaissé de 2 sens à 1.8 sen par yen et par jour, c'est-à-dire de 7.30 à 6.57 0/0 l'an.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Emission de nouvelle monnaie d'argent en Roumanie

L'*Economiste Européen* a publié, le 5 mars dernier, une analyse du projet de loi présenté par le ministre des Finances de Roumanie relativement à l'émission d'une nouvelle monnaie d'argent.

L'adjudication pour la frappe de cette nouvelle monnaie a eu lieu le 19 mai dernier. Les conditions étaient les suivantes : dépôt de la garantie demandée par la loi sur la comptabilité générale de l'Etat, frappe de 12.500.000 francs en pièces de 2 fr., de 14.000.000 francs en pièces de 1 fr. et de 5.500.000 francs en pièces de 0 fr.50, indication du prix de l'argent fin et de l'alliage, ainsi que du transport de la monnaie démonétisée à la Monnaie et des nouvelles monnaies à Bucarest.

Des offres avaient été déposées par le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, la Monnaie de Bruxelles avec la Monnaie de Hambourg, la *Banque Générale Roumaine* et la Banque Marmorosch Blank et Cie avec la Monnaie de Vienne.

Voici quels ont été les résultats de l'adjudication :

1) Le *Comptoir National d'Escompte de Paris*, d'accord avec la Monnaie de Birmingham, a offert à 2.634.948 fr., comprenant le prix total de la frappe des monnaies, pour 32 millions, la fourniture de l'argent et tous les frais de transport de Bucarest à Birmingham et retour, savoir :

a) Frappe et fourniture de l'argent fin pour 3.720.000 fr.: l'alliage est offert gratuitement : 1.485.474 fr.

b) Frappe de 28.280.000 fr. le prix étant de 577.146 fr.

c) Fourniture de l'argent fin pour 25.000.000 de francs démonétisés, 572.328 francs.

2. La Banque Marmorosch Blank et Cie, d'accord avec la Monnaie de Vienne, a offert aux mêmes conditions la frappe de la quantité totale pour 2.602.890 fr., savoir :

a) Frappe de 12.500.000 fr. en pièces de 2 fr. à 1 fr. 20 pour 100 fr., soit 150.000 fr.

b) Frappe de 14.000.000 pièces de 1 fr. à 1 fr. 60 pour 100 fr., soit 224.000 fr.

c) Frappe de 5.500.000 fr. en pièces de 50 cent., à 2 fr. 05 pour 100 fr., soit 112.750 fr., total 486.750 fr.

d) Argent fin 23.000 kgr. à 91 fr. 70 le kilo, soit 2.109.100 fr.

e) Alliage de cuivre 4.400 kgr. à 1,60 fr. le kilo, 7.040 fr.

3. La Monnaie royale de Bruxelles, d'accord avec la Monnaie d'Etat de Hambourg, a offert aux mêmes conditions la frappe de la somme totale de 32.000.000 de francs, au prix de 2 millions 595.345 fr., savoir :

a) Frappe de 12.500.000 fr. en pièces de 2 fr. à 1,44 1/2 fr. pour 100 fr., soit 180.625 fr.

b) Frappe de 14.000.000 de francs en pièces de 1 fr. à 1.58 1/2 fr. pour 100 fr., soit 221.900 fr.

c) Frappe de 5.500.000 fr. en pièces de 50 cent. à 1,90 fr. pour 100 fr., soit 507.025 fr.

d) Argent fin 23.000 kgr. à 90,80 fr. le kilo, 2.081.500 fr.

e) Alliage de cuivre 4.400 kgr. à 1,152 fr., soit 6.820 fr.

4. La *Banque Générale Roumaine* s'est aussi présentée, mais elle est sortie des conditions du cahier des charges en proposant un prix pour la frappe sans indiquer aucun des autres frais, de sorte qu'on n'a pu calculer le prix total de la fabrication de 32 millions de francs de nouvelles pièces. Le prix proposé a été :

a) Frappe de 12.500.000 fr. en pièces de 2 fr., 168.750 fr.

b) Frappe de 14.000.000 de francs de pièces de 1 fr., 210.000 francs.

c) Frappe de 5.500.000 fr. en pièces de 50 cent., 107.250 fr., total 486.000 fr.

D'après les renseignements publiés par la *Revista Economica si Financiara* de Bucarest, c'est l'offre de la Monnaie royale de Belgique et de la Monnaie de Hambourg qui aurait été prise en considération. Toutefois, le résultat de l'adjudication doit recevoir en outre l'approbation du Conseil des ministres de Roumanie.

La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er juin 1909 :

	1er juin 1903	1er janv. 1909	1er juin 1909
	—	—	—
		En dollars	
Monnaies d'or....	618.620.761	619.317.841	605.243.676
Dollars d'argent..	78.103.331	72.443.598	70.740.226
Monnaies divisionnaires d'argent..	121.382.852	135.063.365	131.336.952
Certificats-or	783.708.489	801.860.509	815.394.019
— argent.	456.668.484	470.837.799	479.402.157
Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)	5.053.899	4.589.189	4.265.188
Billets des Etats-Unis	335.192.274	336.422.969	339.522.807
Billets des Banques Nationales........	637.452.199	651.780.438	662.757.381
Total.....	3.036.182.289	3.092.315.703	3.108.662.406

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906, la population était

évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er janvier 1907, la population était évaluée à 85.367.000 habitants, et la proportion était de 33 doll. 78. Au 1er janvier 1908, la population était estimée à 86.784.000 habitants, et la proportion était de 35 doll. 48. Au 1er janvier 1909, la population était estimée à 88.209.000 habitants et la proportion par tête était de 35 doll. 06.

Au 1er juin 1909, la population des Etats-Unis est évaluée à 88.806.000 habitants; la circulation par tête ressort donc à 35 doll. 01.

La frappe des monnaies dans l'Inde en 1908

D'après un récent rapport officiel sur les opérations des Hôtels de monnaie de l'Inde, il ressort que l'or frappé durant l'année fiscale 1908 s'est élevé à une somme de 143 millions de francs; il a été frappé en outre pour 302 millions de francs de pièces d'argent, soit, au total, une frappe de 445 millions de francs. C'est là un chiffre imposant mais qui est pourtant inférieur de 133 millions de francs à celui de l'année précédente.

La majeure partie de la frappe des roupies a été faite au moyen de lingots achetés par le secrétaire d'Etat, principalement en Angleterre.

Les machines, dans les Hôtels indiens, sont actuellement actionnées par l'électricité, que l'on trouve d'un emploi plus satisfaisant et qui est en même temps plus économique que l'ancienne méthode.

Le nombre des pièces fausses en circulation est considéré par le Gouvernement comme relativement minime; il porte surtout sur les pièces de nickel.

L'une des raisons qui s'oppose le plus efficacement à l'émission de la fausse monnaie est le soin minutieux avec lequel les indigènes examinent les pièces d'argent et de nickel qui leur sont offertes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	10 juin			17 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)	97 95	32 65	3 06	97 45	32 48	3 08
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	84 ..	33 60	2 97	83 80	33 52	2 98
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	101 25	25 31	3 95	100 70	25 17	3 98
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	97 50	32 50	3 07
Bulgarie 5 % 1896	509 ..	20 36	4 92	509 75	20 39	4 92
Danemark 3 % 1897	91 20	30 40	3 28	91 20	30 40	3 28
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)	98 75	24 68	4 06	98 75	24 68	4 06
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	265 ..	25 98	3 86	263 ..	25 78	3 89
Hollande 3 %	94 55	31 51	3 17	95 10	31 70	3 15
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)	100 ..	25 ..	4 ..	99 25	24 81	4 03
Italie 3 75 % net	105 05	28 01	3 57	105 72	28 19	3 55
Norvège 3 % 1888	87 50	29 16	3 43	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %	64 52	21 50	4 65	64 55	21 51	4 65
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 80	28 60	3 49	85 80	28 60	3 49
Roumanie 4 % 1898	93 ..	23 25	4 31	93 ..	23 25	4 31
Russie 3 % or 1891	73 ..	24 33	4 11	75 ..	25 ..	4 ..
Serbie 4 % amort. 1895	84 45	21 11	4 73	85 40	21 35	4 69
Suède 3 ½ % 1895	101 10	28 88	3 47	101 10	28 88	3 47
Suisse 3 % (chemin de fer)	94 35	31 45	3 18	94 ..	31 30	3 19
Turquie convertie unifiée 4 %	93 ..	23 25	4 31	93 50	23 37	4 29
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900	97 80	24 45	4 09	97 80	24 45	4 09
Brésil 4 % 1889	85 90	21 47	4 67	85 22	21 30	4 69
Egypte unifiée 4 % net	103 70	25 92	3 86	103 75	25 93	3 86
Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)	249 ..	16 60	6 02	247 ..	16 47	6 09
Japon 5 % (à Londres)	102 ..	20 40	4 90	102 ..	20 40	4 90
Mexique 5 % intérieur	52 90	20 34	4 92	52 95	20 36	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* On craignait, pour la liquidation de quinzaine, une certaine tension des capitaux en raison de l'approche de la fin du premier semestre de l'année, mais il n'en a pas été ainsi. Les reports, en effet, ont été faciles entre 2 3/4 et 3 0/0.

Cet état de choses a d'abord bien impressionné le Marché, mais les avis reçus de New-York par la suite ont fait que l'on clôture irrégulièrement dans la plupart des cas. Le *Rio-Tinto* a été très agité. *Rentes Françaises* calmes.

Allemagne. — Le chancelier de Bülow vient de porter le débat de la réforme financière devant le *Reichstag*, où sa majorité disloquée n'a pu se reconstituer. Il maintient, contre la Commission des finances, son projet d'impôt sur les successions.

La Bourse de Berlin manque de fermeté et d'activité. La tension sur le marché monétaire s'accentue à cause des besoins de la fin du semestre.

Les industries sont toujours dans une situation très précaire; on n'y signale aucune reprise. Les perspectives des futures récoltes ne sont pas satisfaisantes.

Angleterre. — Le gouvernement, après des débats vifs et animés, a réussi à faire adopter son projet de loi financière par la Chambre des Communes.

La situation reste satisfaisante sur le marché monétaire; les avances au jour le jour ne dépassent pas 1 0/0. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une augmentation de l'encaisse. Pour les cinq premiers mois de l'année, l'excédent des importations d'or sur les exportations représente 6.368.000 liv. st.

Le commerce extérieur s'est amélioré pendant le mois de mai.

Autriche. — La solution de la crise ministérielle hongroise est momentanément ajournée, la volonté de l'Empereur étant que le *statu quo* persiste jusqu'en automne.

Pour le budget autrichien de l'exercice courant, les chiffres définitifs sont : aux recettes, 2.513.717.000 fr.; aux dépenses, 2.515.710.000 fr. Et le déficit serait encore plus grand sans les plus-values providentielles de l'exercice.

On signale un déclin assez sensible dans les industries, surtout dans les industries métallurgiques et charbonnières. Les autres branches de la production ne paraissent pas mieux partagées.

Belgique. — On a vu se produire des réalisations imprévues à la Bourse de Bruxelles, surtout sur les valeurs tributaires du marché américain.

Le marché du comptant reste calme.

Espagne. — Les agriculteurs espagnols travaillent à parer au danger que présente pour eux le relèvement du tarif douanier français.

La Bourse de Madrid paraît mal impressionnée et toute la cote a reculé.

Le cours du change a reculé jusqu'à 109 20.

En 1906, l'impôt sur le revenu a rapporté 126 millions 579.804 pesetas.

Roumanie. — En 1907, les importations se sont élevées à 430.509.115 lei et les exportations à 553.927.016 lei, contre respectivement 422.114.125 lei et 491.360.178 lei en 1906.

Amérique. — *Canada.* En mai dernier, les compensations des banques canadiennes se sont élevées à 398.562.700 dollars, contre 320.988.539 en mai 1908.

États-Unis. — La situation monétaire reste satisfaisante.

La Bourse de New-York accuse de la nervosité et un peu de lourdeur.

Les cotons sont irréguliers.

République Dominicaine. — Le budget de 1908-1909 évalue les recettes à 3.914.300 dollars et les dépenses à 3.984.300 dollars.

En 1907, les huit ports de la République ont enregistré 772 navires de 842.256 tonneaux, à l'entrée et 759 navires de 831.013 tonneaux, à la sortie.

Asie. — *Indes anglaises.* Le commerce extérieur de la Birmanie s'est élevé, pour 1907, au total de 1 milliard 67.656.400 fr. accusant une progression constante.

Japon. — En 1908, la Banque du Japon a réalisé un bénéfice net de 6.204.984 yens ; on a distribué un dividende de 12 0/0 à chacune des 150.000 actions de 200 yens qui forment le capital de la Banque.

FRANCE

La Politique. — Le tremblement de terre des Bouches-du-Rhône.

La Provence vient d'être le théâtre d'un terrible cataclysme. Un frisson sismique, pareil à celui qui provoqua, il y a quelques mois, la destruction de Messine et de Reggio, a traversé le département des Bouches-du-Rhône, semant la ruine et la mort sur son passage.

Le phénomème s'est produit vendredi dernier, 11 juin, entre 9 h. 15 et 9 h. 40 du soir. Les premières nouvelles de l'événement, colportées le lendemain par les journaux de Paris, n'en faisaient pas prévoir toute la gravité. Ce n'est qu'à partir de dimanche, et peu à peu, que l'on put mesurer l'étendue de la catastrophe.

Le passage de l'onde sismique s'est particulièrement fait sentir dans les Bouches-du-Rhône, mais il a été signalé à Nice, à Perpignan, à Montpellier et jusqu'à Grenoble.

Il a été constaté à Marseille par M. Bourget, directeur de l'Observatoire. Il y a eu quatre secousses : la première a été ressentie exactement à 9 h. 1/4 et elle a duré deux secondes. Une deuxième secousse a suivi la première, après une pause d'une seconde ; puis deux secousses légères se sont manifestées à 9 h. 40.

Aucun dégât n'a été relevé dans la cité phocéenne, sauf dans les murs de l'église des Augustins, qui se sont lézardés. Mais, dans un grand nombre de communes de l'arrondissement d'Aix, l'ébranlement a été si violent que des villages entiers se sont effondrés, ensevelissant de nombreux habitants sous leurs décombres.

Les localités les plus éprouvées sont Rognes, Saint-Cannat, Vernègues, Lambesc, Pélissanne, Eguilles, Le Puy-Sainte-Réparade, Salon.

Le chiffre des morts n'est pas encore exactement connu. Quant aux dégâts matériels, ils sont considérables. Il n'y a pas seulement les morts et les maisons écroulées : toute la récolte des vers à soie, qui constituait une des principales richesses du pays, a été ravagée en quelques secondes.

La plupart des habitants des villages sinistrés se trouvent sans abri, dépouillés de tout.

En dehors de l'intervention officielle, qui, espérons-le, ne tardera pas à s'affirmer, un grand élan de solidarité humaine s'est manifesté, dès le premier jour de la catastrophe, devant tant d'infortunes et de malheurs. Cet élan généreux ne fera que s'accentuer. Le deuil de la Provence est celui de la France.

〰 Le 11 juin, la Chambre a terminé la discussion du projet de loi portant suppression des conseils de guerre. Après avoir adopté l'article 35 et rejeté quelques amendements, elle a voté l'ensemble du projet de loi à la majorité de 466 voix contre 56, sur 522 votants.

Le même jour, le Sénat a adopté, après déclaration d'urgence, le projet de loi concernant la signature et la rectification des transferts de rentes sur l'Etat.

L'ordre du jour a appelé ensuite la première délibération sur la proposition de loi, adoptée par la Chambre des députés, tendant à rendre l'article 247 du Code civil applicable à la séparation de corps. L'article unique a été adopté.

〰 Le Président de la République a reçu samedi dernier le prince et la princesse Kuni, cousins de l'empereur du Japon.

〰 Le *Journal Officiel* du dimanche 13 juin a publié le texte de la loi déclarant d'utilité publique l'établissement, dans Paris, d'une ligne de chemin de fer d'intérêt local de la Fourche à la porte de Clichy, formant embranchement de la ligne gare Saint-Lazare-Porte de Saint-Ouen du réseau Nord-Sud de Paris.

〰 Le Président de la République a reçu le 14 juin, en audience officielle, le maréchal Ahmed Mouktar pacha, ambassadeur extraordinaire du sultan de Turquie, ainsi que les membres de l'ambassade : Loufti bey, premier chambellan du sultan, et le général Samy pacha, sénateur.

〰 Par décret en date du 14 juin 1909, rendu sur la proposition du ministre des Affaires étrangères :

Le vice-amiral Touchard, ambassadeur de la République française près S. M. l'empereur de toutes les Russies, est remis à la disposition du ministre de la Marine.

M. Georges Louis, ministre plénipotentiaire de 1re classe, directeur des Affaires politiques et commerciales, est nommé ambassadeur de la République française, en remplacement du vice-amiral Touchard.

〰 Au début de la séance de la Chambre du 14 juin, M. Paul Bignon a adressé au Ministre des Affaires étrangères une question au sujet de la convention franco-anglaise du 28 février 1882 qui régit les conventions commerciales et maritimes entre la France et la Grande-Bretagne.

Après les déclarations de M. Pichon, l'incident a été clos.

La parole a alors été donnée à M. Maurice Berteaux pour déposer une proposition de résolution invitant le Gouvernement à soutenir, au minimum, devant le Sénat, les dispositions de la Commission des Chemins de fer de cette Assemblée, en ce qui concerne les retraites des ouvriers et employés des voies ferrées.

Dans la discussion ont été entendus : MM. Barthou, ministre des Travaux publics ; Caillaux, ministre des Finances ; Clemenceau, président du Conseil ; Jaurès et Jourde.

L'ensemble de l'ordre du jour accepté par le gouvernement a été voté à la majorité de 321 voix contre 93, sur 414 votants.

A la fin de la séance, le président a donné lecture d'un télégramme qu'il venait de recevoir du président de la Chambre des députés d'Italie au sujet de la catastrophe du Midi. Il a annoncé qu'il se ferait l'interprète des sentiments de la Chambre pour remercier la Chambre des députés d'Italie.

〰 Le *Journal Officiel* du 15 juin a publié le décret portant promulgation, dans les colonies de la Martinique, de la Guadeloupe et de la Réunion, de la loi du 15 février 1902 sur la protection de la santé publique.

〰 Le 15 juin est venu en discussion au Sénat, le projet d'amnistie voté par la Chambre le 12 février, projet qui vise les faits se rattachant aux grèves de Draveil-Vigneux et de Villeneuve-Saint-Georges et à toutes les infractions en matière de grèves antérieures au 14 janvier dernier. Le Sénat a voté l'amnistie en faveur des grévistes de Draveil-Vigneux, etc., etc., et il l'a refusée aux employés des postes et télégraphes, par 239 voix contre 33.

〰 Dans sa séance du 15 juin, la Chambre a entendu lecture du procès-verbal de la séance du lundi 14 juin. Le procès-verbal a été adopté après observations de MM. le comte de Baury, de Gailhard-Bancel, Rudelle, le comte d'Osmoy, Suchetet et Victor Judet.

L'ordre du jour a appelé le troisième tour de scrutin pour la nomination de deux membres de la Commission de surveillance des caisses d'amortissement et des dépôts et consignations. MM. d'Iriart d'Etchepare et Jules Siegfried ont été élus par 230 et 227 voix, sur 238 votants.

M. François Arago a demandé l'urgence en faveur d'un projet de résolution tendant à compléter l'article 84 du règlement de la Chambre. Le projet mis aux voix a été adopté.

L'ordre du jour a ensuite appelé la première délibération sur les propositions de loi tendant à modifier le tarif général des douanes. MM. Jean Morel, rapporteur général, et Vaillant ont été entendus sur la déclaration d'urgence. A la majorité de 438 voix contre 132, sur 560 votants, l'urgence a été déclarée.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 15 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les ministres se sont d'abord entretenus des moyens de venir en aide aux victimes des tremblements de terre du Midi.

Le président de la République a fait savoir qu'il allait envoyer vingt mille francs aux sinistrés.

Le Gouvernement étudie de son côté les mesures à prendre en s'inspirant du précédent de 1887. A cette époque, on avait facilité la reconstruction des immeubles détruits en permettant aux propriétaires d'emprunter au Crédit Foncier les sommes nécessaires avec remboursement échelonné sur une longue période et contribution partielle de l'Etat dans ce remboursement.

M. Vassillière, directeur de l'Agriculture, a été désigné en qualité de commissaire du Gouvernement, pour assister le Ministre de l'Agriculture, devant la Chambre des députés, dans la discussion des propositions de loi tendant à modifier le tarif général des Douanes.

Le 17 juin, la Chambre a repris la discussion du projet de loi concernant une convention avec la Compagnie des Messageries maritimes.

MM. Gasparin et Chautard, rapporteur, ont été entendus. La suite du débat a été renvoyée à une autre séance.

La Chambre a repris hier la discussion sur la revision douanière.

QUESTIONS DU JOUR

Les Conditions de l'Exploitation minière

AU TRANSVAAL

en 1909 (1)

X

Entre 1905 et 1908 la production annuelle de l'ensemble des mines du Witwatersrand est passée de 500 à 720 millions de francs, soit une augmentation de 220 millions ou 44 0/0 ; mais pendant la même période de quatre années la totalité des frais et dépenses d'exploitation de ces entreprises n'a progressé que de 79 millions de francs ou 24 0/0 (412 millions en 1908, contre 333 millions en 1905) et les bénéfices industriels se sont, au contraire, élevés de 168 millions de francs en 1905, à 308 millions en 1908, c'est-à-dire ont réalisé une plus-value de 83 0/0.

La main-d'œuvre chinoise a puissamment contribué à ce merveilleux résultat car elle a fourni un bien meilleur travail que l'ancienne main-d'œuvre cafre, et quand les coolies ont été rapatriés les ingénieurs avaient des données nouvelles sur l'extraction qui leur ont permis d'obtenir, avec les nègres, de plus forts rendements qu'avant la guerre.

D'ailleurs, la dure période d'épreuve que les mines sud-africaines ont traversée du mois de septembre 1899 à la fin de 1904, a obligé leurs conseils d'administration à réduire leurs frais généraux dans la limite du possible, et a conduit leurs ingénieurs à trouver des perfectionnements d'exploitation qui ont agi d'une manière très efficace dans le sens d'une notable réduction du prix de revient.

Parmi tous ceux que les rapports annuels signalent nous citerons notamment la généralisation de la perforeuse mécanique qui augmente très sensiblement le volume de l'abatage, sans accroissement de frais, et des tube-mills qui permettent, sans nouvelle dépense de force motrice : 1° d'accroître la puissance de broyage des pilons ; 2° de mieux pulvériser le minerai, ce qui rend plus facile l'extraction du métal précieux.

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n°s 907 908 et 909.

Nous ferons mieux comprendre à nos lecteurs l'importance de ces résultats en leur convertissant, en moyenne par pilon et par tonne broyée, les chiffres d'ensemble des années 1905, 1906, 1907 et 1908 contenus dans le précédent tableau :

B — **Résultats moyens** par pilon en marche de 1905 à 1908 inclus

Désignation	1905	1906	1907	1908
Minerai broyé........ (Tonnes)	1.711	1.803	1.883	2.118
	En francs			
Valeur totale de la production ..	76.675	78.384	80.048	83.808
Frais et dépenses d'exploitation..	50.989	50.152	49.727	47.957
Bénéfices industriels	25.686	28.232	30.321	34.920
Dividendes distribués............	18.708	18.600	21.225	24.793

Ainsi, alors qu'en 1905 chaque pilon en marche broyait en moyenne 1.711 tonnes de minerai par année, en 1908 la même moyenne annuelle s'est élevée à 2.118 tonnes, constituant une augmentation de plus de 23 0/0.

La première conséquence de ce fait c'est que la valeur de la production moyenne par pilon s'est accrue de 7.133 fr., plus de 9 0/0, alors que les frais et dépenses d'exploitation, ramenés à chaque pilon en marche, ont diminué de 3.032 fr. ou 6 0/0.

La seconde conséquence se retrouve dans les bénéfices industriels qui sont passés de 25.686 fr. par pilon en 1905 à 34.920 fr. en 1908 : soit une plus-value nette de 9.234 fr. par pilon en marche ou 36 0/0.

Mais les résultats moyens par tonne broyée sont encore plus intéressants à examiner :

C — **Résultats moyens** par tonne broyée

Désignation	1905	1906	1907	1908
	En francs			
Valeur de la production.........	44 73	43 26	42 21	39 48
Frais et dépenses d'exploitation..	29 19	27 93	26 36	22 68
Bénéfices industriels.............	15 54	15 33	15 85	16 80
Dividendes distribués............	10 93	10 32	11 27	11 70

Ce petit tableau résume d'une manière saisissante les progrès extraordinaires que l'industrie aurifère du Rand a réalisés au cours de ces quatre dernières années, et laisse entrevoir les nouvelles perspectives d'avenir qui lui sont ouvertes.

La première ligne : *valeur de la production*, indique que la moyenne de l'or extrait de chaque tonne broyée s'est successivement abaissée de 44 fr. 73 en 1905, à 43 fr. 26 en 1906, à 42 fr. 21 en 1907 et à 39 fr. 48 en 1908. Si l'on ne considérait que ces quatre chiffres — comme l'ont fait récemment encore certains de nos confrères — on pourrait s'imaginer que les couches aurifères du Witwatersrand s'appauvrissent par degré, et que bientôt le minerai n'aura plus une teneur suffisante pour couvrir ses frais et dépenses d'exploitation.

Les lignes suivantes du tableau dissiperaient immédiatement cette crainte, car elles prouvent que si, entre 1905 et 1908, la valeur moyenne de la production a diminué de 5 fr. 25 par tonne broyée, ou 12 0/0, les frais et dépenses d'exploitation ont diminué de leur côté de 6 fr. 51 en moyenne par tonne, ou 22 0/0, ce qui a permis aux bénéfices moyens annuels d'augmenter de 1 fr. 26, ou 8 0/0, par tonne, sans compter les réserves de minerai riche que les mines ont pu constituer à leur profit pendant la même période.

Les dividendes distribués aux actionnaires ont également augmenté de 0 fr. 77 par tonne broyée, soit une augmentation moyenne de plus de 7 0/0, sans préjudice des amortissements et des dépenses de premier établissement que les Compagnies productrices ont effectués, ni des réserves en espèces qu'elles ont réalisées au cours des quatre exercices observés.

Ces chiffres démontrent donc — et d'une manière irréfutable — que si la teneur moyenne par tonne broyée sur les champs d'or du Rand a sensiblement diminué entre 1905 et 1908, c'est que les directeurs des mines *ont voulu cette diminution* en envoyant aux pilons du minerai à faible teneur que l'abaissement progressif des frais d'extraction et de traitement rendait enfin payant.

En 1895, l'ensemble de ces frais représentait exactement 41 fr. 37; par conséquent si tout le minerai broyé cette année-là — dont le rendement moyen fut de 57 fr. 76 d'or — n'avait eu comme teneur que la teneur moyenne constatée pour l'année 1908, l'industrie minière du Rand aurait travaillé à perte, puisque chaque tonne broyée en 1908 n'a rendu que 39 fr. 48 d'or. Mais en 1908 l'ensemble des frais d'exploitation tombe à 22 fr. 68 et la moyenne des bénéfices industriels par tonne broyée atteint 16 fr. 80, contre 16 fr. 39 en 1895, bien que la teneur moyenne du minerai broyé se soit abaissée, entre les deux années, de 18 fr. 28 par tonne.

XI

Pour bien se rendre compte de l'importance capitale que l'abaissement des frais et dépenses d'exploitation par tonne de minerai traité, survenu depuis quelques années dans les entreprises minières du Rand, a pour les actionnaires actuels de ces entreprises, il faut se reporter à un quart de siècle en arrière et rappeler dans quelles conditions l'industrie aurifère est née au Transvaal.

C'est en 1884 que, pour la première fois, on constata de l'or dans une couche de conglomérat affleurant le sol de la ferme de Geldenhuis dans le Witwatersrand. En 1886, les frères Strubers y établirent une première exploitation industrielle ; au cours de la même année, le gouvernement boer promulgua une loi érigeant en district minier cette région alors inconnue et à peu près déserte. Dès l'année suivante, la *Wemmer*, la *Salisbury*, *la Robinson*, la *Ferreira*, la *Crown Reef*, la *Geldenhuis*, la *Jubilee*, etc., furent successivement créées.

Toutes ces Compagnies se mirent à exploiter la couche aurifère constituée par plusieurs nappes sédimentaires minéralisées, improprement appelées *reefs* ou filons, et dont une seule — le *South Reef* — était alors payante.

Dans son remarquable ouvrage, *Les Mines d'or du Transvaal* (Paris, 1896), M. de Launay, ingénieur français des mines, professeur à l'Ecole supérieure des mines, qui était allé, en 1894 et 1895, étudier la géologie de l'Afrique du Sud, dit que « les gisements d'or du Witwatersrand présentent un caractère géologique tout à fait spécial, et qui a contribué, pour une grande part, à leur merveilleuse fortune en leur assurant une constance et une continuité relatives, jusque-là inconnues dans les autres mines, souvent beaucoup plus riches ».

En effet, au lieu d'être du quartz, comme dans les mines de la Californie et de l'Australie par exemple, les gisements aurifères du Rand sont des conglomérats « formés par des galets plus ou moins gros, plus ou moins roulés, réunis les uns aux autres par un ciment siliceux généralement très dur, dans lequel l'or est exclusivement concentré en association intime avec la pyrite de fer, sans qu'il existe aucune trace de ces deux substances dans les galets eux-mêmes ».

L'étude géologique de la région fait supposer que le Witwatersrand était autrefois une vallée allongée, ou peut-être un vaste lac au fond duquel des couches horizontales de galets, ensuite recouvertes par une couche de boue siliceuse aurifère, furent successivement roulées par les eaux. Les trois principales de ces couches — géologiquement désignées sous le nom de série du Witwatersrand, ou encore série du *Main Reef* — sont, en commençant par le fond, c'est-à-dire par la plus ancienne :

1° Le *Main Reef*, qui est la plus importante en volume, mais la plus pauvre en or. Son épaisseur varie entre 1m50 et 8 mètres et sa teneur moyenne aux essais est d'environ 30 fr. par tonne de minerai ;

2° Le *Main Reef Leader*, dont l'épaisseur varie de 0m30 à 1 mètre et la teneur aux essais de 30 à 110 fr. d'or par tonne ;

3° Le *South Reef*, qui a une épaisseur moyenne de 1m50 et une teneur d'or variant entre 55 et 135 francs par tonne.

Bien entendu, il ne faut prendre ici les moyennes qu'à titre purement indicatif, car dans certaines de ses parties le *Main Reef*, par exemple, atteint à peine 5 grammes d'or par tonne (17 fr. environ), tandis que dans d'autres sa teneur dépasse 12 grammes, soit à peu près 41 fr. par tonne.

Il en est de même du *Main Reef Leader* et du *South Reef*, qui ont des zones plus riches ou plus pauvres que leur teneur moyenne générale. Mais ce qui caractérise les couches aurifères du Rand, c'est que cette moyenne générale est presque toujours obtenue dans les grandes exploitations traitant annuellement une quantité importante de minerai. Sur l'ensemble des broyages, grâce surtout aux réserves de minerai riche que ces Compagnies ont pu se constituer, la teneur moyenne, pour chacune des trois couches, se retrouve d'une manière à peu près invariable.

Sous l'influence d'un soulèvement intérieur, les couches de galets, devenues du conglomérat aurifère, se redressèrent à leurs extrémités nord et sud, et c'est dans une position presque verticale que les premiers prospecteurs les découvrirent, affleurant le sol, à l'endroit où se trouve aujourd'hui la ville de Johannesburg.

Le soulèvement ayant eu lieu aux extrémités, au nord (Johannesburg) les couches de conglomérat ou filons se présentent dans l'ordre suivant, allant du nord au sud : 1° le *Main Reef;* 2° le *Main Reef Leader;* 3° le *South Reef.* Au contraire, à l'extrémité sud (Heildelberg), et toujours en allant du nord au sud, les filons se montrent dans l'ordre inverse, fait qui justifie l'hypothèse du soulèvement aux extrémités nord et sud du bassin de formation.

Par conséquent les couches aurifères de Johannesburg sont très redressées à l'affleurement au sol, mais au fur et à mesure de leur extraction on

s'est aperçu qu'elles s'inclinaient vers le sud et que l'inclinaison s'accentuait en profondeur.

Les premiers exploitants ne soupçonnèrent pas ce phénomène; ils s'imaginèrent que les couches de conglomérat étaient verticales, comme le sont généralement les filons aurifères, et ils ne jugèrent utile d'acquérir, à droite et à gauche du *South Reef*, seul filon alors payant, qu'une étroite bande de terrain, croyant que la précieuse couche y resterait enfermée jusqu'à la limite possible de l'extraction.

Or, le droit de suivre les filons étant déterminé au Transvaal par la verticale des côtés des rectangles concédés sous le nom de *claims* (150 *pieds du Cap* $\times$ 400, ou 47 m. 10 $\times$ 125 m. 60 = 59 ares 15 centiares), on finit par comprendre que le *South Reef*, à cause de son inclinaison en profondeur, sortait beaucoup plus vite de la concession qu'on ne l'avait d'abord supposé.

Nous voici à l'origine des terrains *deep level* qui marquent la seconde étape de l'exploitation aurifère du Rand.

« Il s'est passé plusieurs années avant qu'on ait pu se rendre compte du caractère permanent des gîtes aurifères du Witwatersrand et de l'utilité qu'il pouvait y avoir à acquérir, sur une grande échelle, les terrains situés au sud des mines exploitantes. C'est peu à peu qu'on a réuni des preuves suffisamment probantes de la grande valeur des claims *deep level*, et c'est à la suite de recherches patientes qu'on s'est rendu compte que les filons conservaient, en profondeur, les caractéristiques qu'ils présentaient à l'affleurement en ce qui concerne la teneur de leur minerai et de leur allure. On constata également que l'inclinaison des filons diminuait en profondeur. De sorte que ces filons pouvaient être intersectés dans les claims *deep level* à une profondeur verticale sensiblement moindre qu'on ne l'avait pensé tout d'abord.

« Ces différentes constatations eurent pour premier résultat la formation de la *Rand Mines* par MM. Wernher, Beit et Cie, et Eckstein, en 1893. L'initiative prise par ces deux maisons rencontra cependant des détracteurs dans certains milieux, mais leur exemple fut bientôt suivi par d'autres maisons ou Sociétés (1) ».

En effet on se demande aujourd'hui pourquoi les mines d'affleurement ne se sont pas empressées d'acquérir leurs *deep levels* naturels, c'est-à-dire les terrains se trouvant dans le prolongement sud de leurs concessions primitives? C'est qu'à cette époque, ainsi que le rappelle très à propos M. R. Schumacher, il existait des doutes sérieux sur la valeur des claims *deep levels* et on cite même plusieurs exemples de Compagnies qui ont refusé, de propos délibéré, de jalonner les terrains *deep levels* immédiatement situés au sud de leur domaine d'exploitation, simplement pour n'avoir pas à débourser la licence annuelle de 75 francs que chaque claim minier devait payer au Trésor transvaalien.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

(1) Étude de M. R. Schumacher, publiée par la *Revue Sud-Africaine* du 3 janvier 1909.

ÉTUDES SUR L'ALLEMAGNE

La Mobilisation financière. Les Caisses d'Epargne. — L'Industrie Cotonnière

Depuis la publication du volume de M. Riesser, professeur honoraire de l'Université de Berlin, ancien directeur de la Darmstaedter Bank, la mobilisation financière et économique de l'Allemagne est un sujet qui demeure à l'ordre du jour. M. Voelcker fait observer que les perturbations, à la veille et au lendemain d'une déclaration de guerre, seront d'autant plus grandes qu'on n'aura pas envisagé, en temps de paix, les préparatifs indispensables. La guerre détruit l'équilibre économique, diminue la production, gêne la circulation des marchandises et contraint la consommation à se restreindre.

M. Voelcker distingue trois périodes : déclaration de guerre et mobilisation, guerre, négociations en vue de la conclusion de la paix. Les phénomènes économiques sont semblables, surtout dans la première période. Mais que d'hypothèses à examiner, suivant que la guerre se fait à l'étranger ou qu'elle est subie à l'intérieur du pays ; s'il y a plusieurs belligérants, si elle se poursuit sur mer et sur terre, s'il s'agit d'un pays profondément industriel ou encore agriculteur !

Dans la première période, la perturbation est grande : les commandes données seront annulées, les transactions commerciales arrêtées, les moyens de transport accaparés pour les mouvements de troupes, les hommes valides arrachés à leurs occupations de la vie civile; le prix des marchandises haussera ou baissera suivant qu'elles seront indispensables ou qu'elles seront articles superflus. Il y aura une chasse à la monnaie, un effort de thésaurisation, la constitution de petits viatiques individuels. Les institutions de crédit auront à subir des demandes considérables.

Quel sera le coût d'une guerre pour l'Allemagne ? M. Voelcker reproduit les chiffres de M. Riesser, 6 millions et demi de marks (8.125 millions de francs). La richesse de l'Allemagne est estimée entre 219 et 230 milliards de marks, le revenu annuel entre 24 et 25 milliards. Mais celui-ci diminuera en temps de guerre : disparition d'une grande partie de la main-d'œuvre ouvrière, difficultés de transformer les matières premières, de les importer, diminution de l'exportation, arrêt des affaires maritimes.

L'Allemagne a la presque totalité de sa dette nationale à l'intérieur ; la situation de ses institutions de crédit est bonne, puisque les réserves représentent 26.4 0/0 du capital. Une grande importance est attachée à la taxation indirecte, en cas de guerre ; les impôts indirects rentrent plus aisément. M. Voelcker estime, qu'en dehors de l'armée active, 2 millions et demi d'Allemands seront mobilisés sur 16 millions d'ouvriers, dont 60 0/0 peuvent être appelés à servir. Certaines industries essentielles, comme les mines de charbon, de fer, les usines métallurgiques risquent d'avoir des difficultés de main-d'œuvre. L'Allemagne est bien pourvue de matières premières, mais elle ne peut se passer des importations étrangères, notamment pour les textiles. Les stocks existants peuvent fournir du travail pendant un temps qui varie entre quatre semaines et cinq mois. En cas de blocus, les arrivages par mer seront difficiles; ils pourront se faire par la frontière suisse et autrichienne.

On n'a pas besoin de beaucoup de réflexion pour voir la complexité des problèmes que suggère l'éventualité d'une guerre.

***

Le nombre des broches dans les filatures de coton a été estimé à 125.097.583 en 1908, à 130.795.927 en 1909. Au premier rang vient la Grande-Bretagne, puis arrivent l'Allemagne, la Russie, la France, les Indes Anglaises, l'Autriche, l'Italie, le Japon. Il faut ajouter

à ces chiffres, 3.017.492 broches en voie d'établissement. On compte en 1909 :

Pays	Nombre de broches	Pays	Nombre de broches
Grande-Bretag..	53.471.897	Italie	4.000.000
Allemagne	9.881.321	Espagne	1.853.000
France	6.750.000	Japon	1.695.879
Russie	7.829.210	Etats-Unis	27.846.000
Autriche	4.162.295	Indes anglaises.	5.756.000

***

Les statistiques relatives aux Caisses d'épargne indiquent pour 1905-1906 et 1907, les chiffres comparés que voici en marks :

	Total des livrets	Total des dépôts	Par tête	Par livret
		Millions marks	Marks	Marks
Empire d'Allemagne	17.947.538	12.675	209	706
Prusse	11.483.734	9.121	236	794
Danemark	1.352.490	938	364	694
Royaume-Uni	12.093.793	4.263	97	352
France	12.134.523	3.723	94	306
Italie	6.953.078	2.767	81	398
Russie	5.126.254	2.387	16	465
Suisse	1.311.946	787	254	600
Hongrie	1.617.522	1.581	77	799
Etats-Unis	8.027.192	14.625	173	1.821

Ces chiffres doivent être utilisés avec beaucoup de réserve, si on veut les comparer, car la législation et les mœurs diffèrent d'un pays à l'autre. Les Etats-Unis sont au premier rang avec 14.625 millions de marks (18.302 millions de francs), puis l'Empire d'Allemagne avec 12.675 millions de marks (15.843 millions de francs) pour l'importance du chiffre des dépôts ; individuellement, le plus fort dépôt moyen est aux Etats-Unis, en Hongrie, en Prusse.

Arthur RAFFALOVICH.

Les Retraites des Employés de Chemins de fer

On sait que cette importante question des retraites des employés de chemins de fer, qui a été déjà l'objet de discussions nombreuses devant le Parlement, est de nouveau à l'ordre du jour, et que le Sénat est actuellement saisi d'une proposition de l'honorable M. Strauss, sénateur de la Seine, et d'un projet présenté par le gouvernement.

La commission sénatoriale des finances, dont M. Raymond Poincaré est le rapporteur, tout en reconnaissant que « l'heure n'est pas favorable à la législation proposée, sous quelque forme qu'on l'envisage », s'est néanmoins prononcée pour le projet gouvernemental.

Il n'est peut-être pas sans intérêt d'examiner ici rapidement les diverses phases par lesquelles est passée successivement cette question des retraites des employés de chemins de fer avant d'aboutir au projet présenté au Sénat en février dernier par le ministre des Travaux publics.

En 1897, la Chambre des députés avait voté un projet de loi réglementant le travail et organisant les caisses de retraites des ouvriers de chemins de fer. Toutefois, aucune évaluation, même approximative, n'avait été faite, des dépenses considérables que ce projet était de nature à entraîner, et celui-ci fut repoussé par le Sénat.

Plus tard, M. Baudin, ministre des Travaux publics, demandait à la haute assemblée de faire une distinction entre les deux dispositions que contenait la proposition, de soumettre à une étude celle qui concernait les retraites et de ne retenir que celle qui avait trait à la réglementation du travail.

Le 14 novembre 1901, la Chambre adoptait un contre-projet de M. Berteaux, qui confirmait son premier vote, maintenait toutes ses décisions précédentes et étendait les dispositions de la loi aux ouvriers aussi bien qu'aux employés et agents des chemins de fer.

Postérieurement encore, M. Maruéjouls reprenait la question et s'efforçait d'évaluer le chiffre auquel on pouvait fixer les dépenses auxquelles le projet était susceptible d'entraîner. Toutefois, au point de vue de l'application de ce projet, aucun résultat positif ne fut encore atteint.

M. Gauthier, ministre des Travaux publics en 1905-1906, présentait alors, en son nom personnel, un nouveau projet qui consistait essentiellement en la mise à la retraite de tous les agents de chemins de fer à l'âge de cinquante-cinq ans uniformément, la retraite étant formée par des prélèvements sur les salaires et par des versements correspondants faits par les Compagnies de chemins de fer, suivant le régime du livret individuel. Ce projet, suivant les calculs de son auteur, devait coûter dix-sept millions à l'Etat. M. Gauthier n'avait pu toutefois se mettre d'accord avec le ministre des Finances, de sorte que c'est en son nom personnel qu'il avait soumis son projet à la Commission sénatoriale.

Sur ces entrefaites, un nouveau projet, dit transactionnel, avait été présenté, résultant de l'entente entre les syndicats et les associations des employés et ouvriers de chemins de fer.

Le projet gouvernemental actuel s'inspire précisément, dans ses dispositions d'ensemble, de ce projet transactionnel. Toutefois, alors que celui-ci comportait une dépense de 60 à 80 millions, le système du gouvernement aboutit à une dépense de 27 millions.

En ce qui concerne l'admission à la retraite, on distingue ici trois âges : cinquante ans pour les chauffeurs et les mécaniciens, cinquante-cinq ans pour les agents du service actif, soixante ans pour les employés de bureau.

Pourquoi cette distinction d'âges entre les services sédentaires et les services actifs ? et pourquoi n'avoir pas maintenu l'âge de cinquante-cinq ans qui figurait dans le projet Gauthier pour tous les agents des Compagnies de chemins de fer ?

C'est ce que M. Caillaux, ministre des Finances, a expliqué d'une façon très nette dans un discours qu'il a prononcé à ce sujet à la Chambre des députés le 14 courant, au cours d'un débat sur lequel nous reviendrons tout à l'heure.

Deux raisons nécessitent cette distinction : « La première, a dit le ministre des Finances, c'est que nous devons constituer un régime de retraites pour les employés et ouvriers de chemins de fer qui se rapproche, aussi complètement que possible, du système de retraites appliqué aux fonctionnaires de l'Etat, et que, pour certains employés des Compagnies de chemins de fer — j'entends parler des employés de bureau — il n'y a pas de distinction qui puisse être valablement invoquée entre la situation de ces employés de bureau et celle des employés qui travaillent dans les bureaux de l'Etat. »

Quoi qu'il en soit, le texte du projet gouvernemental, dont la discussion va très prochainement commencer au Sénat, diffère actuellement du texte de la Commission sénatoriale sur trois points principaux : deux concernant l'âge, et un, la durée de l'affiliation.

Au point de vue de l'âge, la Commission accorde la retraite à cinquante-cinq ans à tout le personnel ; en second lieu, tandis que le gouvernement n'attribue le bénéfice exceptionnel de l'âge de cinquante ans qu'aux mécaniciens et chauffeurs, la Commission spéciale l'étend aux agents des trains. Enfin, celle-ci admet une période d'affiliation d'un an, alors que, dans le projet gouvernemental, l'affiliation aux caisses de retraite ne sera obligatoire qu'après une période de deux ans.

Ce que nous avons dit du projet actuellement soumis au Sénat témoigne, d'une façon indiscutable, de la bonne volonté des pouvoirs publics à l'égard des employés de chemins de fer.

Cependant, ces concessions, qui, comme nous l'avons signalé déjà, vont coûter 27 millions aux contribuables, n'ont pas paru suffisantes à quelques députés, et c'est ainsi que, prenant la parole en leur nom, M. Maurice Berteaux a défendu la proposition de résolution suivante, déposée le 14 courant sur le bureau de la Chambre des députés :

« La Chambre invite le gouvernement à soutenir devant le Sénat, en ce qui concerne la question du personnel des ouvriers et employés de chemins de fer, les solutions qui se rapprochent le plus des votes précédemment émis à plusieurs reprises par la Chambre des députés, notamment le 14 novembre 1901. »

Mais M. Louis Barthou, ministre des Travaux publics, a défendu son projet d'une façon très éloquente. Après avoir fait ressortir toute la sollicitude montrée par le gouvernement aux employés de chemins de fer, à qui, en somme, il fait un cadeau de 27 millions, il a fait voir qu'on ne pouvait engager l'avenir par l'assimilation des agents des trains aux mécaniciens et aux chauffeurs.

Une remarque de M. Maurice Berteaux, signalant que cette assimilation ne coûterait que 2 1/2 millions de plus, a déterminé alors le ministre des Finances à prendre la parole à son tour.

Avec la netteté qui lui est coutumière, M. Caillaux a fait observer combien le précédent serait dangereux. Assimiler les agents des trains aux mécaniciens et aux chauffeurs, ce serait en effet fournir un argument à tous les autres employés, à tous les autres fonctionnaires réclamant que la limite d'âge pour l'admission à la retraite soit abaissée pour eux aussi.

Le président du Conseil a pris lui-même part au débat, et, résumant les motifs invoqués par ses collègues, il a courageusement posé la question de confiance.

La Chambre a parfaitement compris, et il convient de lui en rendre hommage, qu'il ne lui appartenait pas d'empiéter sur les droits du Sénat et de lier en quelque sorte la liberté gouvernementale, et, par 310 voix contre 247, elle a repoussé la motion de M. Maurice Berteaux.

Edmond BOUCHERY.

Compagnie Générale des Voitures à Paris

Bien que l'exploitation hippomobile ait laissé à désirer, en 1908, par suite de la crise générale industrielle et commerciale, et aussi en raison de la concurrence croissante des transports en commun et des transports individuels à traction mécanique, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a réalisé, pendant son dernier exercice clos le 31 décembre 1908, des bénéfices qui lui ont permis de maintenir le dividende à répartir à ses actionnaires à 10 francs, comme pour 1907, et contre 7 fr. 50 pour les deux exercices antérieurs. Ces bénéfices ressortent des comptes ci-dessous que nous rapprochons de ceux de 1907 :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Produits		
Recettes du trafic	20.900.854 75	19.848.251 54
— en dehors du trafic	425.772 54	595.157 39
Ensemble	21.326.627 29	20.443.408 93
Charges		
Frais généraux	2.079.809 17	2.084.917 19
Personnel	2.581.348 24	2.351.231 02
Taxe et impôts	1.482.637 71	1.502.576 27
Cavalerie	7.804.785 89	7.691.582 53
Entretien et renouvellement du matériel	4.984.229 78	4.434.409 18
Entretien des bâtiments	122.325 39	121.369 33
Bénéfices de l'exploitation	2.271.991 11	2.257.323 41
Sommes égales	21.326.627 29	20.443.408 93

Les soldes de bénéfices de l'exploitation se trouvent modifiés en raison de l'état ci-dessous :

	Exercices 1907	1908
	(En francs)	
Crédit		
Bénéfices d'exploitation	2.271.991 11	2.257.323 41
Report de l'exercice précédent	698.006 03	811.027 06
Bénéfices de l'exploitation des automobiles	41.463 51	267.468 81
Bénéfices accidentels	» »	160.706 »
Ensemble	3.011.461 25	3.496.525 28
Débit		
Intérêt des obligations	866.888 75	1.146.048 53
Amortissement des obligations	153.500 »	179.833 35
Prélèvements et amortissements divers	566.777 64	346.302 70
Bénéfices disponibles figurant au bilan	1.424.294 96	1.824.340 70
Sommes égales	3.011.461 25	3.496.525 28
Répartition		
Dividende de 10 fr. par action	570.470 »	568.580 »
Amortissement du capital (rachat d'actions sur le Marché, 189 en 1907 et 198 en 1908)	42.797 80	40.019 50
Report à la réserve générale pour amortissements divers	» »	400.000 »
Report à nouveau	811.027 06	815.741 20
Montant égal aux soldes disponibles	1.424.294 86	1.824.340 70

L'exploitation automobile a donné des résultats sensiblement plus appréciables que précédemment. Il faut se rappeler qu'il y a un an, le Conseil d'administration déclarait espérer pouvoir communiquer, lors de l'assemblée de 1909, des renseignements nouveaux sur la mise en circulation de ses deux types de voitures. Mais si, comparée à 1907, cette exploitation, au double point de vue des recettes et des dépenses, de même qu'à celui de la valeur professionnelle des conducteurs, devait fournir, dès 1908, des prévisions plus grandes, c'était l'exercice 1909 seul qui, en fait, paraissait devoir donner un coefficient plus exact, avec l'exploitation du garage de Levallois à son plein de voitures. Or, ce garage s'étend aujourd'hui sur 10.600 mètres, et, par suite des nouvelles mesures prises, il sera bientôt en état de contenir encore un plus grand nombre de voitures. Bien plus même, comme des pointages effectués par la Compagnie il ressort que la circulation des automobiles de place augmente maintenant plus vite, proportionnellement, dans l'est de Paris plutôt que dans les quartiers riches de l'ouest, la Compagnie établira aussi un nouveau garage pour 800 voitures à Charonne.

Actuellement, et d'après les communications faites à la dernière assemblée générale, la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* a en service 95 voitures automobiles à 4 cylindres et 250 voitures à 2 cylindres. Elle va en avoir bientôt 350 et un plus grand nombre encore à la fin de l'année. Toutefois, et malgré le développement qu'il entend donner à cette branche de l'exploitation, le Conseil d'administration a le ferme espoir de continuer encore avec profit son exploitation hippomobile, et cet espoir repose sur une base des plus sérieuses : l'effectif important des cochers, plus grand en ce moment que l'année dernière à pareille époque. Il atteint, en effet, 3.850, et il faut remarquer que le personnel des 400 conducteurs environ affectés au service automobile a été pris, l'année dernière, parmi les cochers.

Pendant le dernier exercice, les dépenses d'exploitation ont été réduites dans la proportion de la diminution des recettes. Le montant des taxes et impôts a pourtant été supérieur à celui acquitté en 1907. D'autre part, malgré une diminution de 287 dans le nombre des chevaux, la consommation des fourrages a progressé à 5.428.196 fr. 16, au lieu de 5.331.494 fr. 66 en 1907. Mais, grâce à ce sacrifice, l'usure de la cavalerie est revenue de 1.676.874 fr. 63 à 1.502.127 fr. 65. D'un autre côté, l'entretien et le renouvellement du matériel

ont exigé 549.820 fr. 60 de moins qu'en 1907, malgré un nombre de sorties à peu près semblable ; de plus, la meilleure utilisation des ateliers d'Aubervilliers a donné une économie de 14 0/0 par journée de travail.

En 1908, aucune vente de terrains n'a été effectuée. Des demandes ont été présentées à la Compagnie, mais elles lui ont semblé inférieures à la valeur à laquelle elle pouvait prétendre. Cependant, la Ville de Paris, pour établir une voie nouvelle, a exproprié une surface de 2.022 mètres carrés de son dépôt de Belleville, moyennant un versement de 249.024 fr. 52. Cette expropriation a laissé à la Compagnie un prix moyen supérieur de 56 0/0 au prix inscrit à son inventaire, si l'on ne tient pas compte des dépenses de reconstruction nécessaires pour la conservation à ce dépôt d'un fonctionnement de même puissance. Mais, même après déduction de ces dépenses, cette plus-value restera encore de 20 0/0. En tout cas, cette opération laisse espérer pour les 13.388 m. 87 composant encore aujourd'hui le dépôt de Belleville, une plus-value considérable, et en tenant compte de celle que le Conseil d'administration considère comme très modeste, consentie par le jury pour les 2.022 mètres dont il vient d'être parlé, l'ensemble des 12.223 mètres vendus depuis 1902 jusqu'à ce jour par la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* présente, terrain et construction compris et déduction faite de la valeur du terrain abandonné pour la viabilité et des frais de cette viabilité, une plus-value de 35.38 0/0.

A tout bien considérer, la *Compagnie des Voitures à Paris* mérite que ses actionnaires lui accordent maintenant un nouveau crédit d'autant plus mérité qu'elle a su organiser son exploitation automobile sans réduire l'intensité de son exploitation hippomobile.

A. LECHENET.

LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE EN MAI 1909

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de mai :

	MOIS DE MAI 1909	1908	Différences en 1909
IMPORTATIONS	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	71.455	84.591	— 13.136
Matières nécessaires à l'industrie........	99.061	104.286	— 5.225
Objets fabriqués	80.766	76.969	+ 3.797
Totaux.......	251.282	265.846	— 14.564
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	65.714	66.045	— 331
Matières nécessaires à l'industrie........	71.641	62.617	+ 9.024
Objets fabriqués......	163.298	185.847	— 22.549
Colis postaux (*)......	38.146	34.936	+ 3.210
Totaux.......	338.799	349.445	— 10.646

(*) Dont 2.815.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.991.000 francs en mai 1908.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mai 1909, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1908 :

CINQ PREMIERS MOIS	Années 1909	1908	Différences en 1909
IMPORTATIONS	(Milliers de francs)		
Objets d'alimentation.	315.334	382.890	— 67.506
Matières nécessaires à l'industrie..........	1.731.423	1.537.783	+ 193.640
Objets fabriqués	469.215	467.803	+ 1.412
Totaux.......	2.516.022	2.388.476	+ 127.546
EXPORTATIONS			
Objets d'alimentation.	293.888	277.464	+ 19.424
Matières nécessaires à l'industrie..........	616.810	533.984	+ 82.826
Objets fabriqués	1.107.480	1.068.324	+ 39.156
Colis postaux (*)......	189.012	188.069	+ 943
Totaux.......	2.210.190	2.067.841	+ 142.349

(*) Dont 11.977.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 17.255.000 francs pour les cinq premiers mois de 1908.

Ces chiffres montrent que le mouvement de reprise que nous avons eu l'occasion de signaler pendant ces derniers mois ne s'est pas poursuivi en mai. Il y a diminution pour les importations et pour les exportations.

Les importations sont en moins-value de 14.564.000 francs, portant surtout sur les objets d'alimentation, 13.136.000 francs, et sur les matières nécessaires à l'industrie, 5.225.000 fr. ; les entrées d'objets fabriqués sont, par contre, en augmentation de 3.797.000 fr.

Les exportations diminuent de 10.646.000 fr., dont 22.549.000 fr. pour les objets fabriqués, et 331.000 fr. pour les objets d'alimentation ; en revanche, on note un accroissement de 9.024.000 fr. pour les matières nécessaires à l'industrie, et de 3.210.000 fr. pour les colis postaux.

Malgré cette moins-value que l'on constate en mai, l'activité commerciale demeure néanmoins, pour les cinq premiers mois de l'année 1909, sensiblement supérieure à ce qu'elle avait été pendant la période correspondante de l'année dernière. Le mouvement total des échanges s'est, en effet, élevé à 4.726.212.000 fr., contre 4.456.317.000 fr. en 1908, soit une augmentation de 269.895.000 fr.

A l'importation, l'augmentation atteint 127.546.000 francs, dont 193.640.000 pour les matières nécessaires à l'industrie, et 1.412.000 pour les objets fabriqués ; les importations d'objets d'alimentation accusent, depuis le 1er janvier, une diminution de 67.506.000 fr. sur le chiffre correspondant de l'année dernière.

A l'exportation, l'augmentation est générale et se répartit comme suit : 19.424.000 fr. pour les objets d'alimentation ; 82.826.000 fr. pour les matières nécessaires à l'industrie ; 39.156.000 fr. pour les objets fabriqués ; 943.000 fr. pour les colis postaux ; soit, au total, pour les cinq premiers mois de l'année courante, une plus-value de 142.349.000 fr. sur les résultats de la période correspondante de 1908.

BIBLIOGRAPHIE

Les Attachés Commerciaux (1)

Sous ce titre, M. Félix Desmousseaux de Givré, docteur en droit, vient de faire paraître un ouvrage très intéressant, dans lequel il s'efforce de démontrer l'utilité extrême du corps des attachés commerciaux — que la loi de décembre 1908 a si considérablement accru en triplant son personnel, — et où il cherche à indiquer comment on pourrait encore augmenter l'importance de leur rôle — qui a été signalée ici même à plusieurs reprises — par quelques réformes appropriées.

Dans un premier chapitre, dont on ne saurait trop louer la clarté et la précision, l'auteur établit, à l'aide de chiffres soigneusement choisis, que, actuellement, la situation économique de la France paraît très bonne : « A l'heure présente, déclare-t-il, notre exportation atteint un total à tous égards fort satisfaisant. Si l'on était en droit de supposer que la situation actuelle de la France dût se maintenir, assurément l'initiative privée devrait continuer à s'occuper et même s'occuper beaucoup plus activement qu'elle ne l'a fait jusqu'aujourd'hui de l'exportation des capitaux, de l'exportation des hommes et enfin de l'exportation des marchandises ; mais enfin peut-être pourrait-on se passer de l'inter-

(1) Un volume in-8°, chez Arthur Rousseau, 14, rue Soufflot. Prix : 4 fr.

vention de l'Etat, ce qui pour un résultat identique par hypothèse est toujours préférable. »

Malheureusement, ajoute M. F. Desmousseaux de Givré, ce n'est là qu'une supposition chimérique et la réalité montre que, tout au contraire, les périodes de crise succèdent régulièrement aux époques de prospérité ; pour échapper aux fâcheuses conséquences de ces phénomènes, il faut, déclare avec juste raison l'auteur, redoubler de vigilance et d'activité.

Précisément, ajoute-t-il, l'une et l'autre de ces qualités nous font défaut. L'activité manque à nos industriels et à nos artistes, qui vivent de leur réputation ; quant à la vigilance, c'est le gouvernement qui doit s'en occuper, en informant les Français de ce qui se passe à l'étranger, puisque les initiatives privées ne veulent pas se charger elles-mêmes de ce soin.

C'est dans ce but que, depuis quelques années, ont été institués ou développés des organismes commerciaux importants : les consuls, les Chambres de commerce, l'Office national du commerce extérieur et les conseillers du commerce extérieur. M. Félix Desmousseaux de Givré analyse succinctement ces institutions et conclut en ces termes : « Toutes ces réformes sont excellentes, elles constituent un remarquable progrès. Mais on ne peut prétendre que cet effort complémentaire de plusieurs autres soit suffisant. Des circonscriptions consulaires demeurent où le consul n'a pas la faculté de quitter sa résidence en titre, soit que des motifs politiques l'obligent à surveiller de très près les événements, soit que les moyens de transport fassent défaut. Les rapports particuliers, les monographies, les enquêtes commerciales, si en faveur aujourd'hui, supposent un contact de tous les jours avec les producteurs et les commissionnaires, non d'une ville seulement, mais de toute une circonscription, de plusieurs circonscriptions. Il faut des consuls voyageurs, il faut des attachés commerciaux de consulat. »

Ces attachés existent à l'étranger ; les Allemands, depuis longtemps déjà, ont envoyé à l'extérieur des missions commerciales, confiées à des spécialistes. Pour augmenter leur prestige, « le gouvernement impérial a eu l'idée de leur donner un domicile temporaire au consulat général le plus proche de la région où ils auraient à travailler, les a en quelque sorte *attachés pour ordre* à ce consulat ».

L'auteur montre le développement extrême de l'institution en Allemagne et étudie, d'une manière approfondie, le rôle des attachés de commerce et des attachés agricoles et forestiers de ce pays, ainsi que celui d'agents similaires existant en Russie, en Chine, au Brésil, en Autriche-Hongrie, Roumanie, Bulgarie, Italie, Belgique, etc...

M. F. Desmousseaux de Givré recherche, après cette très remarquable étude comparative, quel devrait être le rôle du corps d'attachés commerciaux récemment institué chez nous, rôle qu'il résume fort bien en disant que chacun de ses membres devrait ressembler à un « économiste voyageur », développant les débouchés nationaux à l'étranger et, aussi, facilitant la conclusion des traités de commerce, étant à la fois le premier voyageur de commerce et le conseiller économique de l'ambassadeur de son pays, ayant, en un mot, la fonction si utile qu'exerce, avant tant d'autorité, notre ami M. Jean Périer à Londres.

L'auteur termine par des considérations du plus haut intérêt sur le mode de recrutement possible de ces fonctionnaires, que nos lecteurs consulteront avec profit.

Nous ne pouvons pas insister davantage sur l'œuvre très personnelle et très consciencieuse de M. F. Desmousseaux de Givré, mais nous conseillons vivement sa lecture à tous ceux qui s'occupent des questions commerciales.

Informations Économiques et Financières

Les grands travaux de Paris. — Avant de discuter le mémoire du Préfet de la Seine dont nous avons donné une analyse dans notre dernier numéro, le Conseil municipal entendra, en comité secret, l'exposé et les explications complémentaires que M. de Selves a proposé de lui fournir.

C'est aujourd'hui vendredi que le Comité du budget et du contrôle, qui comprend tout le Conseil, se réunira pour cette audition.

On considère à l'Hôtel de Ville que le débat sur cette très importante question pourra se dérouler au cours de la présente session et que, avant de se séparer pour les grandes vacances, le Conseil aura voté le principe des grands travaux et adopté les voies et moyens financiers permettant leur exécution.

Déjà MM. Gelez, Desvaux et Amb. Rendu ont présenté des propositions relatives à la dotation et à l'exécution des grands travaux. Il serait prématuré de faire une analyse de ces propositions.

Les Transports en commun de Paris. — L'imbroglio continue sans que personne puisse apercevoir la solution du problème inextricable de la réorganisation des lignes d'omnibus et de tramways de Paris et de la Seine.

L'Administration municipale a envoyé aux six demandeurs en concession le cahier des charges élaboré *pour les autobus* et la consistance du réseau voté, en leur demandant de répondre : 1° S'ils acceptaient ce réseau et ces conditions d'exploitation ; 2° s'ils acceptaient d'entreprendre à la fois l'exploitation des autobus et des tramways... mais, pour les tramways, elle ne produisait ni réseau ni cahier des charges, le Ministre des Travaux publics n'ayant pas statué !

A cette interrogation ainsi formulée, un seul demandeur, M. Duchanoy, au nom de la Compagnie des fiacres automobiles « Meteor », a cru pouvoir répondre affirmativement, se déclarant ainsi prêt à assumer les charges de l'entreprise des autobus, qu'on connaît, mais que l'Administration elle-même considère comme devant systématiquement mettre l'exploitation en déficit, et acceptant pour les voyageurs et le personnel toutes les conditions de tarif, d'horaire, de travail et de salaires votées par le Conseil municipal, conditions que l'on sait irréalisables, tant pour les autobus que pour les tramways.

La Commission d'admissibilité pour la concession des autobus s'est donc réunie. Après avoir constaté cette unique acceptation, la Commission s'est ajournée pour apprécier, après rapport des deux sous-Commissions, la valeur des garanties techniques et financières de cet unique demandeur.

Quand ses sous-Commissions auront présenté leurs conclusions, la Commission d'admissibilité adressera au Conseil municipal un rapport par lequel elle déclarera que les garanties techniques et financières lui paraissent suffisantes ou insuffisantes pour confier à la Compagnie Meteor le service des autobus dans Paris, et éventuellement celui des tramways.

On devine, par le simple exposé, de la façon dont s'est posée cette grave question, quelle sera, très probablement, la réponse de la Commission d'admissibilité.

Et on aura, ainsi, encore perdu un peu de temps, alors qu'il en reste si peu pour trouver une solution pratique et mettre sur pied un projet viable de réorganisation des omnibus et des tramways.

Vote du budget russe de 1909. — Dans sa séance du 29 mai-11 juin, la Douma a voté le budget de 1909, qui a été transmis au Conseil de l'Empire. Le budget s'établit comme suit :

Budget ordinaire :		
Recettes...........	2.458.740.982	roubles
Dépenses..........	2.445.634.917	»
Excédent.......	13.106.065	»
Budget extraordinaire :		
Recettes............	482.407.996	roubles
Dépenses	495.514.061	»

Le chiffre définitif du budget ordinaire en dépenses est de 2.445.6 millions de roubles, alors que le projet de budget comportait 2.472.2 millions de roubles. Quelques dépenses extraordinaires ont été incorporées dans le budget ordinaire.

Les recettes ordinaires, établies avec beaucoup de circonspection, sont légèrement inférieures aux évaluations qui avaient été de 2.476.9 millions de roubles. L'excédent, auquel s'est arrêtée la Douma, est de 13.1 millions de roubles, alors que le projet en comportait un de 4 millions de roubles.

Les dépenses ordinaires et extraordinaires sont de 2.941.1 millions de roubles, les recettes de 2.813.9 millions, il y a donc une insuffisance de 127.2 millions de roubles qui sera couverte par l'emprunt 4 1/2 0/0 de 1909, lequel laisse un reliquat disponible de 11.635.000 roubles, en admettant la réalisation des chiffres votés par la Douma.

L'écart entre les chiffres de la Douma et ceux du ministre des Finances a été 3/4 0/0 sur un budget ordinaire de 2.458 millions de roubles.

La loi du 6 décembre 1908 autorisant l'emprunt en fixa le montant effectif à 450 millions de roubles au maximum. Le montant nominal en a été de 525 millions de roubles, le produit net de 438.8 millions. Il a été réalisé, au cours de 85 1/2 0/0, 448.875.000 roubles, dont il faut défalquer : 9.478.500 roubles de droits de timbre, dont 9.150.000 en France, 281.600 en Angleterre, 46.800 en Hollande, et, en outre, 535.000 pour la confection des titres.

Dans la séance du 30 mai-12 juin, le Conseil de l'Empire a approuvé les décisions de la Douma concernant les differents points en litige entre les deux assemblées et qui avaient fait l'objet des délibérations de la Commission mixte de conciliation, à l'exception cependant des constructions navales (Conseil de l'Empire 11.232.000 roubles, Douma 7.832.000 roubles), du crédit pour les contributions indirectes (500.000 roubles pour les Comités de tempérance, rayés par la Douma), pour l'intendance (écart de 1.200.000 roubles).

D'après la règle constitutionnelle, les crédits seront fixés conformément aux chiffres de 1908.

Société Générale. — Les actionnaires de la *Société Générale* se sont réunis mardi, 15 juin, en assemblée générale extraordinaire, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du Conseil. 142 actionnaires, représentant 344.247 actions anciennes et 188.189 actions nouvelles assistaient à cette réunion ayant pour objet de rendre définitive l'augmentation de capital qui vient d'être réalisée.

On se souvient que l'assemblée extraordinaire du 30 mars dernier autorisa le Conseil à augmenter le capital social de 100 millions de francs.

Les circonstances favorables ayant encouragé le Conseil à user immédiatement des pouvoirs qui lui étaient donnés, ce dernier décida l'émission, pour le 6 avril dernier, des 200.000 actions nouvelles nécessaires pour porter le capital au chiffre de 400 millions de francs.

Cette émission fut accueillie avec la même faveur que les précédentes, aussi bien par les anciens actionnaires que par les autres clients de la Société qui, désireux de s'associer plus étroitement à son existence, ont adressé des demandes très supérieures au solde resté disponible après exercice du privilège réservé aux actionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire avait donc à vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versement de la susdite augmentation de capital. L'assemblée a approuvé à l'unanimité les résolutions qui lui étaient soumises.

Avant le vote, le président a remercié les actionnaires anciens et nouveaux des marques d'attachement et de confiance qu'ils ont témoignées au Conseil, en répondant avec un si bel ensemble à l'appel qui leur était fait, ajoutant que c'était là un précieux encouragement pour le Conseil et la Direction, qui continueront à faire tous leurs efforts pour les mériter.

Le même jour, le Conseil d'administration de cette grande institution avait appelé aux fonctions d'administrateur M. Genebrias de Fredaigne, sous-directeur. Dans la même séance, le Conseil a nommé directeur général M. Louis Dorizon, directeur, et directeurs MM. de Villède, Petit, Poirier et Minvielle, qui remplissaient jusqu'ici les fonctions de sous-directeurs.

Ces nominations ont produit la meilleure impression car ceux qui en sont l'objet ont su s'attirer les plus vives sympathies.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Les actionnaires du *Comptoir National d'Escompte de Paris* ont tenu mardi, 15 juin, sous la présidence de M. Alexis Rostand, président du Conseil d'administration, une double assemblée générale extraordinaire; plus de 238.000 actions étaient présentes ou représentées.

Dans la première de ces réunions, ils y ont reconnu sincère et véritable la déclaration de souscription des 100.000 actions nouvelles et de versement du quart du nominal, soit 125 francs, augmenté de la prime d'émission de 150 francs. Le capital social du *Comptoir National d'Escompte* est donc définitivement fixé à 200 millions de francs, représentés par 400.000 actions de 500 francs.

La deuxième assemblée, à l'unanimité, a prorogé la durée de la Société jusqu'au 31 décembre 1999. Elle a aussi décidé que le capital social pourra être augmenté de 50 millions de francs, en une ou plusieurs fois, et élevé ainsi jusqu'à la somme de 250 millions de francs par la création d'actions de 500 francs à souscrire en numéraire, et ce, par simples décisions du Conseil d'administration qui détermineront l'époque, le montant et les conditions de chaque augmentation et le taux d'émission des actions. Enfin, elle a autorisé le Conseil d'administration à procéder, aux époques qu'il jugera opportunes, au rachat de tout ou partie des parts de fondateur créées par l'article 41, à l'amiable, par voie d'adjudication ou autrement, à un prix ne dépassant pas, pour chaque titre racheté, quarante fois le montant du dividende afférent à ce titre, tel qu'il aura été fixé par l'assemblée générale ordinaire précédant l'achat. Ces achats sont autorisés à concurrence de 60.000 parts, soit de la totalité des parts créées.

Banque de Paris et des Pays-Bas. — Dans sa séance du 15 courant, le Conseil d'administration de la Banque de Paris et des Pays-Bas a nommé comme vice-présidents MM. Demachy et Nœtzlin.

Cette double nomination s'explique par le développement des affaires de la Banque.

Emprunt de la Province de Buenos-Ayres. — La souscription aux 83.333 obligations de l'Emprunt Extérieur 4 1/2 0/0 or de 1909 de la Province de Buenos-Ayres a été ouverte hier, 17 juin, chez MM. Bénard et Jarislowsky et Louis Dreyfus et Cie et au *Crédit Mobilier Français*.

La souscription a eu lieu avec un plein succès et a été couverte un très grand nombre de fois par une quantité considérable de souscripteurs. Dès samedi 19 juin, il sera remboursé 95 0/0 des grosses souscriptions.

Emprunt 5 0/0 or de l'Etat de Pernambuco. — Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, la *Banque Privée Lyon-Marseille* met en souscription, le 21 courant, un Emprunt 5 0/0 or de l'Etat de Pernambuco, d'un montant de 37.500.000 francs, en 75.000 obligations de 500 francs.

Cet Emprunt, autorisé par la loi du 2 juin 1908, est entièrement destiné à des travaux productifs nécessités par le développement continu de la Ville de Pernambuco et l'accroissement rapide de sa population qui, à l'heure actuelle, dépasse 220.000 habitants.

Les obligations du présent Emprunt portent le nom « d'obligations privilégiées ». Les contractants ont pu, en effet, obtenir du gouvernement de Pernambuco — outre sa garantie générale représentée par l'ensemble des ressources de l'Etat — des garanties spéciales ex-

trêmement importantes qui confèrent à l'Emprunt une sécurité de tout premier ordre.

Ces garanties spéciales sont les suivantes :

1° Les recettes provenant de l'impôt des patentes ;

2° Celles provenant de l'impôt foncier dit : « Decima Urbana » ;

3° Le revenu présent et à venir des égouts et canalisations de la Ville de Pernambuco.

Or, voici quels ont été, au cours de ces trois dernières années, les revenus de ces trois chapitres :

Recettes de l'impôt des patentes

Exercices	Recettes de l'impôt foncier	En contos de reis	Recettes des égouts	Total en contos	Total en francs
—	—	—	—	—	—
1902-03....	691	1.341	383	2.415	2.900.000
1903-04....	694	1.364	384	2.442	2.950.000
1904-05....	767	1.384	381	2.532	3.900.000
1905-06....	797	1.434	380	2.611	4.000.000
1906-07....	809	1.375	382	2.566	3.880.000
1907-08....	839	1.882	382	3.103	4.655.000

On voit que depuis cinq ans ces recettes ont été en progressant d'une manière constante. En 1907-1908 elles ont atteint 4.655.000 fr., soit plus du double du montant exigé pour le service annuel — intérêt et amortissement — du nouvel emprunt, ce service s'élevant seulement à 2.250.000 francs.

Il est bon d'ajouter que les chiffres précédents représentent un minimum destiné à être très largement dépassé sous peu. Les fonds que l'Etat va réaliser du fait de l'émission des obligations nouvelles, vont être, en effet, entièrement affectés à l'extension du réseau d'égouts et d'eau non potable de la ville de Pernambuco. On peut donc s'attendre à une augmentation notable des recettes de cette exploitation qui, depuis longtemps — par suite de l'absence de travaux nouveaux — sont demeurées invariables aux environs de 380 contos. D'après les estimations du gouvernement et des ingénieurs chargés des études, elles pourraient atteindre 1.000 contos environ d'ici deux ou trois ans.

Les obligations qui vont être émises rapportent un intérêt annuel de 25 fr. net, payable en or, à raison de 12 fr. 50 par semestre, les 15 juin et 15 décembre de chaque année. Le premier coupon étant payable le 15 décembre 1909.

Elles sont exemptes de tous impôts présents et futurs de l'Etat de Pernambuco et du gouvernement du Brésil, ainsi que de tous impôts existant actuellement en France.

Le remboursement sera effectué en 37 années, à compter du 15 juin 1910 et à l'aide d'un fonds d'amortissement de 1 0/0 l'an. Toutefois, le gouvernement se réserve le droit de rembourser au pair et par anticipation tout ou partie du présent emprunt moyennant un préavis de 6 mois.

Le prix d'émission est fixé à 93 0/0, soit à 465 fr. par obligation de 500 fr., payables 100 fr. en souscrivant et 365 fr. à la répartition.

A ce cours, le placement ressort net à 5.37 0/0, sans compter la prime du remboursement. C'est là un rendement qui paraît d'autant plus intéressant que, parmi les emprunts brésiliens et jouissant de garanties d'Etat spéciales figurant à la cote du marché de Paris, la plupart se capitalisent à l'heure actuelle entre 4.7 et 5 0/0.

La souscription aura lieu le 21 juin, à la *Banque Privée Lyon-Marseille* : à Lyon, au siège social, 41, rue de l'Hôtel-de-Ville ; à Paris, 3, rue Pillet-Will ; à Marseille, 48, rue Saint-Ferréol et dans toutes les agences et sous-agences de la Banque ; dans les départements, chez tous les banquiers et agents de change.

Banque de l'Union Parisienne. — Les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* sont informés que, suivant décision de l'assemblée générale du 24 avril dernier, le solde du dividende de l'exercice 1908, soit 25 francs par action, sera payable à partir du 1er juillet 1909, à raison de : 24 francs pour les actions nominatives, et 23 fr. 25 pour les actions au porteur, contre remise du coupon n° 10, à Paris, au siège social de la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, et à Bruxelles, à la *Société Générale de Belgique*, 3, Montagne-du-Parc.

Le carat métrique. — Le 5 juin, le Sénat a voté le projet relatif au carat métrique. L'article unique a été adopté dans la teneur suivante : « Dans les transactions relatives aux diamants, perles fines et pierres précieuses, la dénomination de « carat métrique » pourra, par dérogation à l'article 5 de la loi du 4 juillet 1837, être donnée au double décigramme.

« L'emploi du mot « carat » pour désigner tout autre poids demeure prohibé. »

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	10 juin	17 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.700.659.949	3.710.608.461
Argent	893.011.266	896.651.359
	4.593.671.215	4.607.259.820
Effets échus hier à recevoir à ce jour	17.565	126 844
Portefeuille Paris — Effets Paris	251.387.357	234.973.525
Portefeuille Paris — Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris — Effets du Trésor	51.836	93.754
Portefeuilles des succursales	387.877.519	416.560.358
Avances sur lingots à Paris	587.000	587.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	148.273.753	149.301.167
Avances sur titres dans les succurs.	353 980.558	353.980.114
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.631.106	99.611.930
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.787.015	31.787.163
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	7.012.456	7.062.844
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	152.306.683	145.293.080
Total	6.331.972.247	6.352.030.798
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières — Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.030.459.895	5.006.862.805
Arrérages de valeurs déposées	21.795.457	21.171.987
Billets à ordre et récépissés	5.018.827	4.930.4?9
Compte courant du Trésor, créditeur	126.841.738	154.953.310
Comptes courants de Paris	634.505.837	659.812.956
Comptes courants dans les succursales	82.279.908	82.428.065
Dividendes à payer	1.475.183	1.435.053
Escompte et intérêts divers	13.796.211	15.099.098
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	169.101.176	178.589.010
Total	6.331.972.247	6.352.030.798

Comparaison avec les années précédentes

	22 juin 1905	21 juin 1906	20 juin 1907	18 juin 1908	17 juin 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.269.2	4.522.9	4.669.0	4.735.6	5.006.8
Encaisse or	2.882.6	2.948.7	2.753.9	3.130.4	3.710.6
— argent	1 112.4	1.068.6	992 8	919.1	896.6
Portefeuille	482.6	665 6	908.8	777.6	651.6
Avances aux partic.	479.5	507.7	570.2	515.9	503 2
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	273.5	220.3	242.1	171.4	154.9
— partic.	587.5	605 5	409.0	609.6	742.2
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	7.098.5	10.750.6	10.700.2	14.586.1	8.036.2

RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 21 au 27 Mai 1909 (21e semaine)

(En milliers de francs)

Désignation des lignes	Kilomètres exploités	Rec. br. de la semaine		Recettes brutes des années		Différence p^r 1909
		1909	1908	1909	1908	
Etat (ancien réseau)....	2.967	1.084	1.901	21.812	21.429	+ 383
Etat (réseau racheté)....	5.902	3.837	3.832	76.485	75.308	+ 1.177
Paris-Lyon-Méditer...	9 521	9 620	9.220	195.870	197.870	— 2.000
— Chemins Algériens	513	258	264	4.724	4.769	— 45
Nord....................	3.775	4.870	4.767	101.082	100 324	+ 758
Orléans..................	7.406	5.451	5.240	99.743	99 922	— 179
Est......................	5.004	4.396	4.306	87.220	85.800	+ 1.420
Midi.....................	3.881	2.430	2.514	47.658	46.691	+ 967
Est-Algérien...........	952	188	185	3.393	3.604	— 211
Bône-Guelma...........	1.526	351	363	5.783	5.778	+ 5
Ouest-Algérien........	296	79	90	1.485	1.598	— 113
Lignes Algériennes...	968	124	125	2.127	1.902	+ 225
Médoc..................	103	28	26	484	502	- 18

Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 5 avril, les obligations 5 0/0 de la Société des Minerais de fer de Krivoï-Rog sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote. 3.000 obligations de 500 francs 5 0/0, émises à 490 francs, libérées et au porteur, remboursables dans le délai de 20 ans, à partir de 1915, avec faculté de remboursement anticipé, soit par tirages au sort, soit par rachats au-dessous du pair.

Intérêt annuel : 25 francs, payable par moitié les 1er janvier et 1er juillet;

Jouissance courante : 1er janvier 1909.

Depuis le 5 avril, les 25.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, n°s 75001 à 100000, de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 75.000 à 100.000.

Une troisième répartition de 10 francs (net 8 fr. 972) par titre ayant été effectuée le 6 avril sur les actions de jouissance de la Compagnie Parisienne du Gaz (en liquidation), lesdites actions ne sont plus négociables, à partir de cette même date, qu'en titres estampillés de la troisième répartition.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkoff-Azoff, série B, émission de 1889, peuvent circuler en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

Depuis le 8 avril, les actions de la Compagnie française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud ne sont plus négociables qu'au nombre de 175.000, en titres numérotés de 1 à 300.000 et munis de la deuxième estampille suivante : « Capital social réduit à 17 1/2 millions de francs par rachat et annulation de 85.000 Actions. Décision assemblée générale extraordinaire du 21 novembre 1908.

En liquidation du 15 avril, les livraisons se font exclusivement en titres munis de deux estampilles de réduction.

REVUE HEBDOMADAIRE
du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine qui a eu lieu mardi, s'est effectuée dans des conditions satisfaisantes. Les taux des reports se sont établis en effet aux environs de 2 3/4 à 3 0/0. Ce taux a été favorablement accueilli par le Marché qui, vu la fin de semestre, semblait s'attendre à une certaine tension des capitaux. Aussi les tendances générales, qui s'étaient auparavant ressenties de nouveaux allégements, se sont-elles tout d'abord améliorées, et les échanges sont devenus plus actifs. Par la suite, cependant, on s'est encore montré irrégulier, principalement sur New-York.

★ ★ Les *Rentes françaises* n'ont pas accusé de notables variations.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui vient de détacher son coupon trimestriel, est à 97 fr. 45, ex-coupon, contre 98 fr. 05 avec coupon. Au comptant, on clôture à 97 fr. 45, ex-coupon, contre 97 fr. 80 avec coupon.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* reste à 98 fr. 95, au comptant sans changement.

Les *Fonds Coloniaux* demeurent calmes, mais en bonne tenue.

L'*Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin* se retrouve à 81 fr. 50, contre 80 fr. 75; *Tunisien 3 0/0 1892*, 465 francs, contre 461 fr. 50; *Indo-Chine 3 1/2 0/0*, 468 fr. 75; *Indo-Chine 3 0/0 1902*, 415 francs, contre 414 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* profitent toujours de transactions suivies.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 545 francs, au lieu de 545 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 1871* sont à 411 francs, contre 410 francs la semaine dernière.

L'*Obligation 1899 2 0/0* (dite du *Métropolitain*) finit à 410 francs, au lieu de 408 fr. 50.

L'*Obligation 2 3/4 0/0 1905* reste à 393 fr. 50, contre 394 francs précédemment.

Prochain tirage : 25 juin : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*; 5 juillet : *Ville de Paris 1894-1896*.

★ ★ La *Banque de France* est à 4.320 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit sont à 9.714.927 fr., contre 18.703.635 fr. en 1908 et 19.769.334 fr. en 1907.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 754 fr. 50, contre 753 francs.

Les *Obligations Foncières et Communales* demeurent recherchées par les capitalistes, en raison de leur parfaite sécurité et des nombreuses chances de fortune qu'elles offrent.

L'*Obligation Communale 2 60 0/0 1879* est à 483 fr. 75 au lieu de 481 francs; l'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* se tient à 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903* 502 fr. 50. *Obligations Foncières 1895*, 474 fr. 75; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 465 francs; *Obligations Communales 3 0/0 1906*, 502 francs, contre 503 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 clôture à 504 fr., sans variation.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 465 fr. 50, au lieu de 462 fr. 50.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 268 francs.

Prochains tirages : 22 juin : *Communales 1892 et 1906; Foncières 1895;* 5 juillet : *Foncières 1879 et 1885*.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont très bien tenues, tout en ne conservant pas partout leurs avances précédentes.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* se tient à 1.659 fr., contre 1.664 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était à 1.252 francs jeudi dernier, clôture à 1.242 francs.

La *Société Générale* se retrouve à 672 fr., contre 671 francs la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 728 francs au comptant, contre 730 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* finit à 843 francs

à terme, et à 845 francs au comptant, contre 846 francs et 848 fr. il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* reste à 270 francs au comptant et à terme, contre 274 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 698 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* reste à 121 fr. 50, au comptant et à 123 francs à terme. Nous le laissions, sur ces deux marchés, à 123 francs et 124 francs, il y a huit jours.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* s'échange à 825 francs; elle cotait 819 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, qui finissaient à 510 francs sont à 512 francs.

La *Banque de l'Algérie* clôture à 1.549 francs au comptant, contre 1.539 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* est à 497 francs, contre 505 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* reste à 419 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui était à 1.440 fr., s'inscrit à 1.450 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 78 francs au comptant, contre 79 fr. 50. A terme, on clôture à 80 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* terminent à 455 fr. 75.

L'*Industrielle Foncière* procède en ce moment, comme nous l'avons annoncé, à l'émission d'une nouvelle tranche de 5.000 obligations. La souscription sera close demain samedi.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* demeurent hésitantes, avec des échanges calmes.

L'*Est*, qui cotait 902 francs au comptant, il y a huit jours, reste à 900 francs.

Le *Midi* s'inscrit à 1.151 francs au comptant, contre 1.153 francs précédemment.

Le *Lyon* clôture à 1.300 francs au comptant, contre 1.301 francs la semaine dernière.

Le *Nord* termine à 1.740 francs au comptant, sans changement.

L'*Ouest* se tient à 935 francs au comptant, contre 937 francs.

L'*Orléans*, est à 1.352 francs au comptant, au lieu de 1.354 francs jeudi dernier.

Pour la 22e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1908, les variations suivantes. Augmentations : *Lyon*, 1.210.000 fr.; *Est*, 840.000 fr.; *Nord*, 473.000 fr.; *Orléans*, 520.000 fr.; *Midi*, 145.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales*, par suite de réalisations de bénéfices, restent irrégulières.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 524 fr., contre 515 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui finissait à 335 francs à terme, reste encore ainsi.

La *Thomson-Houston*, qui cotait 723 francs à terme, revient à 712 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) se retrouve à 177 francs au comptant, contre 176 francs jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui finissait à 269 francs au comptant, s'échange à 269 fr. 50. A terme, on est à 269 francs, au lieu de 268 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, qui était à 575 fr. 50, clôture à 575 fr.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* cotent 295 francs, contre 289 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est (Ateliers de Jeumont)* est à 325 fr. à terme, au lieu de 324 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont demandées à 492 francs au comptant. Actions, 445 francs, contre 450 francs.

L'*Omnium Lyonnais* cote 164 francs, contre 167 francs la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* finissent à 371 fr. à terme; actions nouvelles, 365 francs, contre 366 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* se tient à 664 francs, contre 669 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 263 francs, au lieu de 269 francs.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* clôturent à 2.080 fr. au lieu de 2.100 francs.

L'action *Suez*, qui finissait à 4.785 fr. à terme, clôture à 4.735 francs.

Les recettes du 1er janvier au 16 juin 1909 s'établissent à 54.818.000 francs, contre 50.681.000 francs pendant la même période de 1908, et 53.954.000 francs en 1907.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* restent à 227 fr., contre 229 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires sont à 159 fr., contre 161 francs jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui étaient à 495 fr., finissent encore ainsi.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui finissait à 1.414 francs, revient à 1.377 francs.

Pour la vingt-troisième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 942.794 fr. 20, contre 955.495 fr. 20 pendant la même semaine de 1908. Pour les vingt-trois premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 19.835.424 fr. 30, contre 20.164.096 fr. 40 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 328.672 fr. 10 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 216 francs, contre 212 francs précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* finit à 983 francs, contre 978 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est à 560 francs, au lieu de 567 francs.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* reste à 261 francs; elle cotait 265 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* se retrouve à 186 francs à terme, au lieu de 191 francs.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* sont à 352 francs. Quant aux *obligations 5 0/0*, elles restent à 488 francs.

L'avancement des travaux de ce Chemin de fer se poursuit dans des conditions particulièrement satisfaisantes. D'après les dernières nouvelles, la pose des voies est déjà terminée jusqu'au kilomètre 221, du côté de Rosario, et jusqu'au kilomètre 54, du côté de Belgrano, en avance sur les délais prévus.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* cotent 514 francs, contre 515 fr. la semaine dernière. Actions, 1.965 francs sans changement.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui étaient à 625 francs, sont à 624 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 505 fr. 50.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont recherchées à 450 francs.

L'action de jouissance *Malfidano* finit à 366 francs à terme; action de capital 600 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers*, n'ont généralement que peu varié.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 85 fr. 22, au lieu de 85 fr. 40, il y a huit jours.

La mort du président des Etats-Unis du Brésil n'a été que peu ressentie par les *Fonds Brésiliens*. C'est le vice-président qui a assumé le pouvoir.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se tient à 96 fr. 45 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* cote 98 fr. 75, sans changement.

La *Rente Italienne* termine à 105 fr. 72, contre 105 fr., la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui était à 64 fr. 52 1/2, clôture à 64 fr. 55.

Le *Russe 5 0/0 1906* se retrouve à 101 fr. 35, au lieu de 101 fr. 50 ; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 75 fr. sans variation ; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 90. Il était à 73 fr. 15, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 97 fr. 30 à terme les titres libérés, et 96 fr. 90 au comptant les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 84 fr. 45, s'inscrit à 85 fr. 40.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui était à 93 francs jeudi dernier, se tient à 93 fr. 50.

Le *Japonais 4 0/0 1905* reste à 98 fr. 35 et le *5 0/0* à 104 fr. 40.

Les *Bons à lots du Congo* sont demandés à 93 fr. au comptant et à terme.

Le caractère original et peut-être le plus intéressant de ce Bon consiste en ce que tous les bons non remboursés avec primes sont remboursables au pair de 100 francs majorés tous les ans d'une prime de 5 francs qui tient lieu d'intérêt. La première année (1889), ce remboursement s'est fait à 105, la deuxième à 110 et ainsi de suite jusqu'à la dernière année, où ce taux de remboursement sera de 595 francs. Actuellement, en 1909, il est de 210 francs. L'acheteur d'un titre à 93 francs qui aurait la chance de le voir sortir à l'un des tirages de cette année, aurait donc son capital plus que doublé.

Cette forme d'emprunt est assez ingénieuse et il est à croire que les Bons à lots du Congo sont appelés à franchir le cours rond de 100 francs.

Il faut se souvenir d'ailleurs qu'un décret du 28 novembre 1902 a autorisé la conversion facultative de ces titres en Rente Publique du Congo rapportant 3 0/0 d'intérêt annuel. Ce décret autorisait l'échange de ces obligations contre 120 francs nominal de rente de l'Etat Indépendant, rapportant 3 60 d'intérêt, et amortissable en 99 ans. A une date à fixer ultérieurement, il sera procédé au tirage anticipatif des primes auxquelles ces obligations ont droit.

Rappelons qu'un tirage aura lieu le 21 courant, le 20 tombant un dimanche. Il comporte notamment un gros lot de 100.000 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 482 francs, comme précédemment.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 729 francs, gagne 2 francs à 731 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 762 francs, contre 765 francs.

La *Banque d'Athènes* termine à 123 francs, contre 127 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'échange à 299 fr. contre 292 francs précédenment.

La *Banque du Nord* finit à 1.132 francs au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 621 francs, au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui cotait 1.037 francs, se tient à 1.032 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 462 francs au comptant.

La *Banque de Guanajuato* s'échange à 295 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* clôture à 326 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont fermes.

Les *Andalous* sont à 212 francs, contre 206 francs; *Nord de l'Espagne*, 355 francs, contre 351 fr. jeudi dernier ; *Saragosse*, 423 francs, sans changement.

L'action *Nitrate-Railways* clôture à 227 francs, au lieu de 228 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui était à 118 francs, reste à 117 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* sont à 477 fr. au comptant.

L'action de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* est à 302 francs.

Le rapport présenté à l'assemblée qui s'est tenue mercredi, donne des renseignements intéressants, tant sur la marche des travaux du Chemin de fer que sur les prospections minières effectuées dans les territoires de la Compagnie. Par le paquebot du mois de juillet prochain, trois nouvelles missions de prospecteurs anglais s'embarqueront pour le Congo, à l'effet d'étudier le régime minier des 40.000 kilomètres carrés nouveaux qui ont été concédés à la Compagnie au mois de janvier dernier.

Les actions de dividende de la *Compagnie de Railways et d'Electricité* cotent 420 francs. Les cours de ces actions n'ont guère profité jusqu'ici de la hausse de toutes les valeurs d'électricité. Il serait cependant logique de tenir compte de la plus-value importante acquise depuis trois mois par un grand nombre d'actions d'électricité de son portefeuille. Il serait également logique d'apprécier que la plupart des affaires d'électricité étant à leur début, la progression des dividendes de ses Sociétés filiales viendra accroître les revenus de la *Société de Railways et d'Electricité*. Or, dans la répartition des bénéfices, l'action de dividende a une part cinq fois et demie plus forte que celle de l'action de capital. C'est donc ce titre qui profitera surtout de l'accroissement des dividendes de la Compagnie.

Au cours actuel, le dividende distribué pour l'exercice 1908 correspond à environ 5 0/0 de revenu net d'impôt.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz* sont demandées à 435 francs.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, est à 442 fr. à terme.

Les actions privilégiées *Industrie houillère de la Russie Méridionale* sont actives à 558 fr. 50. Nous avons fait connaître déjà la situation avantageuse de ces titres qui vont recevoir un dividende d'au moins 32 fr. sur l'exercice courant clôturant à fin juin et qui constituent sur cette seule base, aux cours actuels, un placement de 6 0/0, sans parler des répartitions plus importantes auxquelles ils peuvent aspirer quand commencera en Russie la période de renchérissement du charbon.

La *Sosnowice*, qui était à 1.582 francs clôture encore ainsi après quelques allées et venues.

La *Briansk* se tient à 272 fr., contre 275 francs.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.910 fr., contre 2.030 fr., après 2.038 francs au plus haut et 1.895 francs au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui était à 777 fr., reste à 792 fr.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* sont à 357 francs ; actions privilégiées, 370 francs.

Pour la troisième décade de mai 1909, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 729.344 francs, contre 659.211 francs pour la décade correspondante de 1908. Pour les cinq premiers mois de 1909, les recettes totales s'établissent à 10.023.929 fr. en augmentation de 683.203 francs sur la même période de 1908.

Les *Tabacs Portugais* restent à 686 fr., contre 690 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui cotaient 393 fr. il y a huit jours, sont à 398 francs.

MARCHÉ EN BANQUE

La tendance du Marché en Banque ne s'est pas sensiblement modifiée cette semaine; elle demeure toujours hésitante, avec des échanges plutôt restreints.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, sont à 99 fr. 75.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 98 fr. 50, sans changement; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se tient à 90 fr. 52 1/2, contre 90 fr. 75 il y a huit jours.

Les inquiétudes soulevées par la sécheresse se sont dissipées à l'apparition simultanée des pluies dans plusieurs provinces de l'Argentine; les récoltes s'annoncent maintenant favorablement.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôturé à 80 fr. 50, contre 79 fr. 35.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se traite à 52 fr. 95, il restait à 53 francs il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 36 fr. 07 1/2, contre 36 fr. 05 la semaine dernière.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* cotent 1.439 francs, contre 1.443 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* sont à 261 fr. 50, contre 259 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 261 francs, contre 277 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* sont à 540 francs. Elles étaient à 546 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* restent à 509 francs, et les actions de 50 yen nominal à 184 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est active à 467 francs.

On annonce l'entrée dans le Conseil d'administration de la *Société de Construction du Port de Bahia* de MM. Jones et Railton de la maison Topham, Jones, Railton Cy, les grands entrepreneurs anglais qui ont construit les ports de Gibraltar, Cardiff, Swansea, et qui construisent actuellement le port de Singapour.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* sont fermes à 473 francs.

L'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* progresse à 263 fr.50

A l'assemblée générale du 5 juin, le conseil d'administration de cette Société a souligné l'accroissement constant des abonnements ouvriers.

Au cours du dernier exercice, et bien que l'exploitation n'eût pu donner encore son rendement total, le nombre des voyageurs transportés a atteint environ 1/3 des places offertes, ce qui peut être considéré comme normal et de nature à améliorer le coefficient d'exploitation.

Le conseil d'administration fonde de grandes espérances en l'avenir de l'entreprise, surtout lorsque, au mois d'août prochain, les lignes du boulevard seront ouvertes au trafic.

On fait remarquer aussi que cette Société a obtenu l'autorisation d'exploiter les lignes principales du Boulevard à des conditions telles qu'elle pourra effectuer le trajet de Lille à Roubaix et de Lille à Tourcoing dans un laps de temps inférieur à celui de tous les autres moyens de transports actuels.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* est recherchée à 471 francs.

Dans sa partie supérieure qui s'étend sur 33 kilomètres environ, le tracé du *Chemin de fer du Nord-Est de l'Espagne* suit, en général, le cours du Rio-Llobregat où se trouvent de très nombreuses fabriques dont un certain nombre ont déjà demandé des raccordements.

Ce titre est favorablement impressionné par l'excellente tenue du change espagnol, et par la fermeté des Chemins de fer espagnols.

A Olesa-Esparraguera, une seule usine qui travaille jour et nuit occupe 2.000 ouvriers et les transports représentent 12.000 tonnes au moins.

A Monistrol, petit village de 2.332 habitants, trois usines seulement donnent un tonnage de 5.812 tonnes.

En résumé, à chacun des villages où une station sera établie, il y a des fabriques analogues.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) finissent à 461 francs.

La *Huanchaca* s'inscrit à 89 francs. La valeur de la production de cette mine en mai s'élève à 705.025 francs, contre 850.425 francs l'an dernier. Cette moins-value provient de la baisse des cours de l'argent.

Les *Aciéries du Donetz* clôturent à 704 francs; elles étaient à 616 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* finissent à 403 francs, contre 405 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui cotaient 535 fr. restent à 530 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui s'échangeaient à 872 fr., finissent à 873 francs.

L'action *John Cockerill* se retrouve à 1.810 francs, comme il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* est demandée à 104 francs.

Les comptes remis le 27 mai dernier à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de cette Compagnie accusent, pour l'exercice 1908, un bénéfice d'exploitation de 211.539 francs 04.

L'assemblée, après avoir approuvé les comptes qui lui étaient présentés, a fixé le dividende pour l'exercice écoulé à 5 0/0. Elle a donné quitus de sa gestion à M. Max Honnet de Goutel, et elle a nommé comme membres du Conseil, M. Etienne Honnet de Goutel, son fils, et M. Paul Reumaux, représentant des *Mines de Lens* à Paris.

La *Balia-Karaïdin* clôture à 480 francs, au lieu de 479 fr.

La production de cette Compagnie, pour mai, atteint 1.002 tonnes de plomb, en légère diminution sur mai 1908, qui avait donné 1.057 tonnes. Rappelons en outre que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie aura lieu le 24 juin.

L'action *Raisins de Corinthe* reste à 216 francs, contre 220 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se tient à 1.223 francs, au lieu de 1.220 francs.

La *Tharsis* est à 161 francs, contre 169 francs.

Le *Cape Copper*, qui était à 211 fr., clôture à 203 fr. 50.

La production de cette mine en mai s'est élevée à 395 tonnes de cuivre fin, contre 403 tonnes en avril.

Alors que les autres valeurs cuprifères viennent d'exécuter une série de grandes oscillations spéculatives, la *Huelva Copper and Sulphur Mines* est restée fermement traitée à 33 francs.

Les bénéfices de la *Huelva* passent de 15.000 francs en 1905 à près de 1.200.000 en 1907, la progression de son extraction mensuelle dont nous avons donné les chiffres, la situation financière que révèle le dernier bilan, les gisements actuellement déterminés en masse et en teneur, et dont l'exploitation ne fait que débuter, attirent l'attention sur ce titre.

Le *Laurium Grec* s'inscrit à 60 fr. 75. Une note de la Compagnie indique une augmentation de la production, et une diminution du prix de revient.

L'action de la *Vieille-Montagne* se tient à 840 francs. Elle cotait 843 francs il y a huit jours.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, que nous laissions à 513 francs jeudi dernier, reste à 505 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.448 fr., au lieu de 1.443 francs.

L'action *Platine* finit à 412 francs, contre 413 francs.

La *Toula* clôture à 320 francs, contre 322 francs il y a huit jours.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 103 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont demandées à 452 francs.

Les recettes de la vingt-deuxième semaine de 1909 se sont élevées à 770.212 fr., contre 727.171 fr. pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 43.041 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.238.167 francs.

Sur le réseau du « Jardin Botanico », les recettes de la 22e semaine se sont élevées à 183.380 francs.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* restent à 140 fr.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* finissent à 339 francs.

L'action *Arnoya* est en avance cette semaine à 88 fr. 50.

On annonce que le travail d'extraction porte actuellement sur les flancs de la colline formant les concessions, d'où les terres alluvionnaires et les pegmatites sont rejetées par grandes masses dans de grands sluices et soumises à la pression de l'eau, conformément au système employé pour les alluvions de Banca et de Billiton. Il a été ainsi passé, ajoute-t-on, environ 15.000 tonnes en mai, contre 7.000 en avril, et la progression continue en juin.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

17 juin 1909.

Blé : La situation ; les cours ; importation de céréales des 5 premiers mois. — **Farines-fleurs**. — **Vins** : la situation ; les cours. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — La température est en général favorable au blé et tout fait prévoir une bonne récolte. Le blé promet d'être riche en grains. Quant aux orges et aux avoines, ils promettent une récolte exceptionnelle.

Sur le marché de Paris où les affaires sont maintenant actives, la tendance reste à la lourdeur. Le courant, qui valait 27 55, le 24 mai dernier, jour où les cours ont atteint leur plus haut niveau, est retombé à 26 fr. après avoir valu, un instant, 25 85. On explique diversement cette baisse : par les bonnes nouvelles des campagnes, et par la lourdeur des places étrangères résultant de l'augmentation des expéditions du Danube, de la Russie et de l'Argentine. Enfin par la cessation de la spéculation à la hausse. Quant à l'avenir, nul ne peut le prédire, même approximativement. On peut dire seulement que les besoins restent considérables dans la plupart des pays européens. D'après Beerbohm, jamais les stocks visibles des Etats-Unis ne furent moins importants ; jamais non plus les stocks canadiens et américains visibles ne constituèrent une part plus considérable des stocks totaux.

***

En attendant la publication de son bulletin mensuel, la Direction des douanes vient de faire connaître le mouvement de nos importations de céréales pendant les cinq premiers mois de l'année 1909 :

IMPORTATIONS	Commerce spécial 1909	1908
	Quintaux	Quintaux
Blé		
Algérie, Tunisie et zone franche	186.646	286.840
Autres provenances	6.091	24.344
Total	192.737	311.184
Avoine		
Algérie et Tunisie	172.511	228.623
Autres provenances	919.122	72.596
Total	1 091.633	301.219
Orge		
Algérie et Tunisie	58.745	223.961
Autres provenances	59.528	2.178
Total	118.273	226.139
Seigle	80	25
Maïs	784.335	1.086.034

STOCKS AUX ENTREPOTS

Produits	1909	1908
	Quintaux	Quintaux
Blé	132.231	117.939
Avoine	47.139	27.548
Orge	10.613	1.231
Seigle	»	64
Maïs	18.752	29.155

ADMISSIONS TEMPORAIRES

Froment	336.609	405.475

A la Bourse du commerce de Paris, on constate sur le blé un bon courant d'affaires ; mais les cours restent calmes et presque lourds.

On cote le courant à 26 25 ; le prochain à 26 25.

Farines-Fleurs. — Les cours se sont maintenus plus fermes que ceux du blé, bien qu'il règne une grande réserve sur ce marché. On a, cependant, reculé légèrement.

Le courant fait 33 fr. 50 ; le prochain 33 fr. 75.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909	17 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	26 75	26 95	27 ..	26 75	26 25
Liverpool	25 03	25 27	24 95	25 32	24 95
Berlin	30 09	31 56	31 91	32 22	32 44
Budapest	31 10	27 89	27 53	29 01	28 33
Chicago	24 47	25 58	22 57	22 78	21 04
New-York	27 68	27 67	23 75	24 08	28 81

Sucres. — En dépit des divers éléments de fermeté, dont le premier est la situation statistique favorable, les cours restent sans changement à cause de la situation particulièrement satisfaisante de la betterave. Mais la note dominante de tous les marchés est le calme et l'absence de tout changement, ils ne présentent aucune espèce d'intérêt.

Aussi, les transactions sont-elles très réduites, non seulement sur nos marchés, mais sur ceux de tous les pays.

D'après M. Czarnikow, le total des stocks visibles dans le monde s'élève à 2.822.580 tonnes, contre 2.771.490 l'année dernière. Dans ce total, les stocks européens entrent pour 2.146.400 tonnes, contre 2.294.050 tonnes en 1908 ; c'est donc une diminution de 147.650 tonnes cette année sur la précédente.

A Paris, le sucre blanc n° 3 fait : livrable 30 30 ; courant, 30 62.

Les sucres roux disponibles sont à 27 50.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	19 mai 1909	26 mai 1909	2 juin 1909	9 juin 1909	16 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°)	28 25	28 25	28 ..	27 75	27 50
Londres	26 20	26 44	.. ..	.. ..	26 10
Bruxelles	26 25	26 50	26 62	26 50	26 50
Amsterdam	26 90	26 76	26 52	26 52	26 44
Prague	25 09	25 57	25 46	25 51	25 30
Hambourg	26 42	26 61	26 56	26 42	26 12
New-York(moscovad)	39 15	39 32	39 15	39 15	29 15

***

La direction générale des Contributions indirectes vient de publier son tableau de la production et du mouvement des sucres indigènes pour la dernière campagne commencée le 1er septembre.

Le nombre d'usines qui n'ont pas travaillé ou qui n'ont travaillé que des sucres provenant de reprises ou d'entrées jusqu'au 31 mai, a été ce mois-ci de 1, tandis qu'en 1907-1908 il y en avait 5 ; 251 usines ont terminé leurs travaux de défécation, contre 255 en 1907-1908 ; il n'y en a plus en cours d'activité. Le volume de jus soumis à la défécation atteint 69.924.472 hectol. 40, tandis que l'année dernière il était de 64.717.658 hectol. 68, avec une densité moyenne de 5.55, contre 5.46 en 1907-1908, correspondant à 387.891.370 degrés hectolitres 78, contre, en 1907-1908, 353.629.091 degrés hectolitres 67, au rendement de 1.500 grammes.

Il résulte des détails de cette statistique que le total des charges s'étant élevé pendant le mois de mai 1909 à 794 millions 807.417 kilos et les décharges n'ayant été que de 726.104.214 kilos, il reste actuellement en fabrique 68.703.203 kilos, qui se répartissent ainsi : 64.354.519 kilos de sucre achevé et 4.348.684 kilos de produits en cours de fabrication. L'année dernière, au 31 mai, il restait en fabrique comme sucres achevés 57.403.033 kilos et comme produits en cours de fabrication 5.322.700 kilos, représentant 62.725.783 kilos, contre, cette fois-ci, 64.354.519, soit, pour 1909, une augmentation de 1.628.736 kilos.

Vins. — La température reste généralement favorable au vignoble, mais il y a eu en diverses régions des orages qui ont été néfastes aux localités où ils se sont abattus, surtout dans le Midi méditerranéen et le Bordelais. Le Midi vient d'être éprouvé par un tremblement de terre dont les plus graves dégâts sont localisés dans l'arrondissement d'Aix et

qui a occasionné des morts d'hommes et des dégâts incalculables. On n'a pu encore évaluer jusqu'à quel point le vignoble a souffert de cette catastrophe, mais il y a certainement beaucoup de vin et de vignes détruits.

Sur les autres points du territoire, la caractéristique est la précocité de la floraison ; les apparences sont actuellement pour une récolte abondante et de bonne qualité.

Les affaires ont semblé esquisser, la semaine dernière, une petite reprise, mais cette tentative ne paraît pas avoir eu de suites. C'est l'ancien *sta u quo* qui persiste, c'est-à-dire qu'elles sont rares et difficiles au vignoble, les détenteurs essayant de relever les prix et les acheteurs ne voulant pas céder à leurs prétentions.

Dans le Midi, où la floraison est très belle et le vignoble plein de promesses, les cours se sont néanmoins un peu raffermis dans certaines régions. Sur les marchés de Cette et de Montpellier les bons vins ont raffermi leurs cours ; pour les autres, on discute entre 0 fr. 90 le degré, que demande la propriété et 0 fr. 80 qu'offre la consommation. D'après le *Moniteur Vinicole*, les cours sont toujours très discutés dans le Midi et sujets à des différences notables suivant les lieux et les occasions. Tandis que, d'un côté, l'on continue à noter encore une plus-value de 1 fr. à 1 fr. 50 l'hectolitre sur les prix d'avant les gelées, d'un autre côté on mentionne des ventes consenties sur une base à peu près équivalente à celle antérieurement pratiquée.

Dans le Beaujolais et toute la Bourgogne, les cours sont sans changement. La végétation est superbe. Les petits vins ont des prix peu soutenus ; les autres vins, plus demandés, voient leurs cours se raffermir.

Dans le Bordelais, le temps est peu favorable, tout en alternatives de pluies, d'orages et de grandes chaleurs. On signale des maladies cryptogamiques. Aussi, la propriété n'est-elle pas sans inquiétude. Les cours sont fermes parce que la dernière et l'avant-dernière récolte s'enlèvent rapidement.

En Champagne, la floraison de la vigne se poursuit normalement, mais on signale quelques taches de phylloxéra.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, on ne constate aucun changement dans la situation. L'animation dans les affaires ne revient pas, les stocks étant encore bien approvisionnés. Au surplus, les offres de la propriété augmentent sans cesse, ce qui empêche tout relèvement des cours et encourage les achats au jour le jour.

Alcools. — Le marché reste assez animé. Néanmoins les prix ont reculé et la tendance se maintient faible. Malgré la diminution continuelle des stocks, les haussiers s'abstiennent complètement.

On a fini ainsi : disponible, 40 fr. 25 ; courant, 40 fr. 50 ; juillet, 40 fr. 75.

Cafés. — Commentant les chiffres des onze premiers mois de la saison, MM. Willett and Gray disent qu'ils indiquent que la consommation a besoin maintenant de 14 millions de sacs de cafés Rio et Santos par an. Concernant la récolte de 1910-1911, ils pensent que les conditions excessivement défavorables qui ont prédominé tant à Rio qu'à Santos font déjà entrevoir que la floraison sera manquée partiellement. Il est à remarquer, d'ailleurs, que, d'après les informations reçues l'an dernier, tel aurait été déjà le cas pour Santos, ce qui n'empêche pas que tout le monde estime à 12 millions de sacs la future récolte qui commencera dans quinze jours.

D'après la marche actuelle des recettes, il semblerait que, pendant ce mois, on recevra à peine, à Rio et Santos, le total des prévisions formulées pour Santos seul.

Il n'y a rien, dans tous les renseignements parvenus depuis huit jours, qui ait pu avoir quelque influence sur les cours. Aussi, sont-ils restés stationnaires. Ils sont devenus même plus faibles après les statistiques indiquant un ralentissement momentané de la consommation.

Au Havre, on cote (Santos good aver. 50 kilos) : juin, 43 25 ; juillet, 42 75 ; août, 42 25 ; septembre, 42 ; octobre, 41 50 ; novembre, 41 ; décembre, 41.

Soies. — Le marché de la soie tire une légère activité des besoins immédiats de la consommation ; on ne procède qu'aux achats, pour ainsi dire forcés, ni acheteurs ni vendeurs ne consentant à s'engager pour l'avenir. Tout le monde attend d'être fixé sur cet inconnu qu'est le prix de revient des soies nouvelles, en Europe. On sait qu'il y aura augmentation de la production ; mais quelle sera, en regard, l'attitude de la consommation ?

La cote n'a guère changé, accusant seulement un peu de lourdeur sur les produits d'Italie. On a fait :

Grèges Cévennes extra 11/13, 52 fr. ; Grèges Piémont 2e ordre 12/16, 48 fr. ; Grèges Italie 1er ordre 11/13, 50 fr. 50 ; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 44-45 fr. ; Grèges Syrie 2e ordre 9/10, 41-42 fr. ; Grèges Brousse 1er ordre 14/16, 43 fr. 50 ; Grèges Brousse 2e ordre 13/15, 41-42 fr. ; Organsins Cévennes 2e ordre, 20/22, 50-51 fr. ; Organsins Italie 1er ordre 24/26 52 fr. ; Organsins Brousse 1er ordre 20/22, 46-47 fr. ; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 48-49 fr.

En grèges asiatiques, il y a généralement peu d'affaires. On cote :

Grèges Chine fil. Gold Elephant I 9/11, 49 fr. ; Grèges Chine fil. Dragon I 10/12, 47 fr. 50 ; Tsatlées Redev. Grosshopper A 31 fr. 25 ; Tsatlées Pégasus 2, 30 fr. ; Grèges Japon fil. 1 1/2 9/11, 45 fr. 75 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 2 9/11, 45 fr. 50 ; Grèges Japon fil. 1 1/2 13/15, 41 fr. ; Grèges Canton fil. extra 13/15, 39 fr. 50 ; Grège Canton fil. best I 11/13, 38 fr. 50 ; Grèges Canton fil. petit I 13/15, 33 fr. ; Grèges Canton fil. 1er ordre 18/20, 31 fr. ; Grèges Canton fil. petit I 18/20, 30 fr. 50 ; Grèges Canton fil. best 3 11/13, 28 fr. 75 ; Grèges Canton fil. best 3 14/18, 26 francs.

En grèges tussah, il s'est fait plus d'affaires cette semaine. On cote :

Filat 8 cocons Black fir tree, 21-21 fr. 50 ; Filat 8 cocons Black riding horse 21 fr. 50 ; Native Gold Star (soie ancienne) 11 fr. 50 ; Native Gold Star (soie nouvelle), 10 fr. ; Native Flag n° 3 (soie nouvelle), 8 fr. 50.

Métaux. — Le prix du *cuivre* a légèrement baissé depuis la semaine dernière sur les fortes réalisations qu'ont faites les détenteurs de ce métal. Mais quand il eut perdu son précédent niveau, les transactions ont été assez actives au nouveau cours qui s'est maintenu sans autre recul. Le cuivre, marques ordinaires, cote au Havre, 155 fr. 25, les 100 kilos, les premières marques sont à 156 fr. 50.

Les stocks du cuivre en France et en Angleterre s'élèvent au 15 juin 1909 à 55.436 tonnes, contre 49.004 le 29 mai 1909, et 22.033 tonnes le 31 mai 1908. Les stocks visibles s'élèvent au 15 juin 1909 à 62.261 tonnes, contre 56.854 tonnes le 29 mai 1909, et contre 31.158 tonnes le 31 mai 1908. Pendant la quinzaine, le stock a augmenté de 6.432 tonnes, et les approvisionnements visibles de 5.407.

Le mouvement à la hausse continue sur l'*étain* ; il semble même devoir s'accentuer étant données les positions prises par les détenteurs. Les consommateurs ont peu d'approvisionnements et les besoins ont l'air d'augmenter. On cote à Paris 365 fr. 50 les 100 kilos, pour l'étain Banka et 358 fr. pour l'étain Billiton.

En *plomb*, les transactions sont assez rares mais la tendance reste ferme. Les cours reproduisent ceux de la semaine précédente. Les marques ordinaires font 39 fr. 50.

En *zinc*, la consommation entretient le marché d'un bon courant d'affaires ; les ordres pour juillet et août sont satisfaisants. Le zinc de Silésie cote 62 fr. 75 les 100 kilos ; les autres bonnes marques font 60 fr. 50.

***

Cours des Métaux à Londres

(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	21 mai 1909	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909	17 juin 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible	59 5 .	61 2/6 .	60 . .	60 7 6	58 17 6
A 3 mois	59 17 6	61 17/6	60 16 3	61 5 .	59 15
Etain : disponible	131 5 .	132 12/6	131 17 6	134 5 .	133 17 6
— à 3 mois	132 5	133 12/6	133 2 6	135 10	135 7 6
Plomb anglais : disp.	13 12 6	13 10 .	13 10 .	13 10 .	13 7 6
— espagnol : —	13 7 6	13 5 .	13 3 9	13 5 .	13 2 6
Zinc : disponible	22 2	22 2/6 .	21 2 6	22 2 6	22 . .
—					
Glascow					
Fonte disponible	47 10	48 7	48 10	48 8 ½	48 8

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 16 juin 1909.

Les projets financiers du gouvernements. — La Bourse. — Le marché monétaire. — Les industries. — La future récolte.

Une des choses les plus curieuses de ces derniers temps a été le double travail auquel ont procédé le gouvernement et la Commission des finances du *Reichstag* pour trouver de nouvelles sources de revenus publics : chacun a travaillé de son côté en semblant ignorer l'autre ; chacun a bâti son projet sans se soucier de ce qu'en l'occurrence on peut appeler : son adversaire. Le beau rôle paraît tout de même être au gouvernement ; du moins le sentiment populaire de toute l'Allemagne est en faveur de son projet. Pour éviter l'impôt sur les successions, la Commission des finances du *Reichstag* a accumulé une série d'impôts sur toutes choses imposables, ce qui fait pousser de hauts cris à la nation. Les ministres des finances des Etats allemands, réunis à Berlin, se sont vivement élevés, eux aussi, contre ces projets, et se sont prononcés pour un impôt sur les successions et une augmentation des droits sur le Timbre. Ils ont rejeté en bloc tous les projets de la Commission des finances.

Le gouvernement, comme on peut penser, se sent fort de cet appui national. Cantonné sur un terrain excellent, puisqu'il défend les intérêts des classes laborieuses contre les classes dirigeantes, il maintient son projet d'impôt sur les successions. D'autre part, sans même discuter tous les projets d'impôts élaborés et présentés par la Commission du *Reichstag*, il en propose lui-même une autre série.

Ainsi s'engage la lutte entre le chancelier et la nouvelle majorité qui vient de se constituer au *Reichstag*. Mais le nœud de la bataille est toujours le projet d'impôt sur les successions, ce qui fait néanmoins de ce débat une lutte, non pas financière mais politique. Si l'impôt sur les successions est définitivement rejeté par le Parlement, ce sera la crise aiguë. Mais quelle crise ? parlementaire ou gouvernementale ? Le *Reichstag* sera-t-il dissous ou le chancelier prendra-t-il sa retraite ? C'est l'inconnu. Mais l'opinion de la majorité, dans le public comme dans la presse, est que M. de Bülow se retirera, en cas d'échec.

On ne sera pas surpris que ces incertitudes de la politique — surtout de la politique financière — aient eu une répercussion déprimante sur notre marché financier. La Bourse a été d'autant plus émue que le *Reichstag* a parmi ses propositions de loi, une taxe sur les opérations de bourse et sur les opérations des Compagnies d'assurances. Cependant, on tient pour un symptôme favorable que la baisse de nos fonds d'Etat ait pu être enrayée.

Sur le marché monétaire, la tension que je vous avais signalée la semaine dernière s'est encore un peu accentuée et l'escompte libre se maintient au-dessus de 3 0/0. On continue à s'approvisionner pour les besoins de la fin du premier semestre et, chose qui pourra augmenter encore la tension, l'étranger est chez nous plutôt acheteur que vendeur d'or. Tout ce qu'on a versé dans les caisses du gouvernement, tout ce qu'on a versé à l'étranger pour les actions des mines d'or et des entreprises coloniales fait gravement défaut au marché. La *Seehandlung* a mis heureusement d'importantes sommes à la disposition du public pour doubler ce cap fâcheux de la fin du semestre. On compte que l'abondance numéraire reviendra tout de suite après.

Ce n'est pas encore la reprise qu'on a à signaler dans les industries métallurgique et charbonnière — au contraire. Le calme, pour ne pas dire plus, est plus grand que jamais et les prix sont tombés à un niveau tel qu'il est vraiment difficile qu'ils baissent encore : ils ne laissent déjà plus de bénéfice aux fabricants. On annonce de plusieurs centres métallurgiques un arrêt complet du travail et l'extinction de hauts fourneaux. La concurrence américaine n'est pas seule responsable de cet état de choses ; l'arrêt de la consommation intérieure y a bien sa part. Et pourtant la statistique de la production du fer des cinq premiers mois de l'année accuse une augmentation par rapport à la même période de 1908 : 5.182.068 tonnes, contre 5.093.296.

La situation reste identique au marché charbonnier : la faiblesse des expéditions persiste. Et la note est la même dans toutes les autres branches de la production nationale. On ne constate nulle part ni activité ni fermeté des prix. L'Allemagne traverse une crise industrielle grave dont souffrent également toutes les formes de la production. C'est une des crises les plus aiguës qu'elle ait traversées, bien que les plaintes soient moins bruyantes qu'à différentes autres époques.

L'Allemagne n'a même pas, pour se consoler, la perspective d'une bonne récolte, car le froid et la sécheresse l'ont gravement endommagée ; quoiqu'il arrive, la récolte de blé sera maintenant déficitaire ; on ne discute plus que sur le degré du déficit. Certains avis pessimistes, mais qui paraissent fondés, le prévoient important. Les trèfles, la luzerne et les prairies n'ont pas été mieux traités que le blé et la situation devient difficile pour les éleveurs.

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	8 juin	Dif. 31 mai	8 juin	Dif. 31 mai
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.086.853	+ 23 737	1.016.900	+ 11.220
Billets du Trésor	71.064	+ 0.337	67.106	— 0.611
Billets d'autres banques	18 2[illegible]2	+ 9 610	19.166	+ 10 396
Lettres de change	883 772	— 56.058	949.383	— 43.610
Prêts sur titres	75 982	— 9 848	68.439	— 28.26[illegible]
Valeurs	216.415	— 24.051	56.061	— 10 202
Divers	167.286	+ 14.606	182.118	+ 2.948
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.447 798	— 60.558	1.431.344	— 25 050
Autres engagements à vue	797.332	+ 18.633	621.981	— 33.902
Divers	29.650	+ 0 258	41.034	+ 0.825

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
7 avril	751.501	255.353	1.700	703	983	102	— 134	3 1/2
16 »	793.356	260.537	1.581	733	856	80	— 43	»
23 »	833.365	271.481	1.508	772	803	59	+ 174	»
30 »	790.481	268 026	1.623	733	834	88	+ 33	»
8 mai	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 »	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»
31 »	798.125	264.991	1.508	778	940	86	+ 107	»
8 juin	824.747	262.106	1.448	797	884	76	+ 201	»

La navigation du port de Hambourg. — Du 1er janvier au 31 mai de cette année, il est entré dans le port de Hambourg 4.461 steamers, jaugeant 4.315.900 tonnes, et 1.835 voiliers d'un tonnage de 485.991 tonnes, ensemble 6.296 navires jaugeant 4.804.891 tonnes.

Pendant la même période de l'année écoulée, il est entré dans le port 4.613 steamers, de 4.640.318 tonnes, et 2.027 voiliers, d'un tonnage de 431.681 tonnes, ensemble 6.640 navires, de 5.071.899 tonnes, donc pour cette année, une diminution de 344 navires et 267.008 tonnes.

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 17 juin 1909.

La tendance est ferme sur notre place. Les fonds allemands et prussiens sont progrès; la Deutsche Bank soutenue; les valeurs industrielles fermes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 85 90; Russe 1902 86 25, Deutsche Bank, 242 37; Harpener, 189 75; Laura, 181 75; Bochumer, 228 75.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 15 juin 1909.

Vote de la loi de finances. — La situation monétaire. — Le mouvement d'or et le commerce extérieur en mai.

La semaine qui vient de s'écouler a vu se terminer la discussion générale de la loi de finances. Ainsi qu'on pouvait le prévoir, cette discussion a donné lieu à des débats très vifs, qui ont duré quatre jours. Les principaux leaders de l'opposition y ont pris part, notamment M. Balfour, et surtout M. Austin Chamberlain, qui, dès le début, a demandé le rejet du projet gouvernemental.

Parmi les principales critiques formulées par les adversaires du ministère, on a noté surtout le reproche de l'inégalité présentée par certains des nouveaux impôts, et plus particulièrement par la taxe foncière, alors que l'on a épargné, par exemple, les actions des Sociétés anonymes. Entre autres arguments présentés par le parti de l'opposition est la crainte de voir inaugurer, grâce à la surtaxe innovée par le gouvernement, un système d'inquisition fiscale que l'income-tax n'exigeait pas jusqu'ici.

M. Lloyd George et M. Asquith lui-même ont pris la parole pour répondre aux attaques de l'opposition, et le ministère a finalement réussi à faire adopter son projet par la Chambre des Communes.

Malgré ce succès, une partie de la presse continue à critiquer vivement la loi de finances, et l'on annonce qu'un grand meeting de protestation contre les nouveaux impôts doit avoir lieu à Londres dans le courant de la semaine prochaine.

Malgré les sommes importantes arrivées à échéance sur les émissions récentes, la situation demeure satisfaisante sur le marché monétaire. Les avances au jour le jour peuvent s'obtenir à 1 0/0, les avances à la semaine entre 1 1/2 et 1 3/4 0/0. Le marché de l'escompte a présenté ces jours derniers une certaine animation, mais les taux se sont toutefois maintenus autour de 1 7/8 0/0 pour le papier à trois mois, à 2 1/4 0/0 pour le papier à six mois.

Dans sa revue hebdomadaire, le *Statist* signale une accentuation de la hausse du taux de l'argent, qui a arrêté les achats d'or de l'étranger sur le marché anglais; il est d'avis qu'une grande partie de l'or qui sera offert sur le marché libre entrera à la *Banque d'Angleterre* pendant plusieurs mois, malgré les demandes, auxquelles il faudra faire face, du gouvernement indien et du commerce anglais. Il considère comme probable que l'argent ne renchérira pas cette année.

L'*Economist* fait observer que le marché monétaire de Londres se trouve une fois de plus sous le contrôle de la *Banque d'Angleterre*, qui escompte en quantités considérables les traites à échéance de juillet. Il ajoute que le relèvement des taux de l'escompte a déjà déplacé les changes du continent en faveur de Londres, et que la Banque, en conséquence peut déjà, contrairement aux prévisions, fortifier son encaisse.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 1.016.167 liv. st. de l'encaisse, qui arrive à 38.318.699 liv. st., tandis que la réserve a passé de 26.163.562 liv. st. à 27.367.154 liv. st., et que le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 45 5/8 à 48 3/4 0/0. A pareille époque de l'année dernière, l'encaisse était de 37.993.635 liv. st., la réserve de 27.424.035 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements de 50 5/8 0/0.

Il a été importé en Angleterre, pendant le mois de mai dernier, pour 3.385.000 liv. st. d'or, dont 2.768.000 livres sterling de métal non raffiné et 559.000 liv. st. en souverains. Sur le métal brut importé, 1.954.000 livres sterling provenaient du Transvaal, 248.000 liv. st. d'autres régions de l'Afrique du Sud, 170.000 liv. st. de l'Afrique Occidentale, et 171.000 liv. st. des Indes Britanniques. L'Egypte a envoyé 336.000 liv. st. en souverains, et l'Australie 148.000 livres sterling.

Les exportations d'or en mai se sont élevées à 3.424.000 liv. st., dont 2.815.000 liv. st. en barres, et 480.000 liv. st. en souverains; 1.032.000 liv. st. en barres sont allées en France, 1.450.000 liv. st. en Autriche-Hongrie, et 411.000 liv. st. en souverains sont parties pour l'Amérique du Sud.

Pour les cinq premiers mois de l'année, les importations d'or en Angleterre représentent 24.264.000 liv. st. et les exportations 17.896.000 liv. st., soit une différence de 6.368.000 liv. st. en faveur des importations.

Il ressort des chiffres publiés par le *Board of Trade*, dont je vous ai donné un aperçu la semaine dernière, que le mois de mai a été un peu moins mauvais en ce qui concerne notre commerce extérieur : les exportations sont encore en diminution de 1.541.000 liv. st. ou 5 0/0 sur celles du même mois de l'année précédente, mais ce résultat peut paraître assez bon à côté de la diminution de plus de 6 0/0 enregistrée en avril. De plus, il ne faut pas oublier que les fêtes de la Pentecôte sont tombées, cette année, en mai, alors que, l'an dernier, elles avaient eu lieu en juin ; or, le mouvement commercial du mois qui vient de finir a été certainement diminué en raison du chômage occasionné par ces fêtes, de sorte que, finalement, l'on peut dire que nos exportations sont à peu près au même niveau que l'année passée à pareille époque. Certes, ce n'est point encore bien brillant, attendu que les exportations de mai 1908 étaient en moins-value de plus de 15 0/0 sur celles de mai 1907; mais, enfin, il semble que la diminution constante de notre commerce, dont nous souffrons depuis plus d'une année, soit sur le point de s'arrêter. C'est du moins l'opinion générale ici, où l'on se montre, en général, assez satisfait de ce que les importations, en augmentation de 593.000 liv. st. ou 1,3 0/0 sur celles du même mois de l'année dernière, sont en plus-value principalement à cause d'une reprise des entrées de coton brut dans notre pays. La situation n'est pas encore bonne, nous le répétons, puisque les exportations de produits manufacturés sont toujours en diminution, mais on commence à croire à la reprise. Il est à désirer que ces espoirs ne soient pas déçus ! Quoi qu'il en soit, pour les cinq premiers mois de 1909, nos exportations sont en diminution de 13.824.000 liv. st. ou 8,6 0/0 sur la même période de 1908, et nos importations, en diminution de 2.218.000 liv. st. ou 0,9 0/0. Par rapport aux cinq premiers mois de 1907, la diminution est de 26 millions de livres sterling pour les exportations et de 31.600.000 liv. st. pour les importations. Vous le voyez, nous sommes loin de la prospérité d'il y a deux ans !

Informations Économiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 Juin 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés..........	56.676.000	Dette fixe de l'Etat...	11.015.100
		Rentes immobilisées..	7.434.900
		Or monnayé et lingots	38 226.000
Total..........	56.676.000	Total..........	56.676.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.104.000	Portefeuille et avances	30.792.000
Trésor et administration publique	12.971.000	Billets en réserve	27.610.000
Comptes particuliers	44.756.000	Or et argent monnayés	1.652.000
Billets à sept jours, etc.	39 000		
Total	75.423.000	Total	75.423.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours)	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
22 avril	39.428	29.075	57.859	46 816	28.803	49.74	2 ½
29 »	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	»
6 mai	38.462	29.217	55 869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55.689	45.930	27.415	49.24	»
20 mai	38.487	29.201	55 939	45 943	27.736	49.54	»
3 juin	37.303	29.589	57.332	48.840	26.164	45.61	»
10 »	38.319	29.401	56.174	46 483	27.368	48.70	»
17 »	39.878	29.066	57.727	46.161	29.262	50.65	»

La Navigation Maritime. — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de mai 1909, avec les chiffres correspondants pour 1908 et 1907 :

	Entrées			*Sorties*		
	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux	Pavill. britann^e	Pavill. étranger	Totaux
	(En milliers de tonneaux)					
Mai :						
1909	2.190	874	3.064	3.150	1.770	4.920
1908	2.218	934	3 152	3.229	1.798	5.027
1907	2.463	969	3.432	3.346	1.728	5.073
5 1ers mois :						
1909	10.833	4.180	15.013	14.395	8.240	22.635
1908	11.113	4.395	15.507	14.229	8.482	22.711
1907	11.523	4.573	16.096	14.702	8.125	22.827
Diff. pour les 5 1ers mois 1909 par rapport à 1908	— 280	— 215	— 494	+ 166	— 242	— 76
1907	— 690	— 393	—1.083	— 306	+ 115	— 191

Le Commerce extérieur. — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mai 1909 :

	Importations		Exportations	
	Mai	5 mois	Mai	5 mois
	(En milliers de livres sterling)			
Produits alimentaires, boissons et tabacs	17.520	96.823	1.726	8.080
Matières premières et articles non manufacturés	15.222	93.387	4.450	19.866
Articles manufacturés ou mi-manufacturés	11.925	58.777	22.877	116.681
Divers (y compris les colis postaux)	184	982	473	2.589
Total	44.851	249.969	29.526	147.216

Le tableau suivant compare les résultats du mois de mai pendant les trois dernières années :

	Marchandises				Mét. précieux	
	Importations	Export. britanniques	Réexportations	Exportations totales	Importations	Exportations
	(Milliers de livres sterling)					
Mai .... 1909.	44.851	29.526	7.251	36.777	4.382	4.549
— 1908.	44.268	31.067	6.432	37.499	3.926	5.347
— 1907.	52.616	36.923	8.452	45.374	6.455	4.206
Diff. en mai 1909 par rapport à : 1908	+ 593	—1.541	+ 820	— 722	+ 456	— 798
1907	—7.765	—7.397	—1.201	—8.597	—2073	+ 343
5 1ers mois : 1909	249.969	147.216	38 584	185.800	29.463	23.242
1908	252.187	161.040	33.267	194.307	24.159	21.383
1907	280.561	173.206	44.451	217.657	29.152	21.654
Diff. pour les 5 1ers mois par rapport à : 1908	—2.218	—13824	+5.317	—8.507	+5305	+1859
1907	—30592	—25990	—5.867	—31857	+ 311	—1588

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 juin 1909.

Depuis la publication du dernier bilan, l'encaisse-or de la Banque d'Angleterre a augmenté de 1.559.000 liv. st.

Au Stock-Exchange. la tendance est lourde ; les consolidés sont faibles, les valeurs cuprifères sont lourdes.

On a coté : *Consolides*, 84 1/4 ; *Russe 4 0/0*, 99 1/2. Le *Rio* s'inscrit à 76 3/4 ; l'*Anaconda* à 10 ./..

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 188 3/4 ; l'*Union Pacific* à 196 7/8 ; le *Louisville* à 145 1/2 ; l'*Atchison* à 116 7/8 et le *Reading* à 79 1/4.

AUTRICHE-HONGRIE

LA SITUATION

Vienne, 15 juin 1909.

La crise ministérielle hongroise. — Le budget autrichien — Les récoltes en Hongrie. — La Bourse de Vienne. — Les industries. — Le marché monétaire.

La crise ministérielle hongroise ne paraît pas devoir être résolue prochainement. M. F. Kossuth a fait savoir au Comité exécutif du parti de l'indépendance que l'Empereur François-Joseph lui avait communiqué son désir formel de ne rien voir changé, en Hongrie, avant l'automne prochain. On persistera donc dans le *statu quo*, c'est-à-dire que le Cabinet actuel restera en fonction et qu'on ne parlera plus de la question de la Banque hongroise autonome avant quelques mois. Le Parlement étant en vacances et ne devant pas être convoqué avant le terme indiqué, le Cabinet de coalition poursuivra donc sa politique sans entrave ni contrôle. Il est vrai, qu'il a avoué lui-même ne vouloir rien faire et procéder simplement à l'expédition des affaires courantes. Quant au parti de M. Kossuth, il est décidé à ne pas lui créer de difficultés pendant cette prolongation inattendue d'existence.

Je vous avais annoncé que le gouvernement avait déposé devant le parlement de Vienne le projet de budget autrichien pour 1910, qui devait se solder par un important déficit. Le budget de l'exercice courant (1909), que la commission du budget vient enfin d'élaborer dans sa forme définitive, laisse aussi un déficit. Les recettes sont évaluées à 2.513.717.980 francs et les dépenses à 2.515.710.668 francs; déficit : 1.992.684 francs. Mais si l'on fait entrer en compte les recettes exceptionnelles ou providentielles qu'a réalisées, cette année, le Trésor autrichien, comme par exemple 50 millions de boni sur la réforme monétaire et autres profits semblables, le déficit réel est de 130 millions de francs. La dette publique, qui dépasse 11 milliards de francs, exige chaque année un service de 430 millions de francs. M. Steinwender, le rapporteur de la commission du budget, qui a donné connaissance de ces chiffres à la Chambre, a déploré vivement l'augmentation des dépenses militaires et a déclaré que demander de nouveaux crédits pour les armements serait surchar-

ger dangereusement la faculté financière du pays. Il a demandé, en terminant, une prompte réforme des finances publiques.

La Bourse de Vienne fait toujours preuve de faiblesse; les affaires y perdent sans cesse de leur ampleur et les cours s'effritent continuellement. Les deux causes principales de cet état de choses sont le marasme industriel qui sera bientôt au niveau de celui qui désole l'Allemagne et les nouvelles défavorables des récoltes en Hongrie.

Le gouvernement hongrois a, depuis longtemps, l'habitude de publier au commencement du mois de juin l'évaluation des récoltes. Or, cette année, il n'a pas encore procédé à cette publication, le retard de la végétation etant tel qu'il est encore impossible de publier des pronostics, même approximatifs. On conçoit ce que le fait seul de ce retard est capable de causer d'inquiétudes. Ces inquiétudes se sont, cependant, un peu atténuées dans les derniers jours à la suite du retour du beau temps. Auparavant, on n'estimait la prochaine récolte de blé qu'à 35 millions de quintaux, chiffre très bas; aujourd'hui on l'estime à 39 millions de quintaux, ce qui n'est, en somme, qu'une amélioration peu sensible, mais enfin, c'est déjà une amélioration. Mais dans les milieux compétents on considère toujours la situation comme défavorable et c'est, évidemment, la principale cause de malaise de la Bourse. La baisse des cours des principales valeurs, à la Bourse de Vienne, est quasi parallèle à la hausse des cours des céréales, aux Bourses du commerce.

Il faut ajouter que le dernier mouvement de hausse de la Bourse de Vienne avait été provoqué, surtout par l'effervescence sur les valeurs du pétrole, quand on croyait que nos raffineurs avaient réussi à signer un accord avec la *Standard Oil*; on sait maintenant que l'arrangement n'est que provisoire, qu'en outre, il contribuera peu à améliorer notre industrie nationale du pétrole qui est vraiment dans la situation la plus précaire. Elle se mourait de surproduction déjà avant l'arrivée de la concurrence américaine. Depuis, son état s'est sans cesse aggravé.

Les autres industries ne paraissent pas être dans une situation plus brillante. La fin du boycottage des produits austro-hongrois en Turquie n'a pas amené la fin du marasme industriel que tout le monde en attendait. Dans les industries du fer et du charbon on a dû procéder à des diminutions très importantes de la production et l'industrie du fer n'espère plus qu'en les commandes de l'Etat qui ne promettent cependant pas beaucoup. La Société métallurgique « Prager » a vu, dans le premier trimestre de 1909, ses bénéfices nets diminuer de 650.000 couronnes sur ceux de la même période de 1908. Dans les cercles intéressés on ne parle, pourtant, pas encore de crise, mais on convient que la situation est capable de faire naître des inquiétudes pour l'avenir.

Tout ce qu'on dit du marché métallurgique peut se répéter pour le marché charbonnier.

Est-ce à cause de ce marasme industriel? L'abondance des disponibilités, sur le marché monétaire persiste et, contrairement à ce qui se passe à l'étranger, le taux de l'escompte a des tendances à baisser : l'escompte libre est à 2 5/8 0/0 et les importations d'or étranger ne semblent pas diminuer.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en avril. — Le ministère du Commerce vient de publier les chiffres du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie pendant le mois d'avril dernier. Il ressort des statistiques qu'il communique que les importations ont atteint, durant ce mois, 228.700.000 couronnes, soit une augmentation de 14.500.000 couronnes sur le mois d'avril 1908, et que les exportations se sont élevées à 208.300.000 couronnes, soit une augmentation de 3.700.000 couronnes.

Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les importations ont atteint 866.900.000 couronnes, ce qui représente une augmentation de 9.200.000 couronnes sur la même période de l'année précédente, et les exportations ont été de 728.300.000 couronnes, en diminution de 13.600.000 couronnes par rapport aux quatre premiers mois de l'an dernier. Le mouvement commercial des quatre premiers mois de l'année en cours se solde donc par une balance défavorable de 138.600.000 couronnes, alors que, pour la même période de 1908, l'excédent des importations sur les exportations n'avait été que de 115.900.000 couronnes.

Les chiffres précédents ne comprennent pas le commerce des métaux précieux qui, pour les quatre premiers mois de 1909, a donné les résultats suivants : importations, 106.500.000 couronnes, en augmentation de 94.400.000 couronnes sur la même période de 1908; exportations, 41 millions 400.000 couronnes, en augmentation de 14.100.000 couronnes.

Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 17 juin 1909.

Les tendances demeurent calmes sur notre place; les Autrichiens sont en léger progrès. La Laenderbank est inchangée. Les Alpines sont soutenues.

On a coté : Autrichiens, 722 75; Lombards, 110 25; Alpines, 646 ..; Crédit Mobilier, 637 50; Laenderbank, 452 50.

BELGIQUE

LA SITUATION

Bruxelles, 15 juin 1909

La situation monétaire. — La Bourse. — Les valeurs sidérurgiques et les charbonnages.

Le resserrement de l'argent à Londres et l'élévation du taux des reports pour la liquidation de mi-juin sur cette place ont provoqué sur la nôtre quelques réalisations; les dégagements de positions qui se sont ainsi produits à l'approche de la liquidation du 15 ont été des plus salutaires pour notre marché, car ce travail de liquidation passé, et malgré une augmentation du taux du loyer de l'argent sur notre place, nous constatons une tendance franchement meilleure et assistons à une nouvelle reprise des cours, le marché ayant retrouvé ainsi une certaine élasticité qui commençait à lui faire défaut en présence des positions un peu trop fortes prises dans ces dernières semaines.

Ce sont surtout les valeurs tributaires du marché londonien qui ont été, dans cette huitaine, les plus agitées et les plus nerveuses : le *Rio-Tinto* descend jusqu'à 1.970, pour reprendre aujourd'hui à 2.000, la baisse ayant coïncidé précisément avec la nouvelle que les statistiques américaines pour le mois de mai accusaient une diminution de 6.100 tonnes dans les stocks, ce qui, si ce n'est pas de sage raison, est au moins de bonne logique, puisque la hausse de la semaine précédente avait coïncidé avec l'augmentation des stocks en Europe.

La *Tanganyika*, que d'énormes achats pour compte de Londres avaient poussée jusqu'à 173, réactionne jusqu'à 157 pour reprendre également ce jour à 165, encore en plus-value de près de 20 fr. pour la huitaine, et la *Rand Mines*, à 265 après 256, retrouve de fervents amateurs sur le bruit, qui prend de plus en plus de consistance, de la distribution d'un bonus.

Les valeurs de traction sont en progrès; le détachement d'un coupon de 13 fr. 90 sur la *Parisienne Electrique* (Industrie), en ramenant ce titre aux environs du pair, attire l'attention sur la valeur qui est évidemment très intéressante à ce cours et sur laquelle il semble bien que l'aléa soit nul : de 254 on passe à 258. *Métropolitain de Paris* ferme à 525 contre 517 il y a huit jours, sur la progression continue des recettes, la différence en faveur de 1909 se chiffrant déjà par près de 2.400.000 francs.

La détente accentuée de la prime sur l'or à Madrid à 8.90 0/0 continue à influencer favorablement le marché des *Saragosse* et des *Nord d'Espagne* qui, respectivement, à 431 et 363, sont en sensible plus-value, malgré que les recettes soient toujours en diminution par rapport à l'exercice précédent.

Les *Tramways de Rio de Janeiro* réactionnent à 500 et les *Tramways de Mexico* à 736, sans autre cause que les dégagements de position provoqués par le renchérissement de l'argent et par la nervosite, en certains jours de cette semaine, du marché londonien.

Notre marché du comptant est demeuré très calme ; quelques réalisations ont pesé sur les valeurs coloniales, mais elles auront l'avantage de leur avoir assuré une plus grande stabilité.

Les valeurs sidérurgiques ont été quelque peu irrégulières, reflétant les avis industriels qui, suivant les contrées d'où ils parviennent, sont bons, passables ou mauvais, présentant ainsi un certain flottement. Comme c'est surtout du côté de l'Allemagne que les regards sont tournés actuellement, on constate un peu de fléchissement, car les avis d'outre-Rhin sont toujours peu encourageants, et c'est le manque général d'entrain qui continue à prévaloir.

En France, la situation est bonne ; on signale une grande fermeté dans les prix, et les aciéries ont en général des spécifications pour trois mois au moins.

En Angleterre, les chantiers de constructions navales ont un regain d'activité, et enfin, aux Etats-Unis, l'industrie sidérurgique paraît s'être remise en marche d'une façon sérieuse ; les commandes des chemins de fer si longtemps attendues viennent sur le marché ; la *Steel Corporation* travaille actuellement à 75 0/0 de sa capacité de production et vient de faire remettre en marche des usines fermées depuis vingt mois ; le marché de la fonte est là-bas dans une situation qu'il n'a plus connue depuis 1907, et la seule crainte que l'on puisse avoir pour le moment est que les prix ne progressent trop rapidement.

Ici, on signale de forts achats de l'Amérique du Sud et les aciéries belges viennent d'obtenir une commande de 16.500 tonnes de rails.

Rien à dire de notre marché charbonnier, qui demeure calme, les prix étant fixés jusqu'à la fin de l'été par la récente adjudication ; on signale une demande suivie pour les charbons domestiques principalement pour les qualités anthraciteuses.

Les valeurs russes sont fermes ; les prochaines récoltes s'annoncent comme devant être très bonnes, peut-être même exceptionnelles, et l'on sait de quel poids énorme est un pareil fait pour un pays agricole comme la Russie.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 14 juin 1909.

La situation. — Les affaires commerciales — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — L'impôt sur le revenu.

La question marocaine est passée au premier plan des préoccupations des hommes politiques espagnols, à cause d'une demande de crédits dépassant trois millions de pesetas et destinés principalement à des achats de matériel de guerre en vue d'une action possible dans la zone d'influence réservée à l'Espagne au Maroc. Tout le monde comprend très bien que ce n'est pas avec cette petite somme qu'on va entreprendre la conquête du Riff, mais les adversaires d'une politique d'aventures se joignent aux partisans d'une action énergique pour trouver que le Cabinet a eu l'air de craindre une discussion aux Chambres et a attendu le départ de celles-ci avant de déclarer ses intentions guerrières.

Les agriculteurs espagnols commencent à se sentir menacés par le projet de relèvement du tarif douanier français : quelques groupes ont pris l'initiative d'amener une entente entre les intérêts des deux pays qui désirent arriver à une amélioration du régime douanier. Peut-être y a-t-il une certaine corrélation entre l'annonce de ces démarches, la campagne menée depuis l'année dernière par les agriculteurs pour la réduction du tarif douanier dans sa partie industrielle et la fermeture réalisée ou annoncée de quelques filatures catalanes à cause de la mévente des produits. Nous avons expliqué à plusieurs reprises qu'il y a, en effet, en Espagne un malaise commercial résultant, en partie au moins, de l'effet de la prime du change qui a permis de bâtir un monument de richesses sur des ruines d'argile, mais il ne faut pas non plus prendre au sérieux toutes les lamentations qu'on entend à ce sujet ; parmi les causes de malaise général dont nous souffrons, il y a lieu de faire entrer en premier lieu, croyons-nous, la diminution rapide du produit de l'argent. Cette évolution a été peut-être plus rapide en Espagne qu'ailleurs, plus dure par conséquent, et elle n'a pas fini de se faire sentir. Autrement, il n'est pas niable qu'on achète dans le pays beaucoup plus de produits espagnols qu'avant; donc, ce n'est pas tout à fait une crise de production, mais peut-être une crise de prix. Ceux-ci sont assez élevés, grâce au tarif douanier, et doivent faciliter la vente à l'étranger au prix de revient ou même avec perte.

Les spéculateurs à la Bourse n'ont pas eu à se réjouir beaucoup des événements de la semaine dernière. Le marché a été mal impressionné, mais il faut dire que ce n'est pas seulement la crainte de complications au Maroc qui a motivé cette mauvaise humeur : celle-ci provient surtout du manque d'argent qui a imposé des réalisations dont l'effet s'est exercé sur le marché du comptant. La spéculation, comprenant qu'elle aurait à lutter à la fin du mois avec un resserrement de capitaux, que les reports allaient lui coûter quarante-cinq à cinquante centimes et que les circonstances ne sont aucunement propices à un relèvement des cours, a décidé d'alléger ses positions, mesure de prudence dont on doit la féliciter, car, si ce qu'on dit est vrai, le total des positions reportées fin juin dépasse 30 millions de pesetas en intérieure seulement. La conséquence de cette situation est un marasme complet dans les opérations, au moins de celles connues, car il y a eu des séances dans lesquelles, officiellement, il n'y a eu aucune affaire au comptant. L'*Intérieure* avait regagné, mardi dernier, 20 centimes à 88 05, mais ne pouvant se soutenir à ce prix elle revient à 87 80 et clôture aujourd'hui à 87 50, avec tendance à faiblir encore ; cette dépression a fait passer le report, à fin juin, de 15 à 35 centimes.

Les deux Amortissables ont été bien obligés de suivre le mouvement de recul de la Perpétuelle et perdent demi pour cent chacun. Si à cela on ajoute que la spéculation a pris goût aux titres de la Compagnie sucrière et des deux Banques américaines admises à notre cote, on conviendra qu'une reprise est improbable pour le moment, malgré la proximité du coupon au 1er juillet.

La Ville de Madrid rappelle aux porteurs de l'emprunt 1861, qu'ils doivent opter pour l'échange en titres 4 0/0 ou le remboursement en espèces. Nous croyons savoir qu'un lot assez important de ces titres demandera le remboursement, ce qui va augmenter la somme que la Ville demandera aux souscripteurs de l'emprunt de conversion.

Très peu d'affaires sur les valeurs de Sociétés industrielles :

Actions *Banque d'Espagne*, 462 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 130 50 ; *Castilla*, 128 ; *Hispano-Americano*, 148 ; *Central Mexicain*, 507 ; *Espagnole del Rio de la Plata*, 490 au comptant et 491 à terme ; *Explosifs*, 336 ; *Altos-Hornos*, 291 ; *Duro-Felguera*, 31 ; *Mediodia de Madrid*, 80 ; *Sucrières* préférences, 103 ; *dito*, ordinaires, 38 ; *Tabacs*, 406 50.

Obligations *Duro-Felguera*, 94 ; *Madrilena* 95 ;

Hydraulique Santillana, 97; *Saragosse* 1re, 92 80; 2e, 91 05; *Cordoue-Séville*, 89 65; *Canfranc*, 99 50; *Construcciones Metalicas*, 96 50.

Le cours du change a été en baisse prononcée et a coté jusqu'à 109 25; la tendance est bonne et le prix faiblit avant la clôture.

Le montant des affaires connues a été le suivant :

	Francs	Livres sterling
7 juin	525.000	1.000
8 —	390.000	8.000
9 —	625.000	8.000
11 —	635.000	5.000
12 —	550.000	1.500
Totaux	2.725.000	23.500

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	24 mai	31 mai	7 juin	14 juin
4 0/0 Intérieure	88 50	88 10	87 85	87 55
5 0/0 Amortissable	102 10	101 80	101 60	101 30
4 0/0 —	96 20	96 50	96 60	96 20
Banque d'Espagne	460 25	463 ..	465 ..	460 ..
Banque Hypothécaire	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	406 ..	405 50	406 ..	407 ..
Change sur Paris	111 30	111 05	110 70	108 90
— Londres	28 01	27 98	27 89	27 44
Cédules hypoth. 4 0/0	102 50	101 95	102 ..	102 05

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons peu de changements : — argent, 0.7 millions; + comptes étrangers, 0.8; — escomptes commerciaux, 5.4; — circulation, 0.5; + comptes courants, 3. Le Trésor dispose de 85 millions en or, tant monnayé qu'en compte courant.

Informations Économiques et Financières

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)

Du 1er janvier au 6 mai

LIGNES	Kilomèt. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau	2.113	22.127.235	24.638.286	26.236.345	25.423.187
Asturies, Galice	741	7.052.646	7.157.280	7.590.553	7.258.988
Valence à Utiel	88	383.018	288.400	335.290	348.605
Lérida-Reus	103	583.267	636.109	657.850	786.603
San Juan de Las Abadesas	112	920.935	1.008.404	1.240.599	1.142.495
Almansa-Valence	524	5.562.025	5.873.050	3.760.127	3.361.377
Total Nord de l'Esp.	3.681	36.629.125	39601529(*)	39.840.764	38.321.255
Andalous	1.067	6.749.778	6.423.636	7.371.815	6.640.744
Madrid-Saragosse Barcel.-France.	3.680	35.151.790	36959816(*)	35.622.364	34.901.642
Sud de l'Espagne.	310	1.712.725	1.618.899	1.894.683	1.739.591

* Recettes jusqu'au 10 mai.

L'Impôt sur le revenu. — Le Ministère des finances a publié le relevé statistique des contribuables soumis à l'impôt sur le revenu.

En 1906, date à laquelle s'arrête cette publication, le total des revenus soumis à cet impôt s'élevait à 1.142.077.539 pesetas, chiffre au-dessous de celui de 1905; cette diminution est peu importante, relativement. En 1901, première année où l'impôt fut en vigueur, il porta sur 947.549.621 pesetas, mais la différence entre les deux chiffres ci-dessus provient surtout de l'application de la loi à des Sociétés ou à des particuliers qui y avaient échappé au début.

En 1906, l'impôt produisit les sommes suivantes, correspondant aux catégories de contribuables ci-après détaillées :

Revenus du travail	40.264.090	pesetas
— du capital	76.710.755	—
— du capital et du travail	9.604.959	—
	126.579.804	pesetas

dont 67.071.524 pesetas, soit plus de la moitié du total, ont été fournis par la retenue de 20 0/0 sur la dette publique. Les données relatives au capital soumis à l'impôt sont un peu incertaines, en ce qui concerne les titres des Sociétés de crédit; cependant on peut les évaluer, sans commettre une erreur notable, à 5 milliards de pesetas en chiffres ronds.

Nous avons déjà annoncé que, parmi les projets soumis aux Chambres, il y en a un qui étend le principe de l'impôt sur le revenu à la plus grande partie des patentés actuels. C'est une réforme qui sera discutée à fond et qui est un peu aléatoire pour le fisc qui se trouve, croyons-nous, un peu à court de moyens de connaître la base des revenus à atteindre. Ce ne sera qu'au moment de développer son système que le Ministre des finances pourra donner quelques détails sur la manière dont il entend le faire fonctionner; le maximum de taxe prévu est de 15 0/0 des bénéfices. Pour les Sociétés de crédit il n'y a pas de changement au régime actuel, mais parmi les particuliers beaucoup paient à présent moins que ce taux et ne seront pas satisfaits de le voir appliquer. D'autres, en échange, seront dégrevés.

Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 juin 1909.

La tendance est calme sur notre place; les cours demeurent sans variations sensibles.

Le change sur Paris est à 9 45.

On a coté : *Intérieure* 87 70.

ROUMANIE

Le Commerce extérieur en 1907. — D'après les chiffres publiés récemment par la Direction de la statistique générale des finances, le mouvement commercial de la Roumanie en 1907 a été le suivant : importations, 430.509.115 lei ; exportations, 553.927.016 lei; en 1906, les importations avaient atteint 422.114.125 lei, et les exportations, 491.360.178 lei.

Voici comment se répartissent, par catégories de marchandises, les importations et les exportations en 1906 et 1907 :

Catégories	1906	1907 (En lei)	Diff. en 1907
	Importations		
Animaux et produits animaux	84.102.367	75.926.850	— 8.175.517
Produits du sol	152.902.724	148.556.775	— 4.345.949
Produits du sous-sol	102.130.396	126.319.108	+24.188.712
Divers	82.978.638	79.706.382	— 3.272.256
	Exportations		
Animaux et produits animaux	13.893.525	11.943.551	— 1.949.974
Produits du sol	454.308.547	513.218.968	+58.910.421
Produits du sous-sol	21.817.115	27.204.304	+ 5.387.193
Divers	1.340.991	1.560.189	+ 219.198

En 1907, le commerce extérieur roumain (importations et exportations), a donc atteint 984 millions de lei, contre 913 millions en 1906.

L'augmentation d'une année à l'autre est de 71 millions. Seulement, il convient de se souvenir que l'année 1906 a détenu le record de l'abondance agricole, avec sa récolte de 40 millions d'hectolitres de blé et de 46 millions d'hectolitres de maïs. La récolte de 1907 a été de moitié plus faible; comme, malgré cela, le volume des échanges roumains avec l'étranger a augmenté et dépassé même celui de 1906, considéré comme exceptionnellement considérable, il en résulte que la moisson n'a plus l'influence décisive qu'elle exerçait jadis sur la situation économique générale du pays.

Il est évident que cette constatation doit être rattachée aux progrès constants que réalise l'activité industrielle roumaine; de plus en plus, elle est en mesure de compenser les déceptions, inévitables de temps en temps, de l'agriculture.

Les meilleurs acheteurs de produits roumains sont, par rang d'importance : la Belgique, 134 millions de lei; la Hollande, 92 millions; l'Angleterre, 86 millions; l'Allemagne, 56 millions; l'Italie, 44 millions; l'Autriche-Hongrie, 32 millions; la France, 32 millions; la Turquie, 31 millions.

Les pays importateurs sont les suivants, par rang d'importance : Allemagne, 147 millions de lei; Autriche-Hongrie, 105 millions; Angleterre, 69 millions; France, 20 millions; Italie, 20 millions; Turquie, 18 millions; Belgique, 14 millions.

AMÉRIQUE

CANADA

Les Compensations des Banques. — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en mai 1909, avec les chiffres comparatifs de mai 1908 :

	Mai 1908	Mai 1909
	(En dollars)	
Montréal	117.650.019	140.000.000
Toronto	88.695.672	116.363.162
Winnipeg	44.003.603	55.916.690
Vancouver	13.956.396	20.715.136
Ottawa	12.443.076	15.327.977
Québec	8.871.954	9.187.015
Halifax	7.639.608	7.711.630
Hamilton	5.673.749	6.633.488
St. John	4.983.746	5.712.777
London	4.825.804	4.910.676
Calgary	4.576.647	6.881.994
Victoria	4.695.628	5.407.596
Edmonton	2.972.637	3.794.559
Total	320.988.539	398.562.700

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 77.574.161 dollars pour mai 1909, soit 24.2 0/0 comparativement aux chiffres de mai 1908.

BRÉSIL

Mort du Président de la République. — Le Dr Alfonso Penna, président de la République du Brésil, est mort le 14 juin courant, après une courte maladie

Le Dr Alfonso A. Moreira Penna avait été élu le 15 novembre 1906, et ses fonctions expiraient, par conséquent, en 1910, à pareille date. Sa disparition prématurée va faire passer le pouvoir aux mains du vice-président, M. Nilo Peçanha, jusqu'à la fin de la période présidentielle.

Le ministère actuel, qui avait été constitué lors de l'arrivée au pouvoir de M. Alfonso Penna, ne sera pas, croit-on, modifié par le nouvel état de choses.

ETATS-UNIS

Les Clearing-Houses. — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mai 1909, avec les chiffres correspondants pour mai 1908 :

	Mai 1908	Mai 1909
	(En milliers de dollars)	
Centre (non compris New-York)	907.465	1.030.313
Nouvelle-Angleterre	679.018	753.261
Centre-Ouest	1.347.606	1.581.171
Pacifique	309.146	396.058
Autres Etats de l'Ouest	407.240	471.331
Midi	560.536	672.493
	4.211.011	4.907.627
New-York	6.669.834	8.096.250
Total général	10.880.845	13.003.877

On voit qu'il y a, en mai 1909, une augmentation de 2.123.032.000 dollars, soit 19.5 0/0 sur les chiffres de mai 1908.

Marché Financier de New-York

New-York, 17 juin 1909.

La situation monétaire continue à être satisfaisante et l'argent demeure abondant aux environs de 2 0/0. Un léger resserrement en fin de mois semble cependant assez probable, mais le remploi des coupons de juillet amènera sans doute une détente rapide.

A Wall-Street, le début de la séance a été affecté, par le bruit de l'ajournement des négociations au sujet de la cotation des *Steels* à Paris, par la perspective de nouvelles expéditions d'or et par la crainte de nouvelles taxes sur les actions.

Les transactions ont porté sur 925.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison. 114 .. ; *Milwaukee*, 154 12 ; *Erie*, 35 87 ; *Reading*, 155 30 ; *Canadian Pacific*, 182 50 ; *Illinois Central*, 148 50 ; *Louisville* 141 25 ; *N.-Y. Central*, 132 87 ; *Union Pacific*, 192 12. *Pennsylvania*, 136 87.

MEXIQUE

Les Postes et Télégraphes — D'après un récent rapport de la Direction générale des postes du Mexique, il résulte que le nombre des bureaux de poste atteignait, en 1908, 2.934, soit 962 de plus qu'en 1900. Le nombre des employés est, il est vrai, plus faible ; mais cette diminution qui, à première vue, peut paraître anormale, s'explique par la réduction des courriers à pied par suite du développement du réseau ferré. L'étendue des routes postales dépasse 90.000 kilomètres, tandis que le nombre de kilomètres parcourus sur les diverses routes arrive à 35 millions.

L'administration postale a manipulé, en 1907-1908, 195 millions de lettres, cartes postales et colis postaux, tant pour le service intérieur que pour le service international, contre moins de 135 millions en 1899-1900.

La longueur totale des lignes télégraphiques était en 1908 de 73.800 kilomètres, dont 62.000 environ appartenant au gouvernement fédéral, le surplus étant la propriété des Etats, de Compagnies privées et des chemins de fer. Il a été expédié, en 1907-1908, par les 493 bureaux télégraphiques fédéraux, 4.266.558 messages. Enfin, la longueur des lignes téléphoniques fédérales dépasse 1.375 kilomètres. Ces quelques chiffres montrent que si le service postal est l'une des branches les plus tard venues de l'administration mexicaine, son fonctionnement n'en est pas moins aujourd'hui des plus perfectionnés.

RÉPUBLIQUE DOMINICAINE

La situation économique et financière de la République Dominicaine. — Le budget de la République Dominicaine pour l'année 1908-1909 évalue les recettes à 3 millions 914 300 dollars, et les dépenses à 3.984.300 dollars, contre 3.984.300 dollars aux recettes et aux dépenses pour l'exercice précédent.

Voici quelles ont été les évaluations de recettes et de dépenses pour les quatre derniers exercices :

	Recettes	Dépenses
	(En dollars)	
1906	3.826.679	2.057.696
1907	3.964.632	2.355.431
1908	3.984.300	3.984.300
1909	3.914.300	3.984.300

Le budget pour l'année 1908-1909 se divise comme suit, par chapitres :

Recettes	Dollars
Droits d'importation	3.000.000
— d'exportation	179.200
Taxe sur l'alcool	200.000
Droits de port	60.000
Timbre et papier timbré	172.000
Recettes des postes et télégraphes	44.000
Droits consulaires	14.500
Taxe intérieure pour les chemins de fer	76.800
Chemin de fer Central dominicain	160.000
Divers	7.800
	3.914.300

Dépenses	
Pouvoir législatif	93.920
— exécutif	18 300
Ministère de l'Intérieur et Police	227.193
— des Affaires étrangères	50.484
— de la Justice et Instruction publique	339.588
— du développement intérieur et des communications	522.892
— des Finances et du Commerce	1.808.708
— de l'Agriculture et Immigration	101.176
— de la Guerre et de la Marine	822.034
	3.984.300

D'après une convention signée entre le gouvernement des Etats-Unis et le gouvernement Dominicain, le Receveur général des Douanes est un citoyen américain. Il a le pouvoir de déposer 55 0/0 des revenus des douanes (moins les dépenses de perception), comme garantie des dettes nationales.

La dette extérieure de la République Dominicaine consiste en un emprunt de 20.000.000 de dollars-or auquel sont assignés, comme garantie, les droits d'importation et d'exportation.

En 1907, le commerce extérieur de la République s'est élevé à 12.794.657 dollars, dont 5.156.121 dollars à l'importation et 7.638.536 dollars à l'exportation.

Voici quels ont été les chiffres du commerce extérieur depuis 1890 :

Années	Importations (Dollars)	Exportations (Dollars)
1890	1.824.000	2.952.000
1895	1.732.000	1.764.000
1900	3.233.000	6.006.000
1901	2.987.000	5.224.000
1905	3.096.263	6.896.098
1906	4.281.337	6.543.872
1907	5.156.121	7.638.536

En 1907, les principales importations ont été : les cotonnades, avec 1.218.678 dollars, le fer et l'acier ouvrés, 537.706 dollars; les provisions, 301.581 dollars: le riz, 472.145 dollars.

Aux exportations, les principaux produits étaient : le cacao, 2.988.453 dollars; le sucre, 2.099.679 dollars; feuilles de tabac, 1.341.233 dollars; bananes, 319.500 dollars; le café, 253.390 dollars; les cuirs et peaux, 134.040 dollars; les bois, 116.261 dollars.

Voici comment se sont réparties les importations et les exportations en 1907 :

	Importations (En dollars)	Exportations (En dollars)
Etats-Unis	2.863.709	3.329.018
Angleterre	761.787	330.787
Allemagne	953.963	2.759.624
France	250.408	1.078.308
Divers	326.254	140.799
	5.156.121	7.638.536

En 1907, les huit ports de la République ont enregistré 772 navires de 842.256 tonneaux à l'entrée, et 759 navires de 831.053 tonneaux à la sortie. Les moyens de communication sont peu satisfaisants; les routes sont peu nombreuses. Les chemins de fer en exploitation ont une longueur de 180 kilomètres; 30 kilomètres de voies sont en outre en construction. Les lignes télégraphiques ont une longueur de 700 kilomètres.

ASIE

INDES ANGLAISES

Le Mouvement commercial de la Birmanie. — Le commerce extérieur de la Birmanie s'est élevé au total, en 1907-08, à 1.067.656.400 fr., accusant une progression constante, car si l'on se reporte à la période quinquennale 1900 1905 on voit que le mouvement commercial atteignait une moyenne de 720 millions de francs.

Voici comment se répartit le commerce extérieur de la Birmanie pendant les deux dernières années :

	1906 07 Import.	1906 07 Export.	1907-08 Import.	1907-08 Export.
	(En milliers de francs)			
Com. extér. avec les ports étrangers	160.574.6	256.054.3	190.531.3	298.852.1
Com. privé avec les ports de l'Inde	167.428.6	229.684.1	188.432.1	269.557.3
Transact. du gouv. avec les ports étran.	281.2	7.5	1.045.6	33.6
Trans. du gouv. avec les ports de l'Inde	47.750.5	38.862.8	91.822.1	27.382.3
Totaux	376.034.9	524.608.7	471.831.1	595.825.3

A ces sommes, qui sont relatives au mouvement d'entrée et de sortie des ports, il convient d'ajouter les transactions par voie de terre, qui se décomposent comme suit pour le dernier exercice :

	Importations (En francs)	Exportations (En francs)
Chine	6.550.000	8.060.000
Siam	7.600.000	5.630.000
Totaux	14.150.000	13.690.000

Les principaux pays importateurs et exportateurs sont repris au tableau ci-après, avec la valeur de leurs échanges :

	Importations (en francs)	Exportations (en francs)
Grande-Bretagne	105 730.700	46.343 000
Colonies britanniques	23.072.300	62.103.500
Etats-Unis	14.618.900	»
Belgique	6.225.200	8.142.000
Hollande	6.104.800	28.455.600
Java et Sumatra	6.101.700	12.642.800
France	4.450.530	3.996.400
Allemagne	»	56.884.300
Autriche-Hongrie	»	25.887.300
Japon	»	22.586.600
Egypte	»	11.130.000

Les principaux articles d'importation sont les tissus en coton, laine et soie, les métaux, le sucre, les bières, vins et spiritueux, le matériel de chemins de fer, le pétrole, etc., tandis qu'aux exportations le riz prend 70 0/0 du trafic. Viennent ensuite le bois de teck, les cuirs et peaux, le coton brut, le cachou, la paraffine, etc. Le total général de l'exportation du riz pour 1907-08 s'est élevé à 2.975.840 tonnes, en augmentation de 10 0/0 sur l'exercice antérieur.

JAPON

La Banque du Japon en 1908. — Le rapport présenté par le baron Matsuo, gouverneur de la *Banque du Japon*, à l'assemblée des actionnaires du 20 février dernier, commente en ces termes la situation économique du Japon au cours de 1908.

« Le mauvais état des affaires qui devait résulter, par voie de réaction, de l'expansion économique consécutive à la guerre avec la Russie, a fait son apparition au printemps de l'avant-dernière année, et s'est fortement accentué à la fin de l'automne de la même année, par suite de la dépréciation de l'argent et du cuivre, qui a nui à notre commerce d'exportation avec la Chine, et par suite de l'effet fâcheux produit sur la même branche de notre commerce avec l'Europe et l'Amérique par la panique du marché des États-Unis ». Les stocks de produits manufacturés s'accumulèrent, la production dut être restreinte. En même temps, les banques prirent des mesures pour faire rentrer leurs capitaux, ce qui contribua à amener un resserrement monétaire; un certain nombre d'entreprises s'effondrèrent. Une détente se produisit vers le mois de juillet, mais la dépression des affaires persista, le cours de l'argent restant d'ailleurs défavorable aux exportations vers la Chine. La *Banque du Japon*, qui avait conservé des disponibilités, put fournir à ce moment les capitaux qui lui étaient demandés par les marchands de soie et de thé.

Le montant total de ses escomptes s'est élevé à 555 millions de yens, pour le papier sur le Japon, à 37 1/2 millions de papier étranger, et à 149 millions de bons du Trésor ; ces chiffres sont notablement inférieurs à ceux de l'année précédente.

Les principaux éléments du bilan de fin d'année sont résumés ci-dessous :

	Milliers de yens
Encaisse or	170.515
Encaisse argent	386
Circulation	352.734
Dépôts de l'Etat	212.699
Dépôts des particuliers	7.910
Avances à l'Etat	22.000
Avances sur gages	8.417
Effets sur le Japon	58.730
Effets sur l'étranger	18.367
Portefeuille de fonds d'Etat	75.315
Comptes débiteurs des agences à l'étranger	222.057

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 6.204.984 yens; ils ont permis de distribuer un dividende de 12 0/0 à chacune des 150.000 actions de 200 yens qui forment le capital de la Banque. Le cours moyen de ces actions a été de 565 yens 223, en baisse de 136 yens 563 sur le cours moyen de 1907.

MINES D'OR

LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mai s'est élevé à 603.411 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 21.087 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 624.498 onces d'or fin (19.423 kil. 761 gr.), d'une valeur de 2.652.699 liv. st. (66.317.475 fr.), contre 607.101 onces d'or fin (18.882 kilos 662 gr.), d'une valeur de 2.578.804 livres sterling (64.470.100 fr.) pour le mois d'avril, qui se décomposaient ainsi : 587.626 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 19.475 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1905. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont produit en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre. Quant aux années 1902, 1903 et 1904, elles ont donné 1.591.519, 2.858.867 et 3.653.797 onces :

	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier ...	357.214	411.256	520.089	540.202	591.976
Février ...	351.052	389.283	475.785	520.969	550.645
Mars......	385.575	424.773	520.163	553.440	592.415
Avril......	385.394	420.467	518.243	543.361	587.626
Mai.......	400.149	441.936	506.100	558.243	603.411
Juin	396.188	456.014	487.956	550.240	»
Juillet......	401.121	473.385	513.655	561.988	»
Août	410.859	489.787	534.598	565.545	»
Septembre.	399.536	486.522	517.746	565.439	»
Octobre ...	397.868	521.397	532.993	594.054	»
Novembre..	407.056	515.193	530.215	591.204	»
Décembre .	414.421	529.521	562.684	637.853	»
Total....	4.706.433	5.559.534	6.220.227	6.782.538	2.926.073

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis la même année 1905. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. Enfin, en 1903 et en 1904, la production n'avait encore atteint que 115.248 et 117.878 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces sept années dans le tableau ci-dessous :

Mois	1905	1906	1907	1908	1909
			(En onces)		
Janvier	12.044	17.382	17.549	20.127	23.137
Février........	12.759	18.385	17.757	20.961	14.573
Mars	14.248	18.950	18.334	21.461	15.085
Avril	13.772	18.776	18.776	22.471	19.475
Mai...........	16.246	19.266	18.377	23.749	21.087
Juin	16.129	19.961	19.603	24.733	»
Juillet	18.384	18.408	19.056	22.467	»
Août..........	17.722	19.328	20.429	22.268	»
Septembre.....	16.951	18.589	20.288	22.195	»
Octobre.......	17.659	19.212	20.560	23.690	»
Novembre.....	17.701	18.180	19.586	23.167	»
Décembre.....	17.173	20.646	20.842	22.790	»
	190.788	225.133	231.147	270.079	93.357

Ajoutons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

La Main-d'œuvre au Transvaal

La *Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud* a reçu de la Chambre des Mines du Transvaal un câblogramme établissant ainsi la situation de la main-d'œuvre noire au 31 mai :

Indigènes	
Répartis pendant le mois....................	7.717
Libérés..	12.339
Diminution pour le mois de mai..............	4.622
Employés à fin mai..............................	158.279

En dehors des chiffres ci-dessus, il faut mentionner que l'on comptait encore, au 31 mai, 212 indigènes arrivés des régions tropicales, et qui ne seront répartis dans les mines qu'après avoir été acclimatés.

Observons que cette diminution de la main-d'œuvre est normale à cette époque de l'année.

Enfin, le nombre de Chinois encore employés dans le Transvaal est revenu, au 31 mai, à 7.717, contre 7.734 au 30 avril. On relève, pendant le mois, 7 ouvriers jaunes décédés, et 10 rapatriés.

Les Rendements des Mines Transvaaliennes

Ci-dessous les rendements particuliers de mai 1909. Nous les rapprochons de ceux d'avril :

Compagnies	Avril		Mai	
	Onces	Bénéfices (Liv. st.)	Onces	Bénéfices (Liv. st.)
Aurora West United.	2.613	716	3.161	2.739
Barrett	230	» »	262	»
Champ d'or	2.129	1.000	» »	» »
Cinderella Deep	4.334	5.537	4.493	5.731
City and Suburban..	5.530	1.590	6.471	4.857
Consolidated Langl..	7.910	13.213	8.116	13.222
Consolidated Main R.	6.337	8.026	6.691	7.883
Crown Deep..........	15.819	37.000	14.492	34.350
Crown Reef..........	8.698	17.348	8.749	17.639
Durban Roodepoort .	4.153	6.800	4.353	» »
Durban-Roodep.Deep	6.945	8.500	7.182	8.500
East Rand Propriet.	52.822	104.288	53.476	105.089
Ferreira.............	13.619	36.334	13.840	36.928
Ferreira Deep	18.476	49.500	18.886	50.350
French Rand........	3.689	p.1.805	4.104	p. 1.403
Geldenhuis Estate...	4.788	7.346	4.963	7.882
Geldenhuis Deep....	9.231	5.575	9.667	6.184
Ginsberg............	4.044	4.973	4.166	5.417
Glencairn	4.806	6.089	4.787	5.587
Glen Deep...........	6.940	9.000	7.238	9.000
Glynn's Extension...	195	» »	265	89
Glynn's Lydenburg..	1.937	5.369	1.801	4.712
Goch (New).........	7.875	14.009	8.173	14.004
Heriot (New)........	4.784	9.202	5.137	9.453
Jubilee..............	» »	» »	1.523	2.191
Jumpers	4.041	5.674	3.885	5.572
Jumpers Deep.......	6.952	4.750	7.240	5.100
Jupiter..............	5.515	4.413	5.529	4.700
Kleinfontein (New)..	12.992	25.019	13.489	25.197
Knight's (Witwaters.)	9.375	16.012	9.928	16.797
Knight's Central.....	5.210	5.047	5.469	5.052
Knight's Deep	13.101	22.165	14.292	25.015
Lancaster...........	2.375	1.384	10.636	1.408
Lancaster West	3.497	3.837	16.737	5.464
Langlaagte Deep.....	12.532	19.000	12.560	19.050
Langlaagte Estate...	15.229	25.000	15.795	25.250
Luipaard's Vlei......	4.562	4.885	4.327	3.900
Main Reef West.....	4.660	8.168	5.090	8.330
May Consolidated ...	4 999	10.219	» »	11.359
Meyer and Charlton .	4.194	6.731	4.260	7.030
Midas Deep.........	623	» »	» »	» »
Modderfontein (New).	10.815	17.348	11.328	17.233
New Unified M. R...	3.771	5.339	3.823	5.075
Nigel	4.259	7.158	4.272	7.150
Nigel Deep..........	1.845	p.283	1.260	p. 1.434
North Randfontein ..	8.471	13.800	8.617	14.600
Nourse Mines	13.935	20.017	14.254	29.010
Porges Randfontein..	8.093	12.800	8.956	12.800
Primrose New.......	6.517	11.823	7.335	14.677
Princess.............	2.554	4.437	13.724	2.463
Rietfontein New	6.789	6.728	6.600	4.750
Robinson	25.036	78.001	25.190	78.000
Robinson Centr. Deep	15.442	44.879	16.406	46.052
Robinson Deep......	19.876	37.784	19.537	36.354
Robinson Randfont .	6.290	6.000	6.968	7.100
Roodep. Central Deep	3.352	3.392	14.464	3.119
Roodepoort U. M. R.	6.679	9.575	6.463	9.293
Rose Deep...........	12.268	20.000	12.261	20.350
Salisbury	2.030	2.525	2.115	2.350
Sheba...............	1.750	» »	1.990	» »
Simmer Deep.......	9.774	9.935	9.584	8.630
Simmer and Jack East	8.557	7.011	8.684	6.004
Simmer and Jack....	23.287	57.997	23.738	58.581
South Randfontein...	7.738	10.000	7.532	10.400
Transvaal G. M. Estat.	4.108	7.832	5.094	9.521
Treasury............	2.760	2.598	2.953	2.806
Van Ryn............	11.420	25.431	11.470	25.516

Village Deep........	11.257	13 000	11.337	12.330
Village Main Reef...	14.741	30.333	15.569	32.061
Vogelstruis Estates..	3.373	» »	3.447	» »
West Rand Central..	1.119	358	» »	» »
West Rand Consolid.	5.400	7.189	5.965	8.446
Witwatersrand Deep	14.444	30.020	16.150	34.084
Worcester...........	930	» »	1.531	» »
Wolhuter...........	6.968	9.207	7.036	9.228

Observons que la *French Rand* et la *Nigel Deep* sont toujours en perte. D'autre part, pour la *Lancaster*, la *Lancaster West*, la *Princess*, la *Roodepoort Central Deep*, la production, pour mai, est indiquée non pas en onces, comme en avril, mais en livres sterling.

The Modderfontein B Gold Mines, Limited

Depuis la fin de l'année 1908, la *Modderfontein B*, dont les actions se traitent sur le Marché en Banque de Paris depuis le 3 mai, est, parmi les Compagnies du Rand encore en état de développement, l'une des plus en vue. Aussi, aux renseignements que nous avons déjà publiés sur elle à la date du 7 mai, croyons-nous devoir ajouter les suivants :

Cette Compagnie, dont les propriétés sont situées dans le voisinage immédiat de la *New Modderfontein*, qui obtient d'excellents rendements depuis plusieurs années, n'a pas d'obligations ni de dette flottante. Son capital-actions est de 700.000 liv. st. Il est réparti ainsi :

	Actions de 1 liv. st.
Prix d'acquisition de la *Transvaal Mines Proprietary*	175.500
Prix d'acquisition de la *Modderfontein Extension* (une action nouvelle pour deux anciennes)	162.500
	338.000
Actions souscrites par les actionnaires de la *Modderfontein Extension* à 40 shillings	260.000
	598.000
Actions en réserve sous option pendant deux ans à 50 shillings par les garants du working capital ..	102.000
Nombre total d'actions............	700.000

Il ressort des chiffres ci-dessus, que la Compagnie a à sa disposition, pour parvenir jusqu'à la période d'exploitation normale, le produit de l'émission des 260.000 actions à 2 liv. st. destinées à fournir le fonds de roulement, soit 494.000 liv. st., déduction faite de la commission de garantie.

D'autre part, les 102.500 actions « sous option » doivent apporter encore à la Compagnie 255.000 liv. st. de ressources nouvelles, ce qui représente au total, pour le fonds de roulement, 750.000 liv. st. en chiffres ronds, somme amplement suffisante pour développer la mine, constituer une réserve de 2 à 3 millions de tonnes de minerai, et installer un moulin de 300 pilons.

C'est la *Rand Mines Power Supply Company* qui fournira la force motrice à la *Modderfontein B*, ce qui évitera à cette dernière les frais d'une usine génératrice de force. Observons, à ce propos, que l'on a calculé que le prix de revient moyen du matériel de traitement par pilon, depuis l'origine du Rand jusqu'à ces derniers temps, s'établissait aux environs de 4.800 liv. st. Actuellement, il n'est plus que de 2.400 liv. st. au maximum, et l'on estime que le contrat avec la *Rand Mines Power Supply Company* aura pour résultat de ramener le prix des installations par pilon à un chiffre très inférieur, à 1.000 liv. st. par exemple. Il en résultera qu'une batterie de 250 pilons, ou son équivalent, coûtera 250.000 liv. st. Une telle installation avec les derniers perfectionnements correspondra facilement à une capacité de broyages de 65.000 tonnes par mois.

La *Modderfontein B* possède 1.400 claims minéralisés d'un seul tenant, et la nue-propriété (freehold) de 2.355 morgen (1 morgen égale 85 ares 65), formant la prolongation de son domaine minier. Cette propriété est bornée, à l'ouest, par la *New Monderfontein*; au sud, par la *Geduld* et, à l'est, par la *Cliverfield*.

La *Modderfontein Extension*, dont la *Modderfontein B* a pris la suite, ayait entrepris, vers 1895, des travaux de développement sur six filons à l'affleurement. Le minerai mis à jour était estimé comme ne donnant qu'un rendement de 7 pennyweights 8 sur une largeur d'abatage de 36 pouces, soit 26 shillings à la tonne, et l'on ne pouvait le considérer comme « payant », les frais d'exploitation n'étant alors guère moindres de 30 shillings. Mais, depuis deux ans, un changement radical s'est produit, et il a été démontré, ainsi que le déclarait le président de la *Modderfontein Extension* à l'assemblée générale du 7 décembre dernier, que les Compagnies travaillant sur une grande échelle pouvaient traiter leur minerai aux environs de 15 shillings par tonne, frais de développement compris. Ceci fait entrevoir sous un aspect entièrement différent, l'avenir des mines telles que la *Modderfontein B* actuelle. Avec des frais de 15 shillings par tonne, y compris le développement et le taux élevé de l'extraction, on obtiendra un profit important avec du minerai d'une teneur même inférieure à celle dont il vient d'être parlé. Il convient d'ajouter cependant que, depuis la reprise des opérations de développement à la fin de l'année dernière, les résultats obtenus sont bien supérieurs à ceux que promettaient les travaux anciens. Ces travaux ont été repris par les galeries des puits existants, en même temps que des sondages étaient effectués à des distances assez grandes de ces puits. Or, la teneur moyenne obtenue par ces différents sondages est, jusqu'ici, de 17 pennyweights sur une largeur d'abatage de 36 pouces.

Or, le traitement de 65.000 tonnes par mois avec une moyenne de 15 shillings de frais et de 35 shillings de rendement, devrait donner un bénéfice annuel distribuable de 700.000 liv. st. au moins, soit 20 shillings par action. Ces estimations ne semblent pas exagérées, car le rendement de la *New Modderfontein* se tient aux environs de 34 shillings et, d'autre part, les frais d'exploitation, pour 65.000 tonnes par mois, s'établiront vraisemblablement en dessous de 15 shillings par tonne. Bien plus même, d'ici un an ou deux, c'est-à-dire au moment où elle pourra disposer de la force électrique, la *Modderfontein B* disposera, comme il vient d'être dit, d'un moulin d'une capacité de 65.000 tonnes par mois. Or ses réserves de minerai en vue, à cette même époque, représenteront de quoi alimenter ce moulin pour plusieurs années à l'avance, et la Compagnie aura probablement encore suffisamment de ressources liquides pour l'élargissement ultérieur de sa capacité de broyages qui pourra être portée par exemple à 90.000 tonnes par mois. L'étendue de la propriété justifierait amplement une telle base d'opérations tout en donnant à la mine une très longue durée. Dans ces conditions, l'action *Modderfontein B Gold* pourrait rapporter 20 à 25 francs de dividende par an pendant quarante-cinq ans.

FERREIRA DEEP

Cette Compagnie a obtenu, pour le mois de mai, des résultats intéressants qui ressortent de la comparaison suivante : les bénéfices se sont élevés à 50.350 liv. st., contre 49.500 livres sterling en avril, malgré une augmentation de 130 onces dans la réserve d'or. Sur la base du dernier rendement, obtenu grâce à la réduetion des prix de revient, les bénéfices de l'exercice pourraient atteindre 66 0/0 du capital de 910.000 livres sterling.

Informations diverses

La production de l'or dans la Nouvelle-Galles du Sud. — La production de l'or, dans la Nouvelle-Galles du Sud, s'est élevée, en mai, à 13.041 onces, ce qui porte à 90.153 onces la production totale pour les cinq premiers mois de 1909.

Les importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, se sont élevées la semaine dernière à 902.000 dollars, contre 539.000 dollars pendant la semaine précédente et 199.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 juin 1909.

Par suite de nouvelles réalisations appuyées par des ventes à découvert, les Mines Sud-Africaines, quoique très résistantes, se sont un peu alourdies.

Les actionnaires de la *Crown Reef*, de la *Crown Deep*, de la *Robinson Central Deep*, de la *Langlaagte Deep*, de la *Paarl Central*, peuvent dès à présent remettre leurs actions ou certificats d'actions pour en obtenir l'échange contre les actions de la *Crown Mines* auxquelles ils ont droit en raison de la fusion votée en avril.

Les déclarations de dividendes semestriels commencent à parvenir. Elles donnent toute satisfaction.

*** **Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trusts.** — La *Chartered*, qui clôturait, il y a huit jours, à 1 17/32, cote 1 liv. st. 23/32. La ***General Mining and Finance Corporation*** est à 2 3/8, contre 2 19/32. La ***Consolidated Goldfields*** clôture à 6 5/32 au lieu de 6 1/4. La ***Rand Mines*** finit à 10 3/32; elle s'échangeait à 10 5/32, la semaine dernière.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 1/4, contre 5 15/32. La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 13/16, contre 8 7/8. La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 liv. st. *Langlaagte Estate* 3 1/4. *City and Suburban* 2 3/8, contre 2 5/8.

La *Crown Reef* clôture à 11 7/8; nous la laissions précédemment à 12 liv. st. La *New Kleinfontein* se traite à 2 5/8, au lieu de 2 27/32. *Knight Central* 2 1/2. *Ferreira* 21 1/2; elle clôturait à 21 liv. st., il y a huit jours. *Ginsberg* 1 15/16. La *Glencairn* s'inscrit à 16/0. *Lancaster* 19/32. *New Heriot* 6 11/16, contre 6 13/16. *Main Reef Consolidated* 22 sh. 3 d. *Luipaard's Vlei* 1 23/32. *Jupiter*, 1 23/32; *Salisbury*, 2 1/16. Une dépêche de Johannesburg annonce que ces deux dernières Compagnies viennent de prendre une participation de 75 0/0 dans une propriété située en Rhodésie.

La *New Goch* cote 2 3/16, contre 2 9/32. La *Jumpers* est à 1 9/16. *Jubilee* 2 5/16. La *Modderfontein* cote 13 1/4, contre 13 3/8. *Meyer and Charlton* 4 5/8, contre 5 liv. st. L'augmentation des bénéfices de cette Compagnie, en mai, provient de l'amélioration dans la teneur du minerai envoyé à la batterie. *Simmer and Jack* 2 3/16, contre 2 9/32. *New Rietfontein* 2 1/16. *Roodepoort United Main Reef* 3 3/16. Nous la laissions à 3 1/4, il y a huit jours. *Randfontein* 2 25/32, au lieu de 3 liv. st. *Van Ryn* 1 1/4, contre 5 1/8.

La *Wolhuter* clôture à 4 5/8, au lieu de 5 liv. st. La *West Rand* finit à 28 sh. 6 d. La *Treasury* se retrouve à 1 1/16 *Aurora West*, 1 3/8. L'épuisement de l'eau entrée dans cette mine à la suite des inondations étant à peu près terminé, les travaux d'exploitation ont pu reprendre, le mois dernier, leur marche normale.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep* cote 17 3/4, contre 18 1/2. La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 3/4, contre 6 13/16 il y a huit jours. *City Deep* 4 3/8, au lieu de 4 5/8. La *Glen Deep* cote 2 1/4. *Apex* 5 3/4. *Geldenhuis Deep* 4 1/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture à 5 liv. st.

La *Langlaagte Deep* finit à 3 1/8. *Village Deep* 3 3/8, contre 3 11/16 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 5 liv., au lieu de 5 1/8. *Nourse Mines* 3 5/16, contre 3 9/16 il y a huit jours.

La *Simmer Deep* clôture à 22/0. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/2; elle était à 2 9/16 précédemment. La *Jumpers Deep* finit à 1 5/8. *Robinson Central Deep* 6 7/16, contre 6 11/16 il y a huit jours. L'exploitation de cette mine a laissé, pour mai, des résultats beaucoup plus satisfaisants qu'en avril qui avait eu à compter avec un accident qui avait arrêté le hissage du minerai pendant cinq jours et demi. *Witwatersrand Deep* 5 11/16, contre 6 13/16. *Cinderella Deep* 2 9/16, au lieu de 2 5/8. *Rand Collieries* 2 3/16. *Van Dyk Proprietary*, 1 1/2. *Volgestruis Deep* 1 15/16. *Van Ryn Deep*, 1 1/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 16/6; *Rhodesia Limited*, 4/0. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2. *Transvaal Gold Mining Estate* 3 1/16, au lieu de 3 5/16. *Transvaal Coal Trust* 2 3/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 5/8. *Vereeniging Estates* 13/16; *African and European Investment* 25/32. *Giant Mines* 4 5/8, contre 4 3/4.

La *De Beers ordinaire* finit à 15 1/16, sans changement; action de préférence 16 7/16, contre 16 3/8 La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 5/16, contre 9 1/2 il y a huit jours. La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16; elle restait, il y a huit jours, à 1 3/4.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 juin 1909.

Le marché Sud-Africain de Paris a été plus irrégulier cette semaine, mais les dispositions n'en restent pas moins bonnes au fond.

Les dividendes suivants viennent d'être déclarés : *East Rand Proprietary*, 4 shillings; *New Kleinfontein*, 2 shillings 6 pence; *New Modderfontein*, 6 shillings; *Village Deep*, 1 sh. 6 d.; *Robinson Gold*, 15 shillings; *Village Main Reef*, 7 shillings contre 5 shillings en décembre dernier; *Crown Reef*, 9 shillings; *Robinson Central Deep*, 10 shillings; *Ferreira*, 1 liv. st. 10 sh., plus un bonus de 2 liv. st. par action, soit 3 liv. 10 sh. en tout; *Crown Deep*, 14 sh.; *Durban Roodepoort Deep*, 2 sh.; *Geldenhuis Estate*, 4 sh.; *Langlaagte Deep*, 1 sh. 8 d.; *Village Main Reef*, 7 sh. nets d'income-tax; *Witwatersrand Deep*, 6 sh.

Pour la *Crown Reef*, la *Robinson Central Deep*, la *Crown Deep*, la *Langlaagte Deep*, c'est le dernier dividende déclaré avant l'absorption de ces Compagnies par la *Crown Mines*.

La *Consolidated Goldfields* est à 157 francs, contre 168 fr. 50. L'*East Rand* est à 134 francs, contre 142 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 442 francs contre 445 francs.

La *Ferreira Deep* clôture à 172 fr. 50, contre 178 francs. La *Ferreira*, qui était à 540 francs, se retrouve à 544 francs. Sa réserve d'or, fin mai, s'élève à 4.275 onces. La *French Rand* se traite à 24 fr. 50. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 54 fr. 25. La *Geduld* clôture à 85 fr. 50, contre 91 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 457 francs, contre 464 fr. 50 précédemment. Réserve d'or fin mai, 507 onces. La *Geldenhuis Estate* finit à 37 francs. Elle cotait, jeudi dernier, 38 fr. 50. La *General Mining*, qui clôturait à 66 fr. 25, reste à 59 fr. 25. Cette Compagnie met en paiement actuellement le coupon de 1 shilling déclaré en avril. *Geldenhuis Deep* 107 francs, contre 112 francs. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 67 fr. 50; réserve d'or fin mai, 208 onces.

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 84 francs. La *Langlaagte Estate* est à 85 francs. *Lancaster West*, 28 fr. 50. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 41 fr. 75, se retrouve à 40 francs. Les résultats obtenus par cette Compagnie en mai marquent un sensible progrès sur ceux des quatre mois précédents. *Main Reef Consolidated*, 28 fr. 25. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 47 francs, contre 51 fr. 50 jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 54 fr. 50, contre 58 francs, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 277 francs; elle restait à 281 francs il y a huit jours. Fin mai, sa réserve d'or atteint 7.189 onces. *Robinson Deep*, 127 francs, contre 128 francs précédemment. La *Rose Deep* est à 129 fr. 50, contre 128 fr. 50 la semaine dernière. *Robinson Randfontein* 35 fr. 50, sans changement. *Randfontein Estate*, 73 francs, au lieu de 78 francs.

La *Village Main Reef* reste à 121 fr. 50; elle cotait 126 fr. jeudi dernier. Sa réserve d'or fin mai est de 5.225 onces. La *Simmer and Jack* clôture à 54 francs. *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, 109 fr. 50, au lieu de 116 francs. *Transvaal Consolidated Land*, 76 francs.

La *De Beers*, qui clôturait à 394 francs l'action ordinaire, se retrouve à 383 fr. 50. L'action de préférence est à 412 francs au lieu de 419 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 161 fr. 50, contre 171 francs précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

ABONNEMENTS
à partir du 1er de chaque mois
France & Algérie : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
Étranger (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.

Paraissant le Vendredi
Rédacteur en chef : Edmond THÉRY

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

INSERTIONS
Ligne anglaise de 5 centimètres
Annonces en 7 points 2.50
Réclames en 8 points .... 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

Adresse télégraphique : Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 911. — 35e volume. (26) | Bureaux : 50, Rue Sainte-Anne, Paris (2e Arrt) | Vendredi 25 Juin 1909.

SOMMAIRE DU N° 911

SITUATION HEBDOMADAIRE

des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
FRANCE — Banque de France							
1908 25 juin.....	3.151	921	4 692	624	768	544	3
1909 10 juin......	3.701	893	5.050	717	639	503	3
1909 17 juin......	3.711	897	5.007	742	652	504	3
1909 24 juin...	3.707	900	4.962	776	669	505	3
ALLEMAGNE — Banque de l'Empire							
1908 15 juin......	1.010	337	1.725	888	1.148	92	4½
1909 31 mai......	998	331	1.885	973	1.175	107	3½
1909 7 juin......	1.023	330	1.810	997	1.105	95	3½
1909 15 juin......	1 063	339	1.765	1.090	1.099	104	3½
ALLEMAGNE — Banques locales							
1908 15 juin......	62	20	178	96	146	88	»
1909 31 mai......	58	10	162	99	172	73	»
1909 7 juin......	64	11	171	109	170	72	»
1909 15 juin......	70	12	179	110	175	71	»
ANGLETERRE — Banque d'Angleterre							
1908 25 juin......	985	»	725	1.154	750	»	2½
1909 10 juin......	958	»	735	1 058	778	»	2½
1909 17 juin......	997	»	727	1.119	770	»	2½
1909 24 juin......	1.021	»	734	1.122	768	»	2½
ANGLETERRE — Banques d'Ecosse							
1908 2 mai......	114	22	172	»	»	»	»
1909 6 février ...	116	21	165	»	»	»	»
1909 6 mars.....	107	24	161	»	»	»	»
1909 1 mai......	112	24	171	»	»	»	»
ANGLETERRE — Banques d'Irlande							
1908 2 mai......	81	11	176	»	»	»	»
1909 6 février....	77	11	165	»	»	»	»
1909 6 mars.....	79	8	165	»	»	»	»
1909 1 mai......	84	8	182	»	»	»	»

DATES	Encaisse métallique — Or	Encaisse métallique — Argent	Circulation fiduciaire	Princip. chapitres — C/courts et dépôts particuliers	Princip. chapitres — Portefeuille escompte	Princip. chapitres — Avances sr valeurs mobilières	Taux de l'escompte
AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie							
1908 15 juin......	1.479	336	1.840	185	509	75	4
1909 31 mai......	1.409	325	2.054	181	507	60	4
1909 7 juin......	1.425	326	1.996	203	465	62	4
1909 15 juin......	1.431	327	1.962	185	406	59	4
BELGIQUE — Banque Nationale							
1908 18 juin......	125	31	712	65	572	57	3½
1909 3 juin.	117	48	737	56	603	54	3
1909 10 juin	116	47	742	73	546	52	3
1909 17 juin......	117	47	734	60	586	52	3
BULGARIE — Banque Nationale							
1908 4 juin......	22	18	51	89	21	36	7
1909 20 mai......	23	16	78	94	26	35	7
1909 27 mai......	23	16	79	95	26	34	7
1909 4 juin......	23	16	76	97	26	33	7
DANEMARK — Banque Nationale							
1908 20 mai......	101	»	170	9	57	34	6
1909 31 mars......	108	»	164	7	45	20	5
1909 30 avril	103	»	172	3	46	18	5
1909 31 mai......	101	»	174	1	44	17	5
ESPAGNE — Banque d'Espagne							
1908 20 juin......	390	671	1.544	480	445	142	4½
1909 5 juin......	399	806	1.663	480	384	144	4½
1909 12 juin......	399	806	1.662	483	379	145	4½
1909 19 juin......	399	808	1.656	487	383	147	4½
GRÈCE — Banque Nationale							
1908 30 avril	2	1	126	138	40	21	»
1909 28 février....	2	1	123	136	37	30	»
1909 31 mars.....	2	1	125	156	37	27	»
1909 30 avril.....	2	2	121	159	37	29	»
HOLLANDE — Banque Néerlandaise							
1908 20 juin......	194	108	531	16	128	134	3
1909 5 juin......	255	91	583	14	135	121	3
1909 12 juin......	255	90	576	12	133	116	3
1909 19 juin......	255	90	568	14	129	115	3
ITALIE — Banque d'Italie							
1908 31 mai......	889	117	1.272	221	416	72	5
1909 10 mai......	942	128	1.287	243	392	70	5
1909 20 mai......	945	129	1.269	256	390	69	5
1909 31 mai......	941	127	1.285	262	404	71	5
ITALIE — Banque de Naples							
1908 20 mai	186	18	359	100	148	21	5
1909 30 avril.....	193	18	374	84	154	24	5
1909 10 mai......	194	18	371	83	155	24	5
1909 20 mai......	194	18	370	83	154	24	5
ITALIE — Banque de Sicile							
1908 20 mai.	51	3	83	40	54	11	5
1909 30 avril.....	55	4	92	43	59	13	5
1909 10 mai.	55	4	90	41	58	13	5
1909 20 mai	55	4	93	40	58	13	5
NORVÈGE — Banque de Norvège							
1908 30 avril	36	»	104	16	58	1	5½
1909 28 février...	41	»	95	12	58	2	4½
1909 31 mars.....	41	»	102	8	62	2	4½
1909 30 avril.....	41	»	105	10	62	2	4½
PORTUGAL — Banque de Portugal							
1908 3 juin.....	28	21	387	10	112	45	6
1909 19 mai......	30	32	379	15	93	52	6
1909 26 mai......	30	32	378	16	92	51	6
1909 2 juin......	30	32	375	16	92	52	6

DATES	Encaisse métallique Or	Argent	Circulation fiduciaire	PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers	Porte-feuille escompte	Avances s/ valeurs mobilières	Taux de l'escompte
ROUMANIE — Banque Nationale							
1908 13 juin	91	2	254	»	111	25	5
1909 22 mai	88	1	249	»	97	29	5
1909 5 juin	88	1	246	»	95	29	5
1909 12 juin	87	1	244	»	92	29	5
RUSSIE — Banque de l'Etat							
1908 14 juin	2.642	204	2.769	490	482	510	6
1909 29 mai	2.958	233	2.864	451	494	452	5
1909 5 juin	2.965	234	2.902	479	486	447	5
1909 14 juin	2.977	238	2.867	476	483	442	5
RUSSIE — Banque de Finlande							
1908 31 mai	23	2	93	24	59	30	6½
1909 30 avril	24	3	85	12	50	24	5½
1909 15 mai	24	3	85	14	50	22	5½
1909 31 mai	24	3	87	13	50	23	5½
SERBIE — Banque Nationale							
1908 13 juin	9	8	33	1	7	13	6
1909 28 mai	14	7	45	3	8	13	8
1909 4 juin	13	7	45	3	8	13	8
1909 13 juin	12	7	45	3	8	13	8
SUÈDE — Banque Royale							
1908 31 mai	98	8	247	56	233	33	6
1909 31 mars	109	9	270	75	199	29	4½
1909 30 avril	109	9	252	75	185	22	4½
1909 31 mai	110	9	254	60	174	22	4½
SUISSE — Banque Nationale							
1908 15 juin	90	7	133	19	54	2	3½
1909 31 mai	119	16	184	27	75	2	3
1909 7 juin	121	18	182	28	73	3	3
1909 15 juin	122	20	175	29	68	2	3
SUISSE — Banques d'Emission							
1908 20 juin	44	2	99	1.492	186	42	3½
1909 5 juin	25	2	53	1.572	186	41	3
1909 12 juin	24	3	47	1.572	186	41	3
1909 19 juin	24	2	48	1.580	185	40	3

TOTAUX

1908 25 juin	11.603	2.868	18.475	6.210	6.504	2.028	»
1909 10 juin	12.809	3 008	19.513	6.380	6.352	1.884	»
1909 17 juin	12.926	3.015	19.594	6.568	6.216	1.863	»
1909 24 juin	13.005	3.034	19.229	6.673	6.152	1.865	»

TOTAUX aux 31 décembre

1903 31 décembre	8.995	2.930	16.539	9.857	6.147	4.129	»
1904 31 décembre	9.811	2.753	17.349	9.524	7.466	4.144	»
1905 31 décembre	9.683	2.713	19.000	9.854	8.546	4.675	»
1906 31 décembre	9.954	2.678	19.667	10.178	8.779	4.785	»
1907 31 décembre	10.041	2.610	20.286	10.234	9.306	5.036	»
1908 31 décembre	12.105	2.848	20.863	9.907	8.463	4.637	»

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

COURS ET REVUE DES CHANGES

CHANGE SUR PARIS : Cours de Clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, du

	21 mai	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin
Amsterdam	47 96	47 97	48 02	47 95	47 93	47 95
Anvers	100 27	100 31	100 30	100 23	100 27	100 31
Athènes	103 75	103 50	103 75	103 50	103 25	103 25
Barcelone	11 70	11 35	11 20	10 70	9 65	9 70
Berlin	81 27	81 20	81 22	81 10	81 10	81 10
Bruxelles	100 26	100 26	100 27	100 18	100 22	100 26
Bucharest	100 55	100 55	100 57	100 51	100 17	100 25
Constantinople	22 79	22 80	22 80	22 82	22 82	22 82
Francfort	81 27	81 18	81 18	81 12	81 07	81 08
Gênes	100 62	100 66	100 56	100 40	100 23	100 25
Genève	99 99	99 99	99 98	100 03	100 05	100 04
Lisbonne	624 ..	615 ..	606 ..	592 ..	595 ..	598 50
Londres	25 15	25 17	25 17	25 22	25 28	25 20
Madrid	11 66	11 25	11 05	10 50	9 45	9 45
Rome	100 62	100 63	100 57	100 42	100 28	100 21
Saint-Pétersbourg	37 71	37 64	37 60	37 67	37 57	37 59
Vienne (à vue)	95 28	95 26	95 27	95 32	95 32	95 31
— (à 3 mois)	95 28	95 26	95 27	95 32	95 32	95 31

CHANGE DE PARIS : Cours moyens de Paris sur

Valeurs à vue		Moins	27 mai	3 juin	10 juin	17 juin	24 juin
Amsterdam	papier court	3 %	208 25	208 1[illegible]	208 7[illegible]	[illegible]	[illegible]
Allemagne	—	3 ½	123 12	123 19	123 22	123 31	123 2[illegible]
Vienne	—	4 %	104 94	104 94	104 94	104 87	104 87
Espagne	—	4 ½	449 50	451 ..	453 ..	457 ..	457 ..
Lisb.-Porto	—	6 %	483 ..	490 ..	510 ..	510 ..	502 ..
St-Pétersb	—	5 %	265 75	266 ..	266 50	266 25	265 87
Londres	—	2 ½	25 175	25 18	25 22	25 20	25 16
Belgique	—	3 %	99 69	99 69	99 78	99 78	99 72
Italie	—	5 %	99 31	99 44	99 62	99 6[illegible]	99 69
Suisse	—	3 %	100 ..	100 ..	99 94	99 94	99 94
New-York	—	6 %	516 ..	515 50	516 50	516 ..	516 ..
Matières d'or et d'argent		au pair					
Or en barre (le kil.)		3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..	3437 ..
Argent id. (le kil.)		218 89	89 ..	89 50	89 ..	89 ..	89 ..
Quadruples espagnols			80 62	80 62	80 62	80 62	80 62
Aigles des Etats-Unis			51 50	51 50	51 50	51 50	51 50
Impér. Russie (titre : 916m)			20 60	20 60	20 60	20 60	20 60
— — nouv. titre 900m)			40 ..	40 ..	40 ..	40 ..	40 ..
Couronnes de Suède			27 25	27 25	27 25	27 25	27 25

Valeurs des monnaies étrangères d'après le change	Valeur au pair en francs	Valeurs en francs au change du jour 27 mai	3 juin	10 juin	17 juin	24 juin
Pays de l'Europe						
Allemagne (mark or)	1 234	1 23	1 23	1 23	1 23	1 23
Angleterre (liv. st. or)	25 22	25 16	25 18	25 22	25 20	25 16
Aut.-Hongrie (cour. or)	1 05	1 05	1 05	1 05	1 05	1 ..
Belgique (franc or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Espagne (peset. pap.)	1 »	0 90	0 89	0 90	0 89	0 91
Grèce (drachme pap.)	1 »	0 94	0 96	0 94	0 94	0 96
Hollande (fl. or)	2 083	2 08	2 08	2 08	2 08	2 08
Italie (lira)	1 »	1 ..	0 99	0 99	0 99	1 ..
Portugal (milreis pap.)	5 60	4 83	4 90	5 16	4 65	5 02
Roumanie (leu or)	1 »	0 99	0 99	0 99	0 99	0 99
Russie (rouble or)	2 67	2 64	2 66	2 65	2 66	2 64
Suisse (franc or)	1 »	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..	1 ..
Turquie (liv. turq.)	22 78	22 80	22 78	22 82	22 80	22 82
Pays Extra-Européens						
Egypte (liv. égyp.)	25 92	25 87	25 87	25 86	25 87	25 87
Etats-Unis (doll. or)	5 18	5 16	5 15	5 16	5 16	5 16
Mexique (piastre arg.)	2 58	2 62	2 62	2 62	2 62	2 62
Répub. Arg. (peso pap.)	5 »	2 20	2 20	2 20	2 20	2 20
Chili (peso or)	1 89	1 11	1 11	1 05	1 11	1 03
Brésil (milreis papier)	2 84	1 59	1 59	1 59	1 9	1 59
Indes (roupie argent)	1 68	1 67	1 67	1 67	1 7	1 67
Japon (yen or)	2 58	2 57	2 56	2 57	2 57	2 57
Chine (Shanghai) (taël arg.)	7 47	2 99	3 01	3 02	2 99	2 98

AUX COURS DES CHANGES du 24 juin 1909

100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale :	%	100 francs en billets de banque étrangers valent en France :		
En *Allemagne*	100 17	Billets	*Allemands*	99 83
En *Angleterre*	100 09	—	*Anglais*	99 91
En *Autriche-Hongrie*	100 13	—	*Austro-Hongrois*	99 87
En *Belgique*	100 28	—	*Belges*	99 72
En *Espagne*	109 40	—	*Espagnols*	91 40
En *Grèce*	103 25	—	*Grecs*	96 85
En *Hollande*	99 91	—	*Hollandais*	100 09
En *Italie*	100 31	—	*Italiens*	99 69
En *Portugal*	111 50	—	*Portugais*	89 64
En *Roumanie*	100 25	—	*Roumains*	99 75
En *Russie*	100 30	—	*Russes*	99 70
En *Suisse*	100 06	—	*Suisses*	99 94
En *Turquie*	99 83	—	*Turcs*	100 17
—			—	
En *Egypte*	100 19	Pièces	d'*Egypte*	99 81
Aux *Etats-Unis*	100 44	—	des *Etats-Unis*	99 56
Au *Mexique*	98 50	—	du *Mexique*	101 50
En *Républ. Argentine*	227 27	Billets	de la *Rép. Argent.*	44 ..
Au *Chili*	170 44	—	du *Chili*	58 67
Au *Brésil*	180 ..	—	du *Brésil*	56 25
Aux *Indes*	100 62	Pièces	des *Indes*	99 38
Au *Japon*	102 07	—	du *Japon*	97 97
En *Chine*	249 87	—	de la *Chine*	40 02

NUMERAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 24 juin 1909.

Notre cote des changes n'a pas subi cette semaine de modifications importantes, le niveau du taux de l'argent sur les différentes places n'ayant que peu varié.

Nous retrouvons sans changement le florin hollandais à 208 50 et la couronne de Vienne à 104 87. Le reichsmark perd à peu près tout le terrain gagné la semaine dernière.

La peseta se maintient à 457; par contre, le milreis fléchit de 8 points. Le rouble clôture à 265 87.

Le chèque sur Londres se négocie, comme jeudi dernier, à 25 20. Parmi les devises de l'Union latine, le franc belge recule de 6 centimes; aucun mouvement sur les autres changes.

New-York se retrouve à 516, mais le câble transfert descend plus bas et s'approche du gold point; on signale des négociations de papier de finance américain sur la place de Londres, en vue d'éviter des envois d'or en Europe.

CHANGES SUR LONDRES: Cours moyens du mercredi sur Londres de:

	26 mai	2 juin	9 juin	16 juin	23 juin
Valeurs à vue					
Yokohama......	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 9/16	2/0 1/2	2/0 1/2
Singapoure.....	2/3 7/8	2/3 7/8	2/3 29/32	2/3 15/16	2/3 15/16
Hong-Kong.....	1/9 1/4	1/9 5/16	1/9 7/16	1/9 1/4	1/9 1/4
Shanghaï.......	2/4 1/2	2/4 3/4	2/4 3/4	2/4 1/2	2/4 3/8
Bombay........	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 31/32
Calcutta........	1/3 15/16	1/3 31/32	1/3 31/32	1/3 15/16	1/3 31/32
Alexandrie.....	97 3/4	97 11/16	97 11/16	97 11/16	97 11/16
Valeurs à 90 jours de vue					
Rio-Janeiro.....	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32	15 5/32
Valparaiso.....	10 5/8	10 19/32	10 1/16	10 9/16	10 21/32
Buenos-Ayres (or)	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8	48 1/8
Or en barres....	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.	77/9 ./.
Argent en barres	24 1/4	24 5/16	24 5/16	24 1/8	24 1/8

Aucune variation à noter sur le yen japonais et le dollar de Singapoure. En Chine, les changes sont également calmes par suite de la stabilité du cours du métal blanc; le taël Shanghaï, seul, subit un recul de 1/8.

Dans l'Inde, la baisse de la roupie à Calcutta n'a été que passagère et se trouve effacée aujourd'hui, la *Banque du Bengale* ayant d'ailleurs abaissé son taux d'escompte, le 17 juin, de 5 à 4 0/0. Le Conseil de l'Inde maintient à 60 lakhs le montant des adjudications de tirages du mercredi sur les présidences indiennes. Pour la semaine dernière, le total des ventes a été de 8.045.000 roupies, ayant produit 535.509 livres sterling.

Nous retrouvons sans changement le cours de la livre sterling à Alexandrie.

Dans l'Amérique du Sud, le Brésil et l'Argentin restent stationnaires; le peso de Valparaiso fait un nouveau mouvement en avant et regagne 3/32.

Le cours de l'or en barres reste au pair à Londres et la *Banque d'Angleterre* a pu acheter la plus grande partie des arrivages.

Les monnaies à 900 millièmes sont également sans changement.

Les mouvements d'or sur le marché libre, avec les pays extra-européens, ont été les suivants pour la semaine du 10 au 17 juin :

Entrées		Sorties	
Afrique du Sud...£	676.500	Inde.............£	82.500
Indes occidentales..	30.000		
Afrique occidentale	8.000		
Total......	714.500	Total.........	82.500

Sur le marché de l'argent, l'Inde et la Chine achètent ou vendent alternativement suivant la tendance des cours, qui d'ailleurs varient peu et se retrouvent en fin de semaine sans changement. Les stocks sont partout considérables et alourdissent le métal.

Pour la semaine du 10 au 17 juin, les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées à 287.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.757.300 liv. st., contre 4.432.568 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

Escompte hors Banque

Places	27 mai	3 juin	10 juin	17 juin	23 juin
Paris..........	1 ./.	1 1/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Londres........	1 9/16	1 5/8	2 ./.	1 7/8	1 11/16
Berlin..........	2 3/4	2 5/8	2 7/8	3 1/8	3 1/8
New-York (time money)......	3 ./.	3 ./.	3 1/4	3 ./.	3 ./.

SITUATION GENERALE des BANQUES d'EMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* se présente aujourd'hui en diminution de 3.152.000 fr. La circulation a versé 3.055.000 fr. à Paris et 6.778.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières ont atteint 332.000 fr. et les ventes 13.295.000 fr. Il a été envoyé 50.000 fr. en Cochinchine; il est venu 28.000 fr. d'Italie.

L'argent augmente de 3.174.000 fr. Il est entré par les guichets 415.000 fr. à Paris et 3.779.000 fr. en province. Il est sorti 1 million pour la Belgique et 50.000 fr. pour l'Algérie; il a été reçu 30.000 fr. du Sénégal.

La circulation fléchit de 45 millions; les comptes courants ont versé 34 millions et le Trésor 39 millions; le portefeuille grossit de 17 millions.

Il est entré à la *Banque d'Allemagne* 38 millions d'or, 9 millions d'argent et 45 millions de billets; les comptes courants ont versé 93 millions. Le portefeuille fléchit de 6 millions, mais les avances augmentent de 9 millions. La réserve de billets s'élève à 353 millions.

Les mouvements d'or avec l'étranger se décomposent comme suit, pour cette semaine, à la *Banque d'Angleterre* :

Entrées		Sorties	
Barres.......... £	621.000	Amérique du Sud. £	20.000
France..........	9.000	Excéd. des entrées	610.000
Total.......	630.000	Total.........	630.000

L'excédent des importations est de 15 millions; l'encaisse augmente de 25 millions, la circulation de 7 millions, les comptes courants particuliers de 3 millions, les comptes courants publics de 11 millions. Ls portefeuille fléchit de 2 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève à 51 30 0/0.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie*, l'encaisse-or augmente de 6 millions du fait des importations; la circulation fléchit de 34 millions, les comptes courants de 18 millions, le portefeuille de 61 millions et les avances de 3 millions.

La circulation de la *Banque Nationale de Belgique* diminue de 11 millions, ses comptes courants de 13 millions et son portefeuille de 10 millions, malgré une entrée de 5 millions au portefeuille étranger. Le Trésor a versé 14 millions.

La *Banque d'Espagne* a reçu 2 millions d'argent et 6 millions de billets; les comptes courants s'accroissent de 4 millions, le portefeuille de 4 millions et les avances de 2 millions.

A la *Banque Néerlandaise*, la circulation diminue de 8 millions et le portefeuille de 4 millions.

La *Banque d'Italie* a délivré 4 millions d'or, 2 millions d'argent et 16 millions de billets; les comptes courants augmentent de 6 millions et le portefeuille de 14 millions. Le Trésor a prélevé 16 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 12 millions d'or, 4 millions d'argent et 35 millions de billets; le solde des comptes courants diminue de 3 millions, le portefeuille de 3 millions et les avances de 5 millions.

Le bilan mensuel de la *Banque Royale de Suède* fait ressortir une diminution de 15 millions aux comptes courants et de 11 millions au portefeuille.

A la *Banque Nationale Suisse*, la circulation diminue de 7 millions et le portefeuille de 5 millions; ce sont les seules variations notables.

LA SITUATION MONETAIRE AUX ETATS-UNIS

Mouvement des Métaux précieux à New-York

(En dollars)

Or	Exportations		Importations	
	Du 29 mai au 5 juin	Depuis le 1er janv. 09	Du 29 mai au 5 juin	Depuis le 1er janv. 09
Grande-Bretagne	»	13.958.120	393	113.312
France.........	885.000	12.904.232	»	2.129.284
Allemagne......	»	»	»	350
Autres pays....	1.235.440	29.237.400	128.033	2.939.140
Totaux 1909..	2.120.440	56.099.752	128.426	5.182.086
— 1908..	1.798.000	39.851.291	115.680	10.442.855
— 1907..	5.580.588	10.262.122	45.224	5.555.169

Argent				
Grande-Bretagne	887.510	18.243.921	7.112	128.785
France	26.900	1.780.050	»	4 615
Allemagne	»	9.647	9.043	14.807
Autres pays	2.097	90.536	198.723	2.108.763
Totaux 1909	916.507	20.124.154	214.878	2.256.970
— 1908	1.311.880	17.852.744	49.793	1.342.760
— 1907	980.298	18.272.085	17.951	761.941

Trésor des Etats-Unis

(En millions et centaines de mille dollars)

	30 avril 1909	31 mai 1909
Encaisse :	—	—
Or	1.040.2	1.039.7
Argent	530.8	531.3
Total de l'encaisse	1.571.0	1.571.0
Circulation :		
Greenbacks et autres billets	346.7	346.4
Certificats d'or	804.6	815.4
— d'argent et billets du Trésor de 1890	476.6	483.7
Total de la circulation	1.627.9	1.645.5
Dépôts dans les *Banques nationales*	71.2	72.9
Disponible dans les caisses du Trésor	56.2	47.0
Total de l'encaisse disponible	127.4	119.9

L'encaisse-or du *Trésor des Etats-Unis* reste à peu près stationnaire, malgré l'augmentation résultant des demandes de nouveaux certificats d'or ; l'encaisse disponible continue à fléchir.

Banques Associées de New-York

(En millions et centaines de mille dollars)

	Encaisse	Legal tenders	Circulation	Dépôts privés	Dépôts Trésor	Portefeuille	Surplus reserv
1908 20 juin.	312.1	76.9	57.6	1302.0	19.3	1239.9	58.7
1909 29 mai.	296.9	77.7	49.1	1395.8	2.4	1331.8	25.0
1909 5 juin.	294.3	76.4	49.1	1404.9	2.4	1348.0	18.9
1909 12 juin.	296.4	78.8	49.1	1427.1	2.4	1362.0	17.8

L'activité de la spéculation agit sur le portefeuille des *Banques associées de New-York*, et l'excédent de la réserve continue à s'abaisser.

Banque du Japon

(En millions et centaines de mille yens)

	Encaisse	Circulation	Dépôts privés	Dép. du Trésor	Portef. japon.	Portef. étranger
1908 9 mai.	152.5	260.6	10.0	310.7	54.4	14.6
1909 1er mai.	187.4	274.4	19.2	230.7	8.2	14.9
1909 8 mai.	187.0	255.1	39.2	222.6	6.0	14.3
1909 15 mai.	194.6	254.4	45.6	221.0	6.1	14.0

La *Banque du Japon* a bénéficié de nouvelles entrées d'or, dont la contrepartie se trouve au passif dans l'accroissement des dépôts privés.

CHRONIQUE MONÉTAIRE

Nouvelle réglementation de l'Administration des Monnaies et Médailles

Le *Journal Officiel* vient de publier un décret en date du 12 juin courant, portant organisation de l'Administration des monnaies et médailles.

Nous en extrayons le passage suivant, qui détermine les charges de la direction.

La direction des monnaies et médailles est chargée :

1° De diriger et d'exécuter la fabrication des monnaies, d'en juger, conformément au titre II de la loi du 7 germinal an XI, le poids et le titre, d'en ordonner la délivrance et l'émission ou d'en prescrire la refonte ;

2° De vérifier le titre des espèces étrangères et de proposer la rectification des tarifs qui règlent leur admission au change ;

3° De statuer sur les difficultés qui pouraient s'élever entre les porteurs de matières et le bureau du change ;

4° De diriger et d'exécuter la fabrication des poinçons, matrices et coins des monnaies, et celle des poinçons et bigornes pour le service de la garantie ;

5° De délivrer, conformément aux lois du 22 vendémiaire an IV et 19 brumaire an VI, aux essayeurs du commerce le certificat dont ils doivent être pourvus ;

6° De statuer sur les difficultés relatives au titre des lingots et des ouvrages d'or et d'argent ;

7° De la vérification des monnaies altérées ou arguées de faux ;

8° De diriger et d'exécuter la fabrication des médailles, d'en faire vérifier le titre, d'en autoriser la délivrance et de proposer au ministre les tarifs de vente ;

9° De la conservation des collections qui composent le musée monétaire et des médailles, et de l'exécution de toutes les mesures qu'elle juge utile de prendre ou de proposer au ministre des finances dans le but d'augmenter les collections,

Et enfin d'assurer l'exécution des lois et règlements sur les monnaies.

Le Monnayage en Allemagne en 1908

D'après les statistiques publiées par le *Reichsanzeiger*, le montant total des frappes de monnaies effectuées pour l'Empire en 1908 a atteint 140.494.924 marks.

Le tableau suivant donne, avec le détail des monnaies frappées en 1908, le montant des frappes jusqu'à fin 1908, les retraits de 1872 à fin 1908, et le total net au 31 décembre 1908 :

	Monnayage en 1908	Frappes jusqu'à fin 1908	Retraits jusqu'à fin 1908	Total net au 31 déc. 1908
	(Milliers de marks)			
Pièces d'or :				
De 20 marks	65.484	3.787.601	30.202	3.757.399
De 10 marks	316	732.237	45.441	686.796
Ensemble	65.800	4.519.838	75.643	4.444.195 (1)
Pièces d'argent :				
De 5 marks	22.328	253.196	124	253.072
De 3 marks (2)	14.691	14.691	»	14.691
De 2 marks	9.107	301.038	192	300.846
De 1 mark	18.004	280.413	162	280.251
De 50 pfennigs	3.997	152.510	62.070	90.440
Ensemble	68.127	1.001.948	62.548	939.300
Pièces de nickel :				
De 10 pfennigs	3.757	59.612	672	58.940
De 5 pfennigs	2.098	29.434	64	29.365
Ensemble	5.855	89.046	741	88.305
Pièces de bronze :				
De 2 pfennigs	200	7.613	6	7.607
De 1 pfennig	513	12.767	11	12.756
Ensemble	713	20.380	17	20.363

Le montant total des frappes jusqu'à fin 1908 s'élève à 5.631.211.831 marks ; les retraits jusqu'à fin 1908 ont atteint 138.948.909 marks ; de sorte que le montant total net en circulation ressort, à la date du 31 décembre 1908, à 5 milliards 492.262.922 marks.

La baisse de l'argent et ses conséquences sur les exportations américaines

Le correspondant à Ottawa, du *Times*, signale à ce journal l'intérêt croissant avec lequel on considère, sur les côtes du Pacifique, le ralentissement sensible des exportations américaines en Extrême-Orient, sous l'influence de la baisse de l'argent. Une ligue s'est même formée à Ottawa, qui a l'intention de porter la question devant le Parlement du Dominion, car le Canada lui même se trouve affecté par cet état de choses.

(1) Sur ce chiffre, il a été frappé à titre particulier 3 milliards 222.171.590 marks.

(2) Monnaies de création nouvelle. (Loi du 19 mai 1908.)

Cette ligue préconise l'adoption du plan Goschen de 1891, à la fois par l'Empire britannique et les Etats-Unis, et l'ouverture des Hôtels de Monnaie de l'Inde dans les conditions existant antérieurement à 1893. Elle a réussi, d'ailleurs, à s'assurer l'approbation de M. J. J. Hill, président du Great Northern Railroad, qui, à ce sujet, s'est exprimé en ces termes :

« Nous devons attendre les propositions de la Commission monétaire à Washington. Le problème de l'argent est plein de difficultés, et l'on ne saurait ne pas le reconnaître. Les consuls américains en Asie nous ont avisés déjà qu'au taux actuel du change, les pays d'Orient avaient dû s'abstenir d'importer d'Amérique le blé, la farine et les bois, et que les négociants de Shanghaï, qui, dix-huit mois auparavant, pouvaient, avec cinq taëls, se procurer un souverain ou cinq dollars-or, devaient maintenant débourser huit taëls. C'est un véritable désastre. »

Le change au Paraguay

La crise monétaire provoquée par les derniers événements politiques et la stagnation des affaires qui en est résultée, persistent toujours, et les nouvelles récentes arrivées du Paraguay ne laissent nullement prévoir une amélioration prochaine.

Etant donnée l'élévation du change qui, pour de multiples raisons, est monté jusqu'à 1.800 et même 2.000 0/0, nombre de maisons de l'Assomption ne peuvent, même au prix des plus grands sacrifices, se procurer de l'or, et elles se trouvent, par suite, dans des conditions fort difficiles pour faire face à leurs engagements envers l'étranger.

Des mesures législatives ont bien été prises, en vue de conjurer les effets de la crise ; mais on craint qu'elles ne soient insuffisantes.

FONDS D'ETATS EUROPEENS & EXTRA-EUROPEENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi

FONDS D'ÉTAT	17 juin			24 juin		
	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %	Derniers cours	P. 1 f. de rente	Revenu %
EUROPÉENS						
Français 3 % (perpétuel)........	97 45	32 48	3 08	97 12	32 37	3 09
Consolidés anglais (ch. f. 25fr.20)	83 80	33 52	2 98	84 15	33 66	2 97
Autriche or, 4 % (ch. f. 2 fr. 50).	100 70	25 17	3 98	99 65	24 91	4 01
Belgique 3 %	97 50	32 50	3 07	95 40	31 80	3 14
Bulgarie 5 % 1896..............	509 75	20 39	4 92	509 75	20 39	4 92
Danemark 3 % 1897	91 20	30 40	3 28	91 20	30 40	3 28
Espagne ext., 4% (ch. f. 1 fr.)....	98 75	24 68	4 06	98 50	24 62	4 06
Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20)	263 ..	25 78	3 89	256 ..	25 09	4 ..
Hollande 3 %..................	95 10	31 70	3 15	95 50	31 83	3 14
Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50)..	99 25	24 81	4 03	98 50	24 62	4 06
Italie 3 75 % net..................	105 72	28 19	3 55	105 65	28 16	3 55
Norvège 3 % 1888................	87 ..	29 ..	3 44	87 ..	29 ..	3 44
Portugal 3 %....................	64 55	21 51	4 65	64 15	21 38	4 69
Consolidé prussien 3 % (à Berlin)	85 80	28 60	3 49	85 ..	28 33	3 53
Roumanie 4 % 1898	93 ..	23 25	4 31	92 85	23 21	4 31
Russie 3 % or 1891..............	75 ..	25 ..	4 ..	74 75	24 91	4 01
Serbie 4 % amort. 1895..........	85 40	21 35	4 69	84 80	21 20	4 71
Suède 3 ½ % 1895	101 10	28 88	3 47	101 25	28 91	3 46
Suisse 3 % (chemin de fer)......	94 ..	31 30	3 19	93 25	31 16	3 21
Turquie convertie unifiée 4 %...	93 50	23 37	4 29	92 90	23 22	4 31
EXTRA-EUROPÉENS						
Argentin 4 % 1900..............	97 80	24 45	4 09	97 85	24 46	4 09
Brésil 4 % 1889................	85 22	21 30	4 69	85 05	21 26	4 71
Egypte unifiée 4 % net..........	103 75	25 93	3 86	103 50	25 87	3 87
Etats-Unis 4% 1925 (à New-York)	... ..	.. ..	. ..	... ..	.. ..	. ..
Haïti 5 % 1875 (remb. à 300 fr.)..	247 ..	16 47	6 09	248 ..	16 53	6 06
Japon 5 % (à Londres)..........	102 ..	20 40	4 90	101 75	20 35	4 92
Mexique 5 % intérieur..........	52 95	20 36	4 92	52 95	20 36	4 92

Situation Financière Générale

Europe. — *France.* La Bourse de Paris s'est ressentie des allégements de positions que l'on signalait de Londres, des mouvements divers qui agitaient le Marché de New-York, et aussi de divers bruits tendancieux mis en circulation concernant la Crète et le Maroc. On a aussi mis en question la santé de l'Empereur d'Autriche. On demeure donc irrégulier. Mais les disponibilités sont toujours si abondantes, et les coupons qui viennent à échéance le 1er du mois prochain vont rejeter de telles sommes dans la circulation, que non seulement il faut s'attendre à une liquidation très aisée, mais que l'on serait en droit d'escompter déjà les remplois importants de juillet.

Allemagne. — Les débats sur la réforme financière continuent. La nouvelle majorité qu'a formée au *Reichstag* la coalition des conservateurs et du centre se montre toujours opposée à l'impôt sur les successions, le projet auquel le chancelier tient le plus. L'avenir réserve-t-il une crise parlementaire ou une crise de chancellerie ? On ne peut le prédire.

La Bourse est calme. Sur le marché monétaire, la tension habituelle à la fin du premier semestre de l'année, s'accentue toujours. L'escompte libre est au-dessus de 3 0/0.

La situation de la grande industrie reste critique.

Angleterre. — Par suite d'arrivages de l'or de l'étranger, la situation du marché monétaire est redevenue plus facile. Le papier à trois mois se négocie à 1 11/16 0/0. Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une sensible augmentation de l'encaisse métallique.

Le montant des bons du Trésor en circulation est de 16.700.000 liv. st.

Au Stock Exchange, la tendance est lourde. Les Consolidés ont reculé.

Espagne. — La situation de la Bourse de Madrid ne s'est pas améliorée depuis huit jours; la faiblesse domine. Les liquidations de position continuent.

La situation générale des industries est peu favorable.

Hollande. — Le budget de la Hollande, pour 1909, évalue les recettes à 184.728.351 florins et les dépenses à 200.576.140 florins.

La dette totale du pays s'élève à 1.128.179.200 florins.

En 1907, les importations s'étaient élevées à 2 milliards 692.000.000 florins, contre 2.523.000.000 en 1906, et les exportations à 2.211.000.000 florins, contre 2.084.000.000.

Italie. — Les fêtes franco-italiennes qui célèbrent le cinquantenaire des victoires sur l'Autriche se poursuivent au milieu d'un grand enthousiasme.

Les Bourses de tout le pays sont en hausse; la hausse a commencé par le compartiment des valeurs métallurgiques : les usines du fer se promettent beaucoup de travail des crédits votés par le Parlement pour l'augmentation des moyens de défense sur terre et sur mer. Il s'agit de centaines de millions de commandes.

Le marché monétaire est très abondamment pourvu.

Amérique. — *Chili.* L'activité de l'industrie minière s'est ralentie parallèlement au relèvement de la valeur du peso-papier.

Costa Rica. — Le budget de 1908-1909 évalue les recettes à 7.535.000 colons et les dépenses à 7.344.216 colons.

La Dette étrangère de la République est de 2.691.300 livres sterling.

Etats-Unis. — La superficie plantée de coton, en 1909, est évaluée à 33.862.406 acres, contre 33.512.112 acres en 1908.

La situation monétaire continue à être satisfaisante; l'argent est abondant aux environs de 2 0/0.

Mexique. — Dans les neuf premiers mois de l'année fiscale, les importations se sont élevées à 114.791.627 piastres, contre 178.225.476 dans la même période de 1907-1908 ; les exportations se sont élevées à 171.909.875 piastres, contre 185.411.978. Dans les exportations, les métaux précieux figurent respectivement pour 86 millions 512.708 piastres, contre 98.722.527.

Asie. — *Japon.* L'agriculture occupe, au Japon, 60 0/0 de la population totale ; mais sur 385.500 kilomè-

tres carrés, 1/6 seulement est cultivé. Les principaux produits sont le riz, l'orge, le froment, les pommes de terre, le chanvre, la canne à sucre et le thé.

FRANCE

La Politique. — Le sabotage du grand steeple-chase d'Auteuil.

La Confédération générale du travail étend son champ d'action. Après avoir exercé son influence sur les électriciens et les postiers, elle a réussi, dimanche dernier, à débaucher les membres du Syndicat des « lads » et garçons d'écurie de courses, récemment créé, et elle a gravement compromis le succès du grand steeple-chase d'Auteuil qui est généralement une source de richesses pour le commerce parisien.

Le coup s'est fait en catimini : une bande de grévistes, composée de lads et de terrassiers, a arrêté, à Bezons, les « vans » transportant les chevaux qui devaient prendre part aux courses.

Invité, comme chaque année, par la Société des steeple-chases, à honorer par sa présence cette solennité sportive, le Président de la République, prévenu par téléphone de ce qui se passait, s'est abstenu d'y assister. Mais le public qui se pressait sur l'hippodrome d'Auteuil, ignorant le coup de main qui venait de se produire, ne tarda pas à manifester son impatience en constatant que les départs des courses étaient etardés.

Pendant que des commissaires et une quarantaine d'agents des brigades de réserve partis en toute hâte à Maisons-Laffitte ramenaient les vans restés en souffrance dans le parc de cette localité, l'effervescence augmentait sur le champ de courses d'Auteuil. La nervosité devint telle qu'il y eut un commencement d'émeute, heureusement vite réprimé.

Le programme put être exécuté cependant, non sans quelques accrocs, et la réunion se termina dans le calme, mais ces incidents fâcheux — incidents qui ont eu lundi leur répercussion à la Chambre et au Conseil municipal — ont coûté cher à la Société des steeple. Sur les 224.000 fr. qui avaient été encaissés, 60.000 fr. ont dû être remboursés aux spectateurs du pesage et 14.000 fr. à ceux de la pelouse. Et le droit des pauvres a été gravement atteint, car le total des opérations du pari mutuel a accusé un déficit de plus de 1.500.000 fr. sur la somme encaissée l'an dernier.

Le Sénat a repris, le 17 juin, la discussion du projet de loi relatif à l'amnistie. L'ensemble du projet de loi a été adopté au scrutin public, par 202 voix contre 17, sur 219 votants.

Le lendemain l'ordre du jour a appelé la première délibération sur la proposition de loi relative à la réglementation du travail des mécaniciens, chauffeurs et agents des trains, et aux conditions de retraite du personnel des chemins de fer français.

Dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen*, nous avons dit que la Chambre avait repris, le 17 juin, le débat sur le tarif général des douanes. Ajoutons, pour mémoire, que MM. Plichon et J. Thierry ont été entendus au cours de cette séance de discussion générale.

Au début de la séance du lendemain, M. Joseph Caillaux, ministre des Finances, a déposé sur le bureau de la Chambre un projet de loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1910. Nous donnons plus loin un exposé sommaire de ce document.

L'ordre du jour a appelé la discussion de plusieurs interpellations sur la politique générale du Gouvernement.

MM. Jules Delahaye, Gauthier de Clagny ont développé leur interpellation.

MM. Jaurès, Klotz, président de la Commission des douanes, ont été entendus sur l'ordre du jour.

M. Klotz a demandé le maintien de l'ordre du jour, c'est-à-dire que la séance du lundi 21 juin fût consacrée aux douanes.

La Chambre a adopté par 373 voix contre 205, sur 578 votants.

La suite de la discussion des interpellations a été renvoyée au vendredi 25 juin.

Le *Journal Officiel* du dimanche 20 juin, a publié le texte des deux lois suivantes : Loi relative à l'exercice de la pêche dans la Bidassoa ; loi sur le crédit maritime.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a inauguré, dimanche dernier, l'Exposition Internationale de Nancy.

Le Président du Conseil a reçu lundi une délégation du Conseil général des Bouches-du-Rhône, des sénateurs et des députés de ce département qui l'ont entretenu de la situation des régions éprouvées par le tremblement de terre.

M. Clemenceau a fait connaître que d'après les derniers rapports reçus, les dégâts pouvaient être évalués, dans le département des Bouches-du-Rhône, à une quinzaine de millions.

Le Président du Conseil a fait distribuer des secours de première urgence et a pris les mesures nécessaires pour donner des abris aux sinistrés.

Le gouvernement va saisir incessamment le Parlement d'un projet de loi portant ouverture d'un crédit, pour secours extraordinaire, de 1.800.000 francs.

Lorsque l'on aura reçu les rapports des agents voyers et de la Commission spéciale d'architectes sur l'état des pertes, maison par maison, un second projet sera déposé en conformité de celui qui fut voté en 1887, lors du tremblement de terre de Nice. Ce projet aura pour objet d'autoriser le Crédit Foncier à consentir le prêt d'un certain nombre de millions remboursables en quarante-cinq ans, dans la proportion de deux tiers par l'Etat et du tiers restant par les intéressés. Le ministre de l'Intérieur s'est mis immédiatement d'accord à ce sujet avec son collègue des Finances,

Les délégués ont insisté afin d'obtenir l'ajournement des échéances pour les sinistrés.

Au début de la séance du lundi 21 juin, M. Maurice Barrès a adressé au ministre de l'Instruction publique une question sur certains suicides récents dans nos lycées.

Après une réplique de M. Gaston Doumergue, l'incident a été clos et M. Maurice Berteaux a adressé au ministre du Travail une question concernant les incidents de dimanche aux courses d'Auteuil.

Après les explications de M. Viviani, l'incident a été clos.

L'ordre du jour a alors appelé la suite de la discussion des propositions de loi tendant à modifier le tarif général des Douanes.

M. Thierry a été entendu dans la suite de la discussion générale et la suite du débat a été renvoyée à une autre séance.

Le mardi 22 juin, le Sénat a repris la suite de la discussion de la proposition de loi relative à la réglementation du travail des mécaniciens, chauffeurs et agents des trains et aux conditions de retraite du personnel des Chemins de fer français.

M. Pédebidou a déposé le rapport sur le projet de loi autorisant le gouvernement général du Congo à contracter un emprunt de 21 millions de francs pour exécuter divers travaux d'utilité publique et d'intérêt général.

Dans ses séances du 22 juin, la Chambre a adopté à l'unanimité de 543 votants une proposition de résolution visant les inscrits maritimes et invitant le gouvernement à renouveler auprès des parties en présence (Compagnies de transports et inscrits) la proposition d'arbitrage.

L'ordre du jour a appelé la première délibération sur le projet de loi ayant pour objet d'autoriser le gouvernement à suspendre par décret, en cas de circonstances exceptionnelles, l'application de la loi du 2 avril 1889 et à déroger, dans les mêmes circonstances, à l'article 1er de la loi du 17 juillet 1867, concernant le régime commercial et maritime entre l'Algérie et la métropole. La suite de la discussion a été renvoyée à vendredi matin.

La Chambre a, le même jour, discuté une proposition de résolution tendant à surseoir aux poursuites contre le Syn-

dicat des postes. Par 446 voix contre 122, sur 568 votants, la motion a été repoussée.

~~ Le *Journal Officiel* du 23 juin a publié un décret fixant les conditions d'application du régime de la paraffine destinée à la fabrication des bougies et des papiers glacés.

Le même numéro a publié un avis du Ministère des Finances relatif à l'échéance des rentes 3 0/0 amortissables du 16 juillet 1909.

~~ Le 23 juin, la Chambre a repris la suite de la première délibération sur le projet de loi portant approbation d'une convention passée entre l'État et la Compagnie des messageries maritimes. La suite de la discussion a été renvoyée à une autre séance.

~~ Le Comité du Syndicat de la presse parisienne, après avoir conféré avec les directeurs de l'Opéra, a décidé d'organiser une représentation de gala à l'Opéra au bénéfice des victimes du tremblement de terre des Bouches-du-Rhône.

Cette représentation aura lieu demain.

QUESTIONS DU JOUR

Les Conditions de l'Exploitation minière

AU TRANSVAAL

en 1909 (1)

XI

M. de Launay avait constaté, dès 1895, que l'inclinaison des couches aurifères du Rand, très désavantageuse pour les premiers concessionnaires — puisqu'au lieu d'avoir la propriété des gîtes jusqu'à une distance indéfinie de la surface, comme c'eût été le cas s'il se fût agi d'un filon, ils n'en ont eu qu'une fraction d'autant plus restreinte que la couche devenait plus horizontale — a eu, au contraire, les conséquences les plus heureuses pour l'industrie générale du pays, en ce sens que les travaux de mines ne pouvant jamais dépasser une certaine profondeur, elle a augmenté dans des proportions considérables la masse de minerai payant pouvant être extraite du sous-sol transvaalien.

Et après avoir fait cette première constatation, le savant professeur ajoutait :

« Cette continuité des gisements du Witwatersrand, sur 50 ou 60 kilomètres de long, a eu ce résultat, qui présente un intérêt économique de premier ordre, de permettre la création d'une soixantaine de mines contiguës, toutes dans des conditions très analogues (richesse de minerai à part), avec une grande ville au voisinage (Johannesburg), un réseau de chemin de fer y aboutissant, etc., en sorte que toute entreprise nouvelle, dans cette région privilégiée, bénéficie maintenant des avantages antérieurement acquis par ses devancières ; que, d'une part, l'exploitation y est facilitée et que, de l'autre, on peut en apprécier d'avance le prix de revient, ce grand point d'interrogation de toute entreprise minière fondée dans un pays inconnu. »

C'était déjà le tableau fidèle de l'industrie aurifère du Rand en 1895 ; mais combien les débuts furent pénibles et incertains pour l'avenir. M. de Launay ayant été un excellent prophète il est vraiment intéressant de reproduire aujourd'hui les deux pages qu'il a consacrées à l'histoire du Transvaal et de ses mines d'or :

« Qu'on réfléchisse, en effet, aux conditions dans lesquelles se présentait alors l'industrie du Transvaal : un pays absolument dénudé, sans bois et sans eau ; pas de moyens de communication ; un gouvernement rebelle à toute industrie, effrayé de toute ingérence étrangère, se refusant à laisser établir des voies ferrées ; une main-d'œuvre coûteuse et intermittente, formée de Cafres venant travailler quelques semaines aux mines et repartant aussitôt après ; aucun crédit, des Sociétés criblées de dettes, entre les mains d'aventuriers souvent plus hardis que capables ; un gisement qui, superficiellement, avait pu contenir des parties riches (et encore bien peu comparativement à ce qu'on a vu ailleurs, à la Guyane, en Colombie, en Californie, en Australie, etc...), mais qui, en profondeur, passait à la forme pyriteuse des minerais, forme qui, jusqu'alors, dans tous les pays, avait donné de très médiocres rendements ; enfin, des couches à peu près verticales, comme des filons, paraissant devoir s'enfoncer très vite à de grandes profondeurs et, par suite, ne pouvoir être exploitées que dans des limites restreintes.

« Soudain, comme un coup de baguette magique, toutes ces apparences défavorables se sont évanouies, et il s'est trouvé, au contraire, un ensemble étonnant de circonstances heureuses qui a fait du Witwatersrand ce qu'il est aujourd'hui, c'est-à-dire un champ aurifère exceptionnel et, probablement, la plus grande masse d'or accumulée par la nature sur laquelle l'homme ait encore mis la main.

« En ce pays qui manque de bois, c'est-à-dire de combustible et de soutènement pour les galeries de mines, la houille a été découverte, abondante, compacte, en couches pratiquement inépuisables, d'une régularité admirable, d'une horizontalité presque parfaite, situées à quelques mètres de la surface, où l'on n'a qu'à tailler comme en plein drap, par une exploitation analogue à celle des carrières de pierre : couches de houille si voisines des mines d'or que l'on verra bientôt sans doute, en quelques points, ces deux substances exploitées l'une au-dessous de l'autre sur la même verticale, peut-être par les mêmes puits (1). Quant aux soutènements qui manquent pour les mines, et qu'il aurait fallu faire venir à grands frais du nord du Transvaal ou d'Australie, il s'est trouvé qu'on n'en avait pas besoin, le toit du gisement aurifère étant d'une solidité si exceptionnelle que quelques buttes de place en place suffisent à le maintenir.

« Le manque d'eau et de chemins de fer, l'hostilité du gouvernement, objections bientôt levées ; en peu de temps, sur toutes les vallées barrées par des digues, l'industrie humaine a créé de grands étangs que les pluies abondantes de l'été suffisent à remplir ; quant aux chemins de fer, trois ans ont suffi pour relier Johannesburg au Cap, cinq ans pour le rattacher à deux points de la côte plus rapprochés, Natal et Delagoa-Bay.

« La main-d'œuvre, dont le recrutement reste encore la seule difficulté persistante par suite du développement trop prompt de l'industrie, est

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 907, 908, 909 et 910.

(1) Le fait s'est déjà produit et la *Brakpan*, par exemple, qui ayant été pendant quinze ans une mine de houille, est en train de devenir une très importante mine *deep-level*.

néanmoins arrivée sur les mines en telle abondance que, dans le seul Witwatersrand, travaille continûment une armée de 45.000 noirs, renouvelée tous les six mois ; et ces noirs sont des hommes énergiques et doux, faciles à conduire, durs à l'ouvrage, apprenant très vite le peu qu'ils ont besoin de savoir (1).

« Quant au gisement, toutes les particularités favorables y sont présentées à la fois : une régularité (que l'on a un peu exagérée comme nous le dirons), mais qui, telle qu'elle est, ne s'était encore rencontrée dans aucune mine d'or filonienne ; un toit solide ; pas d'eau, d'où une économie considérable ; et jusqu'à ce fait, qui a produit la fortune des *deep levels*, et qu'il était presque impossible de prévoir, si ce n'est d'une façon très théorique, la diminution rapide de la pente des couches dans la profondeur, de telle sorte que, parfois très redressées et presque verticales à l'affleurement, elles ont bientôt pris une inclinaison très douce de 25 à 30° et qu'on a pu concevoir l'idée d'aller les chercher par des puits à des distances de l'affleurement où, si la pente primitive eût persisté, c'eût été une pure folie.

« Mais de tous les événements qui ont fait le succès du Witwatersrand, le plus capital peut-être est la découverte, survenue juste à propos, du procédé de la cyanuration, procédé qui s'est trouvé s'appliquer admirablement aux minerais pyriteux du Rand, alors que, dans les autres pays du monde, il continue à ne réussir que d'une façon médiocre, et grâce auquel on a sauvé tout l'or contenu dans les résidus de l'amalgamation, ou *tailings*, c'est-à-dire 30 à 40 0/0 de l'or total. Si la cyanuration n'avait pas été inventée, s'il fallait se contenter aujourd'hui encore de l'or retiré par l'amalgamation, combien de mines, actuellement prospères, eussent été en perte ; et le dernier mot n'est, sans doute, pas dit de ce côté, puisqu'avec les tentatives actuelles de traitement direct, la cyanuration va se trouver jouer un rôle de plus en plus important et peut-être contribuer à une augmentation nouvelle des bénéfices ».

En effet, au début des exploitations du Rand, alors qu'on n'utilisait que les tables d'amalgamation, on ne pouvait retirer que 60 0/0 environ de l'or contenu dans le minerai broyé. La première usine de cyanuration fut installée à la *Robinson* en 1890 ; le procédé se généralisa rapidement et le rendement net s'éleva bientôt au-dessus de 75 0/0. Actuellement il atteint 95 0/0, mais l'emploi des tube-mills, dont nous avons parlé dans un précédent chapitre, est pour beaucoup dans ce dernier relèvement qui augmente la production nette sans frais appréciables.

En résumé, pour montrer dans quelle proportion les conditions de l'industrie minière du Rand se sont améliorées depuis 1890, il nous suffira de présenter le tableau suivant tiré de la statistique officielle de la Chambre des Mines de Johannesburg :

(1) Ceci se passait en 1895 : Il y a aujourd'hui plus de 160.0000 noirs travaillant dans les mines du Rand.

Rendement net, Frais et Dépenses d'exploitation et Bénéfice industriel par tonne de minerai broyé au Witwatersrand de 1890 à 1898 et de 1905 à 1908 :

(Moyenne par tonne broyée)

Années	Rendement net	Frais et dépenses d'exploitation	Bénéfices industriels
	Francs	Francs	Francs
1890 (1).........	66.78	50.82	15.96
1891.............	54.60	40.84	13.76
1892.............	56.38	44.73	11.65
1893.............	59.32	46.51	12.81
1894.............	61.54	48.93	12.61
1895.............	57.76	41.37	16.39
1896.............	49.56	39.81	9.75
1897.............	50.40	37.19	13.21
1898.............	52.08	35.80	16.28
....	.....	.....	.....
1905 (2).........	44.73	29.19	15.54
1906.............	43.26	27.93	15.33
1907.............	42.21	26.36	15.85
1908.............	39.48	22.68	16.80

(1) Aucune statistique d'ensemble n'existe pour les années antérieures à 1890.

(2) En raison de la guerre de 1899 et de la pénurie de main-d'œuvre qui en a été la conséquence, l'exploitation des mines du Rand n'est redevenue normale qu'à partir de 1905.

Le tableau ci-dessus montre que pour produire un *louis d'or* il a fallu dépenser :

$$\text{En 1890 : } \frac{50.82}{66.78} \times 20 = 15 \text{ fr. } 22$$

$$\text{En 1898 : } \frac{35.80}{52.08} \times 20 = 13 \text{ fr. } 74$$

$$\text{Et en 1908 : } \frac{22.68}{39.48} \times 20 = 11 \text{ fr. } 48$$

Ce qui revient à dire que chaque *louis d'or* extrait des mines du Rand a donné un bénéfice industriel de 4 fr. 78 en 1890, de 6 fr. 26 en 1898 et de 8 fr. 52 en 1908. Rien ne saurait mieux prouver l'importance des progrès que l'industrie aurifère de ce district a réalisés entre ces trois dates.

XII

La baisse énorme du prix de revient dont nous avons expliqué les principales causes permet donc aujourd'hui de traiter avec grand profit du minerai relativement pauvre et considéré comme absolument inutilisable il y a quelques années.

C'est ce que M. Lionel Phillips, dans son discours du 22 février dernier a constaté :

En signalant avec satisfaction la réduction du coût d'exploitation enregistrée pendant l'année écoulée, a-t-il dit, je n'ai nullement l'intention de prétendre que nous avons atteint la limite de ce qui peut être fait sous ce rapport : *il y a encore de la place pour d'autres réductions très considérables.* Je me hasarde donc à prédire à l'industrie minière aurifère du Witwatersrand une existence excédant de beaucoup les calculs les plus téméraires faits dans le passé. En fait, un coût d'exploitation bas permet de comprendre dans la catégorie du minerai payant celui qui, autrement, n'aurait jamais pu être traité et augmente ainsi la richesse minérale de notre contrée. Comme chacun de vous le sait, les couches de conglomérat du Witwatersrand qui peuvent être exploitées, sont principalement la couche supérieure ou *South Reef*, la couche centrale ou *Main Reef Leader* et la couche inférieure, de beaucoup la plus épaisse, ou *Main Reef.* Il n'y a pas longtemps encore, personne ne faisait le rêve de pouvoir travailler le *Main Reef* à proximité de Johannesburg même. Aujourd'hui, une partie importante de cette

couche est exploitée et la Compagnie « Robinson » augmente actuellement son moulin pour le traitement spécial de celle-ci. Au fur et à mesure que le coût d'exploitation diminuera, des quantités de plus en plus considérables de *Main Reef* et d'autres couches qui, dans les conditions actuelles ne peuvent être traitées avec profit, pourront être envoyées au moulin.

M. Lionel Phillips aurait pu citer de nombreux exemples, car presque toutes les mines dont le prix de revient est inférieur à 25 francs la tonne font entrer dans leurs broyages une certaine proportion de *Main Reef*.

Il aurait pu rappeler que la *Salisbury*, dont la création remonte au mois d'août 1887 et dont l'exploitation devait se terminer en 1909 par épuisement de son premier minerai payant, prolongera son existence au moins jusqu'en 1916 en traitant du minerai pauvre abandonné dans ses anciens chantiers. Ce minerai, dont la teneur est d'environ 25 fr. par tonne, lui procure en effet un bénéfice industriel de 10 fr., bénéfice qui peut encore augmenter si, comme tout semble le faire prévoir, le coût d'exploitation continue à diminuer.

La *Durban Roodepoort*, la *Jubilee* et la *Langlaate Estates*, trois autres mines de l'origine, sont dans le même cas et la durée qu'on leur avait d'abord assignée, en calculant le volume de leur minerai alors payant, se trouvera prolongée de plusieurs années grâce à la proportion de minerai pauvre — devenu payant avec l'abaissement du prix de revient — qu'elles broyent maintenant.

L'*Economist* anglais, qui avait été jusqu'ici très sceptique sur l'avenir des mines d'or du Rand, publie à leur sujet une série de lettres de son correspondant de Johannesburg, confirmant en tous points ce que nous exposons à nos lecteurs depuis dix-huit mois :

« En examinant — dit la dernière de ces lettres — la situation actuelle du Rand et de l'industrie minière, il faut attirer l'attention du lecteur sur les changements importants survenus en ces dernières années et sur leurs conséquences.

« En premier lieu, vient le changement qui s'est opéré dans nos esprits en ce qui concerne la continuité et la régularité du rendement des filons aurifères. Par réaction contre un optimisme exagéré, on eut tendance, en ces dernières années, à considérer l'avenir sous le jour le plus sombre, de même que les estimations antérieures avaient été enthousiastes à l'excès. On montrait que le rendement par tonne s'abaissait continuellement; on en déduisait que les filons devenaient de plus en plus pauvres à mesure qu'on s'éloignait de l'affleurement et qu'on arriverait bientôt à un point où ils n'auraient plus aucune valeur. Comme je l'ai fait remarquer dans ma précédente lettre, cet abaissement du rendement moyen par tonne provenait en grande partie de ce que les mines exploitaient du minerai pauvre, qui autrefois était laissé de côté comme « non payant ». Dans ces conditions, l'abaissement de teneur indiquait non l'appauvrissement des mines, mais bien l'élargissement de leurs perspectives d'avenir.

« La *Durban Roodepoort*, par exemple, qui exploitait principalement le *South Reef* avant la guerre, maintenait alors une teneur de 45 à 50 sh. par tonne et, d'après les estimations faites à cette époque, aurait dû être épuisée il y a un an ou deux. Aujourd'hui, avec des frais d'exploitation plus bas, elle broie surtout du *Main Reef*, qui était autrefois considéré comme inexploitable. La teneur du minerai broyé n'est plus maintenant que de 26 sh. par tonne; mais, au lieu que la mine ait été fermée et abandonnée en 1906 ou 1907, elle a encore plusieurs années d'existence devant elle ».

La *Ferreira* procède de même et à propos de cette dernière mine il nous revient en mémoire une anecdote amusante qui est aujourd'hui de circonstance.

La *Ferreira* fut la première exploitation minière du Rand et c'est autour d'elle que la ville de Johannesburg se fonda. Quand on voulut établir l'empierrement des rues de la cité naissante, la voirie municipale demanda à la direction de la *Ferreira* de lui vendre les blocs de roche stérile qu'on avait dû abattre pour développer le fameux *South Reef*. La direction de la mine y consentit... mais voilà qu'un jour un ingénieur, frappé de l'aspect de cette roche, s'avisa de la faire essayer... et on constata « la présence de l'or *en quantités payantes* dans les débris d'un banc, toujours rejeté jusque-là comme quartzite sans valeur » (1).

La *Ferreira* traite aujourd'hui avec profit des tonnes de *Main Reef* dont la teneur est, du tiers ou de la moitié, plus faible que celle des chaussées de Johannesburg il y a vingt ans ; et c'est grâce à ce minerai pauvre qu'elle continue aujourd'hui à servir de si beaux dividendes à ses actionnaires.

(*A suivre*) EDMOND THÉRY.

LA POPULATION DE LA FRANCE

Le *Journal Officiel* vient de publier le rapport de M. Lucien March, chef de la statistique générale, sur le mouvement de la population en France pendant l'année 1908.

Les résultats en sont moins mauvais que ceux de l'année précédente : en 1908, la balance des naissances et des décès se solde par un excédent de 46.441 naissances. Cet excédent annuel moyen constaté pendant la période quinquennale 1902-1907 a été de 34.802 ; mais, tandis que les années 1902 à 1906 avaient toutes donné un excédent des naissances sur les décès, dont la valeur avait, il est vrai, décru régulièrement de 83.944 en 1902 à 26.651 seulement en 1906, l'année 1907 s'était signalée par un excédent de décès.

Le tableau suivant donne les résultats des dix dernières années :

				Excédent des	
Années	Mariages	Naissances	Décès	Naissances	Décès
1898........	287.179	843.933	810.073	23.860	»
1899........	295.752	847.627	816.233	31.394	»
1900........	299.084	827.297	853.285	»	25.988
1901........	303.469	857.274	784.876	72.398	»
1902........	294.786	845.378	761.434	83.944	»
1903........	295.996	826.712	753.606	73.106	»
1904........	298.721	818.229	761.203	57.026	»
1905........	302.623	807.291	770.171	37.120	»
1906........	306.487	806.847	780.196	26.651	»
1907........	314.756	773.645	793.537	»	19.892
Moyne de la pér. 1898-1907	299.885	825.423	788.461	40.550	4.588
1908........	315.928	791.712	745.271	46.441	»

En 1908, on a enregistré 791.712 naissances d'enfants vivants au moment de la déclaration ; en outre, on a compté 37.154 mort-nés ou enfants morts avant la déclaration, soit un total de 828.866 naissances. La proportion est de 211 pour 10.000 habitants; elle est un peu supérieure à celle de 1907 (207

(1) M. de Launay : *Les Mines d'or du Transvaal.*

pour 10.000 habitants), mais inférieure à celle des années précédentes : 215 en 1906, 216 en 1905, 230 en 1901.

Le nombre des enfants déclarés vivants en 1908 est supérieur de 18.067 au nombre correspondant de 1907. Le nombre des enfants nés vivants en 1908 reste néanmoins inférieur de 15.135 unités au chiffre des naissances constatées en 1906, et de 48.131 unités à la moyenne annuelle de la période décennale 1896-1905. Encore convient-il de remarquer que 1908 est une année bissextile. Depuis le début du dix-neuvième siècle, les années 1907 et 1908 sont les seules qui ont fourni un nombre d'enfants nés vivants inférieur à 800.000. La proportion de ces enfants pour 10.000 habitants est de 202 en 1908, au lieu de 197 en 1907, 205 en 1906 et 220 en 1901.

Par rapport à 1907, le nombre des naissances d'enfants vivants a diminué dans douze départements seulement, notamment dans les Bouches-du-Rhône, dans la Marne, dans le Nord, dans le Finistère, dans l'Oise, dans la Seine-Inférieure, dans la Meuse. Par contre, il y a eu augmentation du nombre des naissances dans 75 départements, parmi lesquels le Pas-de-Calais, les Côtes-du-Nord, la Seine, le Rhône, la Dordogne, le Morbihan et la Vendée.

Le nombre des décès survenus en 1908 est, avec 745.271 décès, inférieur de 38.108 à la moyenne annuelle de la période décennale 1896-1905 et de 48.266 au nombre de 1907. Par suite, le nombre des décédés pour 10.000 habitants, qui s'élevait à 202 en 1907, 199 en 1906, et 202 pendant la période 1896-1905, s'est abaissé à 190 pendant la dernière année écoulée. C'est le coefficient le plus bas constaté en France depuis le début du dix-neuvième siècle. Par rapport à 1907, le nombre des décès s'est abaissé dans 73 départements et n'a augmenté que dans 14 seulement. Parmi ceux où l'augmentation atteint les plus fortes valeurs absolues, on peut citer la Meurthe-et-Moselle, l'Oise, la Somme, la Meuse, les Vosges, le Cher. Les plus fortes diminutions en valeur absolue ont été constatées dans les départements de la Seine, des Bouches-du-Rhône, de l'Ille-et-Vilaine, de la Manche, de l'Isère, de l'Ardèche, de la Saône-et-Loire, du Nord.

On a enregistré, en 1908, 315.928 mariages ; c'est le chiffre le plus élevé qui ait été constaté depuis 1873, où l'on en avait célébré 321.238. L'augmentation est de 1.172 par rapport au chiffre de 1907, lequel était lui-même supérieur de 8.269 au nombre de 1906.

La proportion des nouveaux mariés a passé de 153 pour 10.000 habitants en 1904 à 160 en 1907, pour atteindre 161 pendant l'année écoulée. Par rapport à 1907, le nombre des mariages a augmenté dans 46 départements ; les plus fortes augmentations en valeur absolue ont été constatées dans les départements de la Seine, de la Gironde, du Tarn-et-Garonne, de la Loire-Inférieure, de la Loire. Parmi les 40 départements où le nombre des mariages a diminué, on trouve le Nord, l'Aisne, l'Eure, le Pas-de-Calais, l'Indre-et-Loire, le Morbihan, les Ardennes, la Somme. Dans la Charente-Inférieure il a été célébré le même nombre de mariages en 1908 et 1907.

Le nombre des divorces transcrits sur les registres de l'état-civil s'est accru constamment depuis 1900. On a en effet constaté 11.515 divorces pendant la dernière année écoulée, au lieu de 10.938 en 1907, soit une augmentation de 577 divorces. Il n'y en avait eu que 10.573 en 1906, 10.019 en 1905 et seulement 7.157 pendant l'année 1900.

Le tableau suivant permet de suivre la progression des divorces depuis 1895 :

Nombre de divorces survenus de 1895 à 1908

1895	6.751	1902	8.431
1896	7.051	1903	8.919
1897	7.460	1904	9.860
1898	7.238	1905	10.019
1899	7.179	1906	10.573
1900	7.157	1907	10.938
1901	7.741	1908	11.515

Le rapport du nombre des nouveaux divorcés au chiffre de la population légale est également en augmentation continue : la proportion des nouveaux divorcés pour 10.000 habitants, qui ne dépassait pas 3.68 en 1900, a atteint 5.38 en 1906, 5.57 en 1907, et 5.87 l'an dernier.

En résumé, bien que les résultats de 1908 soient plus favorables que ceux de 1907, la situation de la France, au point de vue de l'accroissement de la population, est toujours peu satisfaisante, si on la compare à celle des autres nations.

En effet, pendant la période 1901-1905, l'excédent des naissances sur les décès, par 10.000 habitants, qui se chiffrait par 18 en France, s'élevait à 155 en Hollande, 149 en Allemagne, 141 en Norvège, 121 en Angleterre, 113 en Autriche, 110 en Hongrie, 107 en Belgique, 106 en Italie et en Suède. Les excédents sont tombés en France à 7 pour 10.000 habitants en 1906, à 5 en 1907 ; ils se sont relevés à 12 en 1908, mais la valeur proportionnelle de l'excédent des naissances, constaté en 1908, est encore environ neuf fois plus faible que dans le moins favorisé des pays ci-dessus.

GEORGES BOURGAREL.

SOCIÉTÉ DU GAZ DE PARIS

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est réunie le 19 courant ; 34.500 actions, sur un chiffre de 120.000, étaient présentes ou représentées. Elle avait à examiner et à approuver les comptes du premier exercice de cette entreprise qui a pris fin le 31 décembre dernier, et qui comprenait une période de 16 mois.

La *Société du Gaz de Paris* a, comme on sait, pour objet principal l'exploitation en régie intéressée du service du gaz à Paris pour une durée de 20 ans à dater du 1er septembre 1907 ; la convention intervenue peut toutefois être dénoncée tous les cinq ans.

Les bénéfices que réalise la Société appartiennent à la Ville de Paris, qui a mis à sa disposition les canalisations ainsi que tout l'actif mobilier et immobilier acquis de l'ancienne *Compagnie Parisienne du Gaz*, mais les approvisionnements de cette dernière ont été rachetés par la nouvelle entreprise.

Sur le capital-actions de la *Société du Gaz de Paris* actuelle, qui est de 30 millions de francs, 5 millions de francs ont été prélevés pour servir de cautionnement à la Ville de Paris. Ce cautionnement est représenté par des obligations *Est* et *Ouest 3 0/0* nouvelles, ainsi que par de la *Rente Française 3 0/0*, et il lui est alloué une somme de 100.000 francs pour parfaire la différence entre le rendement réel de ces titres et le taux d'intérêt de 5 0/0 auquel ont droit aussi les 25 autres millions. Cet intérêt de 5 0/0 pourra être réduit à 4 0/0 dans le cas où le produit net revenant à la Ville de Paris serait inférieur à 14 millions de francs.

Par contre, la rémunération de la Société s'accroîtra de 1/2 0/0, soit de 150.000 fr. par an, toutes les fois que le produit net de l'exercice précédent aura été tel qu'en abaissant le prix de vente du gaz de 1/2 centime, ce produit serait resté supérieur à 20 millions de francs. Dans ce cas, la Ville de Paris pourra faire ou non ce dégrèvement de 1/2 centime en faveur du consommateur, mais en tout cas, la rémunération de la Société sera augmentée, et elle lui sera acquise tant que la part de la Ville restera au moins égale à 16 millions de francs par an. Dans le cas de résiliation anticipée, la Ville est tenue de payer à la Société une indemnité de 1.500.000 fr., si la résiliation a lieu au 1er septembre 1912 ; cette indemnité revient à 1.250.000 fr. si la résiliation a lieu le 1er septembre 1917, et à 1 million de francs si elle n'a lieu que le 1er septembre 1922. Enfin, lorsque l'exploitation de la Société cessera, la Ville entrera immédiatement en possession de tout l'actif mobilier et immobilier, à charge par elle de reprendre les approvisionnements et d'acquitter le passif, conformément à la convention intervenue.

Depuis que la Société a commencé son exploitation, la consommation du gaz s'est accrue d'une manière continue. Du 1er septembre 1907 au 31 décembre 1908, cette consommation s'est élevée à 551.456.224 mètres cubes, dont 231.766.780 mètres cubes pour la consommation de jour ; les recettes de gaz, pendant la même période, se sont établies à 102.267.086 fr. 01, et le nombre des abonnés s'est accru de 36.013. Mais, du 1er janvier 1908 au 31 décembre dernier, les différents chapitres de l'exploitation se comparent ainsi avec ceux de l'exercice 1907 :

	Exercices 1907	Exercices 1908	Augment. en 1908
Livraison des usines à la consommation Mètres cubes.	389.659.179	406.135.318	16.476.139
Augmentation, pour 1908, de 4 23 0/0 sur 1907.			
Consommation de jour du gaz......Mèt. c.	170.477.200	179.656.570	9.179.370
Augmentation, pour 1908, de 5 38 0/0 sur 1907.			
Recette du gaz....Fr.	72.376.356	75.660.510	3.284.154
Augmentation, pour 1908, de 4 54 0/0 sur 1907.			
Nombre des abonnés au 31 décembre de chaque année......	583.286	608.149	24.863
Augmentation, pour 1908, de 4 26 0/0 sur 1907.			

D'autre part, du 1er septembre 1907 au 31 décembre 1908, le nombre de becs de l'éclairage public en service est passé de 52.383 à 52.960; le nombre des conduites montantes, qui était de 52.219, a progressé à 53.355, et le nombre des abonnés branchés sur ces conduites, qui était de 449.662 au 1er septembre 1907 (ou 78,66 0/0 du nombre total des abonnés), est monté, au 31 décembre 1908, à 482.921 (ou 79,41 0/0 de la totalité des abonnés). Enfin, pendant la même période, le réseau des conduites s'est accru de 46.128 mètres, portant ainsi la longueur totale du réseau au 31 décembre 1908, à 1.786.336 mètres.

Le compte d'exploitation, pour les seize mois passés en revue, s'établit ainsi :

	(En Francs)
Recettes d'exploitation du 1er septembre 1907 au 31 décembre 1908, comme mentionné plus haut	102.267.086 01
Ventes de coke, goudron, compteurs, embranchements	34.405.171 20
Ensemble	136.672.257 21
Moins : dépenses du compte d'exploitation	104.176.580 56
Produit net	32.495.670 65

Ce produit net revient à la Ville de Paris. Il se décompose ainsi : pour les quatre derniers mois de l'année 1907, 9.924.609 fr. 61 ; pour l'année 1908, 22.571.067 fr. 04.

En dehors des frais de fabrication et de distribution du gaz, etc., les dépenses du Compte d'exploitation, qui s'élèvent à 104.176.580 fr. 56, comprennent notamment : 12.718.970 fr. pour les annuités d'intérêt et d'amortissement des deux Emprunts municipaux payés à la Ville de Paris, en conformité de l'article 26 de la Convention de régie coïntéressée ; 337.561 fr. 35 pour frais d'enregistrement de la Convention ; 1 million 499.686 fr. 53 pour impôts ; 2.666.666 fr. 66 pour prélèvements prévus à la Convention à titre de provision pour les dépenses de premier établissement ; 1.689.235 fr. 76 pour service des retraites ; 738.000 fr. pour prélèvements pour les accidents du travail et les accidents aux tiers ; 1.707.855 fr. 43 pour rémunération à la Société.

Cette rémunération de 1.707.855 fr. 43 se décompose ainsi :

	(En Francs)
Rémunération ordinaire : 4 mois de 1907, 229.166 fr. 67 ; année 1908, 1.250.000 francs.	1.479.166 67
Indemnité pour le cautionnement : 4 mois de 1907, 33.333 fr. 33 ; année 1908, 100.000 fr.	133.333 33
Attribution pour la réserve légale : 4 mois de 1907, 16.408 fr. 07 ; année 1908, 78.947 fr. 36.	95 355 43
Ensemble	1.707.855 43

En ajoutant les arrérages des titres qui constituent le cautionnement de la Société, ainsi que divers autres produits, on arrive à un total de 1.984.586 fr. 27, sur lequel il a été prélevé 107.855 fr. 65 pour amortissement des frais de constitution de la Société. Il est alors resté 1.876.730 fr. 62 qui ont reçu l'affectation suivante :

	(En Francs)
5 0/0 pour la réserve légale	93.836 53
Dividende de 12 fr. 50 aux actions	1.500.000 »
Au fonds de prévoyance prévu par les statuts.	100.000 »
Solde à nouveau	182.894 09
Somme égale	1.876.730 62

Mais, comme il a été dit plus haut, le produit net dont a bénéficié la Ville de Paris en 1908, s'est élevé à 22.571.067 fr. 04. Aussi, aux termes de la Convention de la régie coïntéressée, la *Société du Gaz de Paris* a-t-elle droit à l'allocation complémentaire annuelle de 150.000 fr. dont nous avons parlé plus haut. En conséquence, elle recevra, de ce fait, pour le second semestre de 1909, un supplément de rémunération de 75.000 francs.

Notons encore que la *Société du Gaz de Paris* après s'être rendu compte de l'insuffisance de ses installations a procédé, d'accord avec l'administration, à de nouveaux travaux en créant une nouvelle halle de distribution à l'usine du Landy, ce qui lui a permis de doter l'exploitation, pour 1909, de batteries de fours avec manutention mécanique des charbons et des cokes, capables de produire 175.000 mètres cubes de gaz par vingt-quatre heures. Dans cette même usine, deux nouveaux ateliers de même puissance chacun sont actuellement en construction, de sorte qu'en 1910, le matériel permettra d'assurer une augmentation de production de 525.000 mètres cubes par vingt-quatre heures. En outre, la Société a commencé la construction de deux gazomètres de 150.000 mètres cubes chacun, et elle se propose de télescoper plusieurs des gazomètres existants. Enfin, de nouveaux travaux de canalisation sont en cours et projetés, et des usines nouvelles devront remplacer les plus anciennes actuellement existantes, la Société tenant à posséder un matériel de fabrication qui lui permettra, au moyen de l'application des plus récents progrès réalisés dans les procédés d'exploitation, d'abaisser son prix de revient, tout en améliorant les conditions de travail de son personnel.

En somme, le premier exercice de la *Société du Gaz de Paris* a répondu aux prévisions, et tout permet de croire que la consommation du gaz s'accroîtra encore dans les années à venir.

A. LECHENET.

Le Projet de Budget pour 1910

M. Caillaux, ministre des Finances, a déposé, à la date du 18 juin, sur le bureau de la Chambre, le projet de budget pour 1910.

L'exposé des motifs qui accompagne ce document signale que la préparation de ce projet de budget a présenté de grandes difficultés :

Les prévisions normales des recettes de l'exercice 1910, abstraction faite des mesures d'équilibre, présentaient, par rapport aux évaluations de l'exercice 1909, une diminution

de 58.550.380 fr., due, jusqu'à concurrence de 58 millions, à l'inscription de ressources exceptionnelles dans le budget de 1909, et, pour le surplus, à l'excédent des autres ressources de ce budget sur les évaluations normales de 1910. Elles s'élevaient ainsi à 3.946.894.689 fr.

D'autre part, malgré une compression énergique des dépenses, et malgré l'inscription à un compte du Trésor d'une somme de 32.600.000 fr. concernant des frais de premier établissement ou de réfection du réseau de l'Etat, les prévisions de dépenses excédaient de 46.617.430 fr. les crédits de 1909, et atteignaient, au total, 4.051.842.106 fr.

Le découvert était donc de 104.947.417 fr.

Pour combler cette insuffisance, il a été fait appel à divers remaniements d'impôts et de taxes et à la création de ressources nouvelles provenant, notamment, d'un impôt sur le capital. Ces modifications du régime fiscal doivent procurer une recette annuelle de 60.295.829 fr. Mais comme certaines d'entre elles ne seront applicables que pendant une partie de l'année 1910, le prochain exercice sera privé d'une recette de 11.600.000 fr., de sorte que l'insuffisance, qui ne se trouve de ce fait atténuée que de 48.695.829 fr., subsiste jusqu'à concurrence de 56.251.588 fr.

Toutefois, une ressource exceptionnelle de 7.032.000 fr., provenant de l'incorporation au budget de 1910 du fonds de dotation institué par la loi du 31 décembre 1895 (art. 4) pour les bonifications de pensions d'invalidité, est venue la réduire d'autant.

L'insuffisance ainsi limitée à 49.219.588 fr., serait comblée au moyen d'une émission de 49.500.000 fr. d'obligations à court terme.

Voici dès lors comment se présente le projet de budget pour 1910, comparé aux évaluations adoptées pour 1909 :

	1909	1910
	(Francs)	
Recettes totales.......	4.005.445.069	4.052.122.518
Dépenses totales	4.005.224.676	4.051.842.106
Excédent........	220.393	280.412

Voici maintenant la comparaison détaillée des évaluations de recettes et de dépenses adoptées pour 1909, avec les prévisions pour 1910 :

RECETTES

	1909	1910	Différences en 1910
		(En francs)	
Contribut. directes	525.187.730	532.611.946	+ 7.424.216
Taxes y assimilées	45.000.056	62.738.813	+ 17.738.757
Enregistrement ..	662.607.000	680.368.300	+ 17.761.300
Timbre	208.848.000	201.706.300	— 7.141.700
Impôt sur les opérations de Bourse	12.774.000	10.367.800	— 2.406.200
Taxe sur le revenu des valeurs mobilières	101.123.500	100.481.000	— 642.500
Douanes	510.815.000	505.919.000	— 4.896.000
Contributions indirectes	600.833.834	622.113.034	+ 21.279.200
Sucres	156.151.800	159.183.900	+ 3.032.100
Monopoles et exploitat. diverses :			
Contributions indirectes	528.029.000	535.103.700	+ 7.074.700
Postes et télégraphes.......	354.286.800	345.916.900	— 8.369.900
Diverses exploitations........	15.460.950	14.442.200	— 1.018.750
Domaines........	64.184.040	63.640.140	— 543.900
Produits divers...	68.810.360	68.112.210	— 698.150
Ressources exceptionnelles	58.000.000	(1)57.312.000	— 688.000
Recettes d'ordre..	91.302.879	89.349.750	— 1.953.129
Total pr la France	4.003.414.949	4.049.366.993	+ 45.952.044
Algérie	2.030.120	2.755.525	+ 725.405
Total général...	4.005.445.069	4.052.122.518	+ 46.677.449

(1) Dont 49.500.000 francs d'obligations à court terme.

DÉPENSES

	1909	1910	Différences en 1910
		(En francs)	
Dette publique...	1.263.377.581	1.261.610.223	— 1.767.358
Pouvoirs publics.	19.612.660	19.670.160	+ 57.500
Services des finances..............	313.321.867	319.415.273	+ 6.093.406
Justice...........	37.632.900	38.352.800	+ 719.900
Cultes............	505.800	497.800	— 8.000
Affaires étrangères	19.615.706	19.609.625	— 6.081
Intérieur.........	132.973.894	138.748.211	+ 5.774.317
Guerre...........	799.874.950	822.597.625	+ 22.722.675
Marine...........	333.845.628	341.495.658	+ 7.650.030
Instruction publ..	274.513.600	282.139.979	+ 7.626.379
Beaux-Arts	18.497.706	18.761.508	+ 263.802
Commerce, Industrie............	56.482.113	55.629.775	— 852.338
Travail et prévoyance sociale.	14.245.339	15.632.474	+ 1.387.135
Colonies	97.698.689	97.696.264	— 2.425
Agriculture	48.273.994	48.831.358	+ 557.364
Travaux publics..	267.251.524	253.960.850	— 13.290.674
Postes, Télégr....	307.500.725	317.192.523	+ 9.691.798
Total........	4.005.224.676	4.051.842.106	+ 46.617.430

Nous avons vu que, pour faire face en partie à l'insuffisance de 105 millions en chiffres ronds qui découlait des prévisions budgétaires de 1910, le ministre des Finances avait dû faire appel à divers remaniements d'impôts et de taxes et à la création de ressources nouvelles.

Nous donnons ci-après quelques renseignements concernant les mesures fiscales nouvelles :

Impôt sur les chiens. — Il est établi au profit de l'Etat une taxe sur les chiens.

En ce qui concerne les chiens de garde, la taxe est de 1 franc 50 par chien.

En ce qui concerne les chiens d'agrément, la taxe est progressive avec le nombre de chiens possédés par chaque contribuable dans une même commune : 7 fr. par chien pour les cinq premiers, 14 fr. par chien de cinq à vingt, 21 fr. par chien de vingt à cinquante, 28 fr. par chien en sus du cinquantième.

Impôt sur l'essence des automobiles. — Le ministre des Finances demande aux automobilistes 9 millions d'impôts nouveaux au moyen d'un « droit intérieur de consommation de 5 fr. par hectolitre sur les essences de pétrole d'une densité inférieure à 0.765, sur le benzol, la benzine et le toluène ».

En outre, on établit un droit de douane sur les benzols équivalent à celui qui atteint aujourd'hui les essences de pétrole.

Impôt sur le capital successoral. — Indépendamment des droits actuels sur les mutations par décès, le projet de budget établit sur « l'actif net global de la succession » une taxe proportionnelle ainsi fixée :

Succession de 1 à 10.000 fr., 0 fr. 05 0/0.
Succession de 10.000 à 50.000 fr., 0 fr. 10 0/0.
Succession de 50.000 à 100.000 fr., 0 fr. 15 0/0.
Succession de 100.000 à 250.000 fr., 0 fr. 20 0/0.
Succession de 250.000 à 500.000 fr., 0 fr. 25 0/0.
Successions de 500.000 fr. à 1 million, 0 fr. 50 0/0.
Successions de 1 à 2 millions, 0 fr. 75 0/0.
Successions de 2 à 5 millions, 1 fr. 0/0.
Successions de 5 à 10 millions, 1 fr. 25 0/0.
Successions de 10 à 50 millions, 1 fr. 50 0/0.
Successions dépassant 50 millions, 2 0/0.

Taxe sur la vanilline. — Un droit de consommation de 60 francs par kilo est établi sur la vanilline « et tous autres produits susceptibles de la remplacer ».

Le droit de douane sur la vanilline et autres produits susceptibles de la remplacer, est fixé à 15 francs par kilo.

Impôts sur les emprunts coloniaux. — Le projet de budget décide que « les obligations et titres d'emprunts des colonies françaises seront soumis en France au droit de timbre, au droit de transmission et à l'impôt sur le revenu ».

Ces titres sont actuellement exempts de ces droits et impôts par assimilation à la rente française.

Timbre des affiches. — Le projet de budget modifie le droit de timbre actuel sur les affiches. Le droit variera suivant la dimension : 0 fr. 05 pour les affiches de moins de 12 décimètres carrés, 0 fr. 40 pour celles de 2 m. 50 carrés à 3 mètres carrés et 0 fr. 10 en plus par mètre carré. Ces droits sont soumis au double décime.

Taxe sur les détaillants. — « Pour subvenir aux frais de surveillance en vue de la répression des fraudes », le projet de budget établit une taxe annuelle de 2 francs sur tout établissement affecté à la vente en détail des boissons, denrées alimentaires, produits agricoles ou naturels, engrais, substances vénéneuses, drogues, produits chimiques ou photographiques.

Timbre sur les quittances. — Le timbre de quittance de 10 centimes est perçu actuellement pour les sommes supérieures à 10 francs.

Le Ministre des Finances assujettit désormais les quittances à un timbre de 5 centimes à partir de 2 fr. jusqu'à 10 fr.

En effet, le projet de budget décide que « les quittances de toute nature, signées ou non signées, de sommes supérieures à 2 francs sans excéder 10 francs, sont soumises à un droit de timbre de 5 centimes, à moins qu'il ne s'agisse d'un acompte ou d'une quittance finale sur une somme supérieure à 10 francs.

« Ce même droit est exigible sur les quittances de 2 francs et au-dessous, quand il s'agit d'un acompte ou d'une quittance finale sur une somme supérieure à 2 francs sans excéder 10 francs. »

Ainsi que nous l'avons indiqué précédemment, le montant des ressources à attendre des mesures fiscales nouvelles est de 60.295.829 francs. En raison des délais d'application, il convient toutefois de déduire de ce total une somme de 11.600.000 francs, de sorte que le montant net des ressources nouvelles pour l'exercice 1910 se chiffre à 48.695.829 francs.

Informations Économiques et Financières

Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche de Paris. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 8 mai en assemblée générale annuelle. Le bilan au 31 décembre dernier, date de clôture de l'exercice 1908, se compare ainsi au précédent :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Actif		
Dépenses de premier établissement	11.441.142 96	11.460.689 31
Approvisionnements	159.144 11	182.291 62
Cautionnements, assurances, droits	109.183 20	114.148 61
Débiteurs	10.064 71	23.024 55
Caisse et banques	941.404 16	1.025.267 32
Profits et pertes	265.221 39	» »
Totaux	12.926.160 53	12.805.421 41
Passif		
Capital (120.000 actions de 100 francs)	12.000.000 »	12.000.000 »
Créanciers divers	749.281 84	534.904 25
Règlement d'exercice	36.616 97	22.363 54
Provisions	140.261 72	143.485 59
Profits et pertes	» »	104.668 03
Totaux	12.926.160 53	12.805.421 41

La situation de la Compagnie s'est de nouveau sensiblement améliorée. Les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices se comparent en effet ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

	Exercices 1907	Exercices 1908
	(En francs)	
Recettes totales	1.703.245 24	1.820.182 96
Dépenses totales	1.435.455 10	1.447.245 13
Bénéfices	267.790 14	372.937 83
A ajouter : Règlements d'exercices clos	33.142 29	232 48
Bénéfices totaux	300.932 43	373.170 31

Les pertes antérieures se chiffraient encore, au 31 décembre 1907, par 566.153 fr. 82. Déduction faite des bénéfices réalisés, pendant l'exercice, elles étaient revenues à 265.221 fr. 39, et ce dernier montant, amorti sur les produits de 1908, fait place aujourd'hui, tous comptes faits, à un excédent de 104.668 fr. 03.

Les recettes, pendant le dernier exercice, accusent, sur celles de 1907, une augmentation de 116.937 fr. 72, alors que les dépenses n'ont progressé que de 11.790 francs 03, grâce surtout aux conditions auxquelles la Compagnie se procure le courant électrique qui lui est fourni maintenant non plus par la *Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien*, ni par la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, mais bien par la *Compagnie Générale de Distribution d'Electricité*.

Constituée en 1899, la *Compagnie Electrique des Tramways de la Rive Gauche* a accusé, durant ses premières années d'exploitation, des pertes continuelles dont le total s'est élevé, un moment, à 1.200.000 fr. Et comme l'a fait observer le président du Conseil d'administration à la dernière assemblée générale, c'est, jusqu'à présent, sans aucune réduction de capital, par ses seuls moyens, que la Compagnie est arrivée à éteindre cette somme considérable, tout en accroissant sa trésorerie, qui dépasse actuellement un million de francs.

Pendant le dernier exercice, la Compagnie a à peu près retrouvé les recettes que lui avait fait perdre un moment la concurrence de la ligne n° 2 sud du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* et le président a déclaré, à ce propos, que si l'ouverture d'une nouvelle ligne de ce chemin de fer exerçait tout d'abord une certaine influence nocive pour les lignes de tramways qui sont dans la zone, il n'en était plus ainsi quelque temps après, par suite des relations qui s'établissent entre les populations desservies par le *Métropolitain* et celles desservies par les tramways ; de sorte que la situation au lieu d'être défavorable, se transformait en une situation heureuse.

Il a encore ajouté que les recettes pour le premier trimestre de l'année 1909 étaient légèrement supérieures à celles de la même période de 1908 (elles atteignent 423.157 fr. 79, au lieu de 405.847 fr. 91), et que le mois d'avril accusait, lui aussi, une augmentation sensible. Si les choses se continuent dans le sens où elles se trouvent en ce moment, il espère venir, en conséquence, l'an prochain, devant les actionnaires avec des bénéfices au moins égaux à ceux de 1908, et l'assemblée aura toute liberté pour prendre des résolutions conformes à l'intérêt général et à l'intérêt social qu'il ne faut jamais perdre de vue. De cette déclaration on peut déduire, bien que le président n'ait voulu prendre aucun engagement, que les *Tramways Electriques de la Rive Gauche* sont enfin entrés dans l'ère des dividendes.

Rappelons que la concession dont jouit cette Compagnie lui a été accordée jusqu'en 1930, et que la traction « à trolley » lui a été concédée sur tout son parcours, aussi bien sur la ligne intra-muros de la porte de Vincennes à la porte de Saint-Cloud, que pour celle extra-muros qui va également de Vincennes à Saint-Cloud par Saint-Mandé, le bois de Vincennes, Saint-Maurice, Alfortville, Ivry-Port, Ivry, Petit-Ivry, Kremlin-Bicêtre, Gentilly, Montrouge, Malakoff, Van-

ves, Issy-les-Moulineaux, les Moulineaux et Billancourt. Cette dernière ligne est sectionnée en deux parties qui ont chacune un point terminus à la porte d'Orléans.

La Situation économique du Mexique. — Dans un récent message qu'il adressait au Congrès, et dont l'*Economiste Européen* a publié une analyse, le Président de la République du Mexique signalait que le malaise économique qui pendant quelque temps s'était fait sentir dans ce pays présentait des signes inéquivoques de prochaine disparition.

Les faits semblent apporter chaque jour une preuve nouvelle de cette amélioration économique :

Les capitaux disponibles se sont accrus, et l'intérêt de l'argent a baissé; le portefeuille des banques s'est épuré; les grands établissements industriels ont commencé à augmenter leur production; les recettes des principales lignes de chemins de fer accusent également une plus grande activité.

Un autre témoignage de cette reprise est donné par les résultats du commerce extérieur en mars, qui viennent d'être publiés, et qui accusent une plus-value de 1.55 0/0 aux importations, et une augmentation de 9.39 0/0 aux exportations, sur les chiffres correspondants de mars 1908.

Compagnie Générale de Pernambuco. — La *Compagnie Générale de Pernambuco*, dont l'Assemblée générale extraordinaire du 11 mai 1909 avait décidé l'émission de 13.000 obligations de 500 francs or, net de tous impôts, est une Société Brésilienne fondée en 1861. Son capital est 3.500 contos, soit 5.646.000 fr.

Son actif qui s'est graduellement augmenté par l'accumulation des bénéfices réalisés et grâce au concours d'emprunts intérieurs qui vont être entièrement amortis, représente, valeur d'achat, 21 millions de francs. Une Commission d'experts judiciaires, nommée par le juge municipal de Gamerleira, province de Pernambuco, à la date du 6 mars dernier, a estimé ses biens, valeur d'inventaire, à 13.200.000 fr.

Ses biens immobiliers se répartissent comme suit :

1° Une ligne de chemin de fer à grande voie d'un mètre reliant Bareiros à Ribeirao et comprenant environ 100 kilomètres. Cette ligne traverse une importante région agricole de l'Etat de Pernambuco, centre de l'industrie sucrière. Construite durant ces dix dernières années, elle a été achevée l'an dernier, par privilège, et au moyen d'une indemnité kilométrique du gouvernement de Pernambuco s'élevant à 10 contos de reis par kilomètre (16.000 francs). La valeur d'achat de cette ligne représente près de 7 millions ; la Commission d'experts judiciaires ci-dessus désignée l'a estimée, valeur d'inventaire, à 5.268.000 francs.

La *Compagnie Générale de Pernambuco* a, d'autre part, obtenu en 1908 du gouvernement de l'Etat, le privilège de zone de 30 kilomètres pour la continuation de sa ligne jusqu'à Jacuype.

Les 11.400 obligations qui seront offertes en souscription publique le 28 courant par la *Banque Commerciale et Industrielle*, et par la *Chambre Syndicale des Banquiers et Changeurs*, sont du type 5 % ; elles sont amortissables en quarante ans à dater de 1915 au prix de 510 francs or. L'intérêt est de 25 francs net payable par moitié le 1er juillet et le 1er janvier sans aucune retenue, tous les impôts brésiliens et français restant à la charge de la Société. Au prix d'émission de 445 francs, l'intérêt ressort à 5,60 %, non compris la prime de 65 francs à l'amortissement.

Ces obligations sont gagées par une hypothèque sur tout l'actif de la Société. Sur ce point, la loi brésilienne prescrit que tous les biens d'une Société sont la garantie des obligataires même si ces biens ne sont pas spécifiés ou ne sont pas l'objet d'une hypothèque. La garantie hypothécaire de la *Compagnie Générale de Pernambuco* est supérieure à la dette contractée. L'intérêt et l'amortissement sont très minimes puisqu'ils n'atteignent, en chiffres ronds, que 400.000 francs par an.

Comme garanties supplémentaires, la *Compagnie de Pernambuco* a accepté de mettre en réserve 65 % de ses bénéfices jusqu'à constitution d'un fonds de trois millions absolument indépendant du service d'intérêt et d'amortissement.

La Compagnie a accepté, en outre, la constitution à Paris d'un Conseil de direction chargé de toute la direction financière de la Compagnie. Ce Conseil comprend notamment : MM. Dufour-Brunet, conseiller honoraire à la Cour d'appel de Paris ; Henry Durocher, ingénieur à l'Ecole Centrale ; Charles Lacombe, arbitre-rapporteur près le Tribunal de Commerce de la Seine ; de Tavernier, ingénieur en chef des ponts et chaussées ; Wohlgemuth, docteur en droit, etc.

Les obligataires sont, de plus, constitués en Société civile pour le contrôle et la garantie de leurs droits.

Les publications légales ont été insérées au *Bulletin annexe au Journal Officiel* des 7 et 14 juin 1909.

Emprunt Extérieur 4 1/2 0/0 or de la Province de Buenos-Ayres.— Voici l'avis de répartition relatif à cette émission, qui a eu lieu le 17 courant. Souscripteurs de 1 à 25 obligations : 1 obligation ; de 26 à 50 obligations : 2 obligations ; de 51 à 200 obligations : 3 obligations ; de 201 à 1.000 obligations : 1 0/0 des demandes ; au-dessus de 1.000 obligations : 1 1/2 0/0 des demandes, toute fraction donnant droit à une obligation.

C'est la confirmation de l' « Information » que nous avons publiée il y a huit jours, et dans laquelle nous annonçions le succès que venaient de remporter, dans cette opération, MM. Bénard et Jarislowsky, MM. Louis Dreyfus et Cie et le *Crédit Mobilier Français*.

Société Anonyme des Etablissements Révillon frères. — Les actionnaires de la *Société Anonyme des Etablissements Révillon frères* se sont réunis, le 22 juin, en assemblée générale ordinaire. Voici le bilan qui leur a été soumis :

Actif

Marchandises	12.289.864 69
Espèces en caisse	300.382 70
Effets à recevoir	1.309.544 95
Compagnie du Gaz (en dépôt)	1.760 »
Loyers d'avance	4.750 »
Portefeuille	4.721.796 85
Débiteurs divers	3.891.459 20
Comptes de Banque	1.366.107 73
Comptes des Maisons étrangères	19.468.014 25
Fonds de Commerce et Matériel	3.468.656 10
Bateaux	229.368 05
Immeubles	6.146.913 15
	52.698.517 67

Passif

Capital-actions	30.000.000 »
Capital-obligations	4.700.000 »
Intérêts 4 0/0 sur actions (restant à payer)	329.931 »
Intérêts sur obligations (restant à payer)	63.792 15
Effets à payer	1.053.505 10
Comptes courants des administrateurs	3.274.092 85
Créditeurs divers	4.768.336 38
Société des héritiers Huber	940.000 »
Crédit Foncier de France	1.613.179 86
Caisse de secours du personnel	82.786 05
Commissaires des comptes	3.000 »
Amortissements	4.816.177 40
Réserve légale	472.498 20
Solde du dividende à répartir	472.498 20
	52.698.517 67

Le compte de profits et pertes s'établit comme suit :

Débit

Amortissements :		
Sur fonds de commerce		50.000 »
Sur actif des maisons américaines		921.240 10
Total pour l'exercice		971.240 10
Commissaires des comptes		3.000 »
Réserve légale 5 0/0 des bénéfices		92.397 »
Intérêts 4 0/0 sur actions	1.200.000	1.650.000 »
Dividende aux actionnaires	450.000	
Part des administrateurs		112.500 »
A reporter à nouveau		18.718 68
		2.847.855 78

Crédit

Report de l'exercice précédent	25.675 05
Bénéfice de l'exercice 1908-1909	2.822.180 73
	2.847.855 78

Les bénéfices constatés au compte profits et pertes à la date du 29 février 1908, s'élevaient à 2.644.080 fr. 40, tandis qu'au 28 février 1909 ils se montaient à 2 millions 822.180 fr. 73 ; il y a donc, pour le dernier exercice, une augmentation de 178.100 fr. 33.

Le dividende a été fixé à 12 fr. 50 par action, indépendamment de l'acompte de 15 fr. payé en janvier, ce qui représente au total 27 fr. 50 par action.

Ce dividende sera payable à partir du 15 juillet 1909, à raison de 12 fr., net d'impôt, par action nominative et de 11 fr. 25 par action au porteur, soit au siège social, 79, rue de Rivoli, soit à la *Banque de l'Union Parisienne*.

Le rapport du Conseil d'administration lu à l'assemblée constate que les bénéfices de cet exercice ont été favorablement influencés par l'amélioration de la situation générale.

Malgré l'augmentation de bénéfices, ajoute-t-il, nous vous proposerons dans un esprit de prudence que vous avez toujours approuvé, de maintenir à 5 1/2 0/0 le dividende à distribuer aux actionnaires et de consacrer la somme de 971.240 francs 10 au fonds d'amortissement, dont le total atteindra ainsi 4.816.177 fr. 40.

Cette somme de 971.240 fr. 10 serait répartie pour 50.000 francs — sur le fonds de commerce, ainsi réduit à 350.000 fr. — et pour le surplus, soit 921.240 fr. 10, sur l'actif des maisons américaines.

Ce dernier amortissement se justifie par les effets encore sensibles de la crise à New-York et par la nature spéciale de certains de nos établissements au Canada, créés en vue de la réalisation de notre programme d'achats directs.

D'importants travaux sont en effet nécessaires pour assurer à nos postes un fonctionnement favorable et ces installations lointaines sont sujettes, par le fait de leur éloignement, à de larges dépréciations.

Au compte « Marchandises », poursuit le rapport, la différence en moins d'un million environ, représente le chiffre du stock de notre succursale de Londres, dont les divers éléments d'actif étaient jusqu'alors, dans nos bilans, réunis à ceux de notre maison de Paris ; mais vous noterez, par ailleurs, que notre compte « Portefeuille » s'est accru d'une somme équivalente au capital-actions de notre filiale de Londres, dont nous vous signalions, dans notre rapport du 12 juin 1908, la transformation en Société anglaise.

Notre participation brillante à l'Exposition de Londres, en même temps que le transfert et l'installation de nos magasins dans l'un des plus beaux immeubles de Regent Street, sont, au cours de l'exercice dont nous vous rendons compte, deux opérations dont le résultat sera sans aucun doute, un accroissement de nos affaires en Angleterre.

Ces déclarations qui montrent la très favorable situation de la Société ont été fort bien accueillies par les actionnaires, qui ont voté toutes les résolutions qui leur étaient soumises.

Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de Sao-Paulo. — MM. J. Loste et Cie, banquiers à Paris, 52, rue de Châteaudun, vont procéder à l'émission de 80.000 obligations 5 0/0 or de la Banque de *Crédit Hypothécaire et Agricole de l'Etat de Sao-Paulo* (Brésil), établissement créé sous les auspices du gouvernement et avec la garantie de cet Etat.

Ces obligations de 500 fr., nominal, rapportent 25 fr. nets d'impôts actuels en France, et d'impôts présents et futurs dans l'Etat de Sao-Paulo, payables en or, par semestre. Elles seront remboursées en trente années ; leur taux d'émission, de 476 fr. 50, fait ressortir un rendement net de 5,24 0/0, sans compter la prime de remboursement.

En dehors des gages et des garanties hypothécaires sur lesquels il repose, cet emprunt jouit d'une garantie directe d'intérêts de l'Etat de Sao-Paulo.

La *Banque Hypothécaire et Agricole de l'Etat de Sao-Paulo*, dont le capital-actions est de 10 millions de francs, a été créée pour favoriser le développement économique de l'Etat de Sao-Paulo qui est, comme on sait, d'une grande fertilité et jouit, en raison de son altitude, d'un climat tempéré. Le café y est cultivé en abondance, mais la terre, exceptionnellement riche, se prête à beaucoup d'autres cultures, notamment à celle du riz, du coton, des céréales, etc., ainsi qu'à l'élevage du bétail.

C'est principalement dans le but de faciliter une plus grande diversité des cultures, que le gouvernement de l'Etat a accordé à la *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole*, pendant trente années, une garantie de 6 0/0 l'an sur les titres émis par elle, à concurrence de 50 millions de francs. Sur cette garantie, 5 0/0 couvrent le service de l'intérêt, et le surplus est porté au compte d'amortissement.

Les prêts hypothécaires, auxquels pourra servir le produit de l'émission, seront faits dans la proportion d'un tiers au maximum de la valeur des propriétés agricoles, ou d'un quart de la valeur des immeubles urbains.

La *Banque de Crédit Hypothécaire et Agricole* est administrée par un Conseil de Direction composé de cinq membres, dont un nommé par le Gouvernement de l'Etat. Il y a, en outre, un Conseil de surveillance de trois membres et un Comité de cinq membres siégeant à Paris.

Le prix d'émission des obligations de 500 fr. or 5 0/0 de cette Banque a été fixé à 476 fr. 50 ; la souscription aura lieu le 8 juillet prochain et sera close le même jour :

En *France* : à Paris, chez MM. J. Loste et Cie, banquiers, 52, rue de Châteaudun ; en province, chez tous les banquiers correspondants et agents de change ;

En *Suisse* : à Berne, à la *Banque Cantonale de Berne* ; à la *Banque Commerciale de Berne*, et chez tous leurs correspondants ;

En *Belgique* : à Anvers, à la *Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts* ;

Au *Brésil* : à Sao-Paulo, à la *Banque du Commerce et de l'Industrie*.

Les publications légales ont été faites au Bulletin annexe du *Journal Officiel*, le 14 juin 1909.

Emprunt 5 0/0 or de l'État de Pernambuco. — La souscription aux obligations 5 0/0 or de l'*Etat de Pernambuco*, qui a eu lieu le 21 juin, aux guichets de la *Banque privée Lyon-Marseille*, a obtenu un plein succès. Dès jeudi il a été remboursé 90 0/0 des grosses souscriptions. Un avis ultérieur fera connaître la répartition.

Comptoir National d'Escompte de Paris. — Conformément au prospectus de souscription, le conseil d'administration a autorisé la libération anticipée des actions nouvelles à partir du 30 juin.

Les actions nouvelles ainsi libérées seront assimilées pour le dividende de l'exercice 1909 aux actions anciennes ; toutefois, les titulaires de certificats provisoires auront à payer les intérêts à 5 0/0 courus depuis le 1er mai jusqu'au jour de la libération, suivant compte à établir.

Les certificats provisoires une fois estampillés du verse-

ment de libération seront échangés, *sans frais*, contre des titres définitifs nominatifs ou au porteur, au choix des intéressés.

Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

PARIS ET SUCCURSALES	17 juin	24 juin
ACTIF		
Encaisse de la Banque :		
Or	3.710.608.461	3.707.455.968
Argent	896.651.359	899.826.173
	4.607.259.820	4.607.282.141
Effets échus hier à recevoir à ce jour	126 844	6.677
Portefeuille Paris { Effets Paris	234.973.525	259.232.179
Portefeuille Paris { Effets Etranger	»	»
Portefeuille Paris { Effets du Trésor	93 754	61.895
Portefeuilles des succursales	416.560.358	409.367.458
Avances sur lingots à Paris	587.000	587.000
Avances sur lingots dans les succurs.	»	»
Avances sur titres à Paris	149.301.167	151.201.113
Avances sur titres dans les succurs.	353.980.114	352 847.443
Avances à l'Etat	180.000.000	180.000.000
Rentes de la Réserve	10.000.000	10.000.000
Rentes de la Réserve (ex-banques)	2.980.750	2.980.750
Rentes disponibles	99.611.930	99.611.930
Rentes immobilisées	100.000.000	100.000.000
Hôtel et mobilier de la Banque	4.000.000	4.000.000
Immeubles des succursales	31.787.163	31.787.357
Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales	7.062.844	7.183.134
Emploi de la réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Divers	145.293.080	155.190.207
Total	6.352.030.798	6.379.746.733
PASSIF		
Capital de la Banque	182.500.000	182.500.000
Bénéfices en additions au capital	8.006.145	8.006.145
Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834	10.000.000	10.000.000
Réserves mobilières { Ex-banques département.	2.980.750	2.980.750
Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857	9.125.000	9.125.000
Réserve immobilière de la Banque	4.000.000	4.000.000
Réserve spéciale	8.407.444	8.407.444
Billets au porteur en circulation	5.006.862.805	4.961.873.355
Arrérages de valeurs déposées	21.171.987	18.951.478
Billets à ordre et récépissés	4.960.459	4.840.423
Compte courant du Trésor, crediteur	154.953.310	194.466.065
Comptes courants de Paris	659.812.956	701.379.452
Comptes courants dans les succursales	82.428.065	74.577.094
Dividendes à payer	1.435.053	1.390.460
Escompte et intérêts divers	15.099.098	16.349.018
Réescompte du dernier semestre	1.678.673	1.678.673
Divers	178.589.010	179.221.374
Total	6.352.030.798	6.379.746.733

Comparaison avec les années précédentes

	29 juin 1905	28 juin 1906	27 juin 1907	25 juin 1908	24 juin 1909
	millions	millions	millions	millions	millions
Circulation	4.355.7	4.544.2	4.670.5	4.691.7	4.961.8
Encaisse or	2.883.8	2.949.2	2.762.3	3.151.4	3.707.4
— argent	1.110.4	1.068.0	992 3	921.0	899.8
Portefeuille	629.3	762 8	1.004.5	768.3	668.6
Avances aux partic.	478.2	512.3	568.4	516.1	504 0
— à l'Etat	180.0	180.0	180.0	180.0	180.0
Compt. cour. Trésor	286.9	265.4	281.5	222.0	194.4
— partic.	663.7	849 9	625.8	624.4	775.9
Taux d'escompte	3 0/0	3 0/0	3 50 0/0	3 0/0	3 0/0
Prime de l'or	pair	pair	pair	pair	pair
Bén. nets (milliers fr)	»	35.4	309.0	»	9.165.8

Mouvements des Caisses d'épargne. — Opération des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juin 1909 :

Dépôts de fonds	5.253.575 76
Retraits de fonds	4.602.178 28
Excédent de dépôts	651.397 48

Excédent des retraits du 1er janvier au 20 juin 1909 : 29.123.659 fr. 04.

REVUE HEBDOMADAIRE

du Marché Financier de Paris

La Bourse de Paris a subi, cette semaine, l'influence des places étrangères, et principalement de celles de Londres et de New-York. L'agitation que l'on a signalée de Wall Street était due surtout à des nouvelles pessimistes lancées par le clan baissier et qui ont impressionné tantôt le groupe des Chemins de fer américains, tantôt celui des Valeurs cuprifères. Et comme notre Marché se laisse de nouveau guider, en quelque sorte, par le *Rio-Tinto*, il s'en est suivi une certaine hésitation dans son allure générale, hésitation qui s'est traduite même parfois par de la lourdeur. Hier encore, jeudi, on s'est montré irrégulier dans nombre de compartiments, sur toutes sortes de nouvelles mises en circulation à propos de la Crète, du Maroc, et de la santé de l'Empereur François-Joseph.

La liquidation de fin de mois s'annonce pourtant comme devant être aisée. Et comme celle à laquelle le Stock-Exchange de Londres vient de procéder, s'est passée d'une façon satisfaisante, il est à croire que dès ces jours prochains les dispositions d'ensemble redeviendront très favorables. Il ne faut pas perdre de vue, du reste, que le mois prochain comporte une forte échéance de coupons et que, par suite, les nouvelles et importantes disponibilités rejetées dans la circulation auront à se remployer.

★ ★ Les ***Rentes françaises*** se sont montrées plus hésitantes.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle*** est à 97 fr. 12, contre 97 fr. 45. Au comptant, on termine à 97 fr. 10, contre 97 fr. 45.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable*** finit à 98 fr. 45, au comptant, au lieu de 98 fr. 95.

Les *Fonds Coloniaux* sont lourds. Le projet de budget de 1910 décide que les obligations et titres d'emprunts des colonies françaises seront soumis au droit de timbre, au droit de transmission et à l'impôt sur le revenu. Ces titres sont actuellement exempts de ces droits et impôts. Pour quelques-uns, stipulés nets d'impôts présents et futurs, les charges nouvelles retomberont sur la colonie qui les a émis.

L'***Emprunt 2 1/2 0/0 de l'Annam et du Tonkin*** se tient à 80 francs, contre 81 fr. 50; ***Tunisien 3 0/0 1892***, 458 francs, contre 465 francs; ***Indo-Chine 3 1/2 0/0***, 467 francs; ***Indo-Chine 3 0/0 1902***, 408 francs, contre 415 francs.

★ ★ Les ***Obligations de la Ville de Paris*** ont conservé leur bon courant d'échanges.

Les *Obligations* ***4 0/0 1865*** sont à 545 fr. 50, au lieu de 545 francs.

Les *Obligations* ***3 0/0 1869*** finissent à 505 francs.

Le dernier tirage de ces obligations devant avoir lieu le 15 juillet, elles cesseront d'être négociables à la Bourse dès le 1er juillet.

Les *Obligations* ***3 0/0 1871*** restent à 410 francs, contre 411 francs la semaine dernière.

L'*Obligation* ***1899 2 0/0*** (dite du ***Métropolitain***) clôture à 409 francs, au lieu de 410 francs.

L'*Obligation* ***2 3/4 0/0 1905*** finit à 393 francs, contre 393 fr. 50 précédemment.

Prochains tirages : aujourd'hui : *Ville de Paris 1899 (Métropolitain)*; 5 juillet : *Ville de Paris 1894-1896*; 15 juillet : *Ville de Paris 1869.*

★ ★ La *Banque de France* clôture à 4.350 francs au comptant, contre 4.320 francs il y a huit jours.

Pour la partie écoulée du premier semestre de l'exercice 1909, les bénéfices nets provisoires de notre grand Etablissement de crédit s'établissent à 10 millions 844.557 francs.

★ ★ Les actions du ***Crédit Foncier de France*** sont à 760 francs, contre 754 fr. 50.

Les *Obligations Foncières et Communales* sont bien tenues. Ces titres, dont on connaît la parfaite sécurité, jouissent toujours de négociations régulières.

L'*Obligation Communale* ***2 60 0/0 1879*** s'inscrit à 482 fr. 75 au lieu de 483 fr. 75; l'*Obligation Foncière* ***3 0/0 1879*** se tient à 503 francs; *Obligations Foncières* ***3 0/0 1903*** 502 francs. *Obligations Foncières* ***1895***, 475 francs; *Obligations Communales* ***2 60 0/0 1892***, 461 francs; *Obligations Communales* ***3 0/0 1906***, 500 fr. 25, contre 502 francs.

L'Obligation Communale 3 0/0 1880 est à 503 fr. 50, contre 504 francs.

Les *Obligations 2 60 0/0 Communales 1899* finissent à 464 fr. 25, au lieu de 465 fr. 50.

Les *Obligations Foncières 3 0/0 1909* de 250 francs nominal sont demandées à 268 fr. 75.

Prochains tirages : 5 juillet : *Foncières 1879 et 1885.*

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se maintiennent très fermes et même en avance.

L'action de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.672 fr., contre 1.659 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui cotait 1.242 francs jeudi dernier, finit à 1.245 francs.

La *Société Générale* se tient à 672 francs, comme la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* reste à 733 francs au comptant, contre 728 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 851 fr. à terme, et à 860 francs au comptant, contre 843 francs et 845 fr. il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* finit à 273 francs au comptant et à 271 francs à terme, contre 270 francs jeudi dernier.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* reste à 698 francs au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 122 francs, au comptant et à terme. Nous le laissions, sur ces deux marchés, à 121 fr. 50 et 123 francs, il y a huit jours.

Cette Société procède en ce moment, en exécution de la résolution votée par l'assemblée générale extraordinaire du 22 mai 1909, à l'échange de ses actions actuelles de 100 francs, contre des actions de 500 francs, à raison de cinq anciennes pour une nouvelle.

L'action libérée de la *Société Marseillaise* est à 823 francs; elle restait à 825 francs, jeudi dernier.

Les actions libérées de 250 francs du *Crédit Foncier d'Algérie et de Tunisie*, que nous laissions à 512 francs, sont à 511 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* s'inscrit à 1.570 francs au comptant, contre 1.549 francs jeudi dernier.

La *Rente Foncière* clôture à 492 francs, contre 497 fr.

L'action *Banque Privée Lyon-Marseille* cote 422 fr.

La *Banque de l'Indo-Chine*, qui se traitait à 1.455 fr., termine à 1.450 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* cotent 78 fr. 50 au comptant, contre 78 francs. A terme, on clôture à 79 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont à 456 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont calmes.

L'*Est*, qui restait à 897 francs au comptant, il y a huit jours, clôture à 900 francs.

Le *Midi* est à 1.154 fr. 50 au comptant, contre 1.151 francs précédemment.

Le *Lyon* reste à 1.300 francs au comptant, comme la semaine dernière.

Le *Nord* finit à 1.740 francs au comptant, également sans changement.

L'*Ouest* se retrouve à 935 francs au comptant, comme précédemment.

L'*Orléans* s'inscrit à 1.352 francs au comptant, au lieu de 1.352 francs jeudi dernier.

Pour la 23e semaine de 1909, les recettes de nos cinq grandes Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1908, les variations suivantes. *Diminutions* : *Lyon*, 980.000 fr.; *Est*, 330.000 fr.; *Nord*, 358.000 fr.; *Orléans*, 470.000 fr.; *Midi*, 118.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles et Commerciales* ont eu, en général, des transactions peu animées.

L'action du *Métropolitain de Paris* est à 523 francs, contre 524 francs jeudi dernier.

L'action du *Chemin de fer électrique Nord-Sud de Paris*, qui cotait 335 francs à terme, reste à 334 francs.

La *Thomson-Houston*, qui était à 712 fr. à terme, s'inscrit à 707 francs.

L'action de la *Compagnie Parisienne de Tramways* (*Tramways-Sud*) s'échange à 177 fr. 50 au comptant, contre 177 francs jeudi dernier.

L'action de la *Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques*, qui restait à 269 fr. 50 au comptant, cote 249 francs ex-coupon de 15 francs. A terme, on finit à 250 francs, également ex-coupon, au lieu de 269 francs, avec coupon.

La *Compagnie Générale Française de Tramways*, que nous laissions à 575 fr., clôture encore ainsi.

Les actions de la *Société du Gaz de Paris* sont à 294 francs, contre 295 francs.

L'action de la *Société des Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est* (*Ateliers de Jeumont*) finit à 339 fr. à terme, au lieu de 325 francs.

Les obligations 4 0/0 de la *Société d'Electricité de Paris* sont recherchées à 492 francs au comptant. Actions, 447 francs, contre 445 francs.

L'*Omnium Lyonnais* termine à 164 francs, comme la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité* sont à 372 francs à terme; actions nouvelles, 363 fr. 50, contre 365 francs.

L'action de la *Société Centrale de Dynamite* se retrouve à 666 francs, contre 664 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 263 fr., sans changement.

Les actions de la *Société des Hauts Fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin* sont à 2.080 francs, également sans variation.

L'action *Suez*, qui était à 4.735 francs à terme, clôture à 4.765 francs.

Les recettes du 1er janvier au 23 juin 1909 s'établissent à 57.422.000 francs, contre 52.491.000 francs pendant la même période de 1908, et 55.674.000 francs en 1907.

On annonce que des pourparlers sont actuellement en cours entre la *Compagnie du Canal de Suez* et le Gouvernement égyptien en vue d'une prolongation de la concession qu'elle détient, mais n'expire qu'en 1968.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont à 225 fr., contre 227 francs la semaine dernière.

Les *Messageries Maritimes* ordinaires restent à 158 fr., contre 159 francs jeudi dernier.

Les actions *Chargeurs Réunis*, qui clôturaient à 495 fr., finissent à 489 francs.

L'action de la *Compagnie Générale des Omnibus*, qui était à 1.377 francs, s'échange à 1.378 francs.

Pour la vingt-quatrième semaine de 1909, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 887.908 fr. 35, contre 917.902 fr. 75 pendant la même semaine de 1908. Pour les vingt-quatre premières semaines de 1909, les recettes totales s'élèvent à 20.723.332 fr. 65, contre 21.081.999 fr. 15 pendant la même période de 1908, soit une diminution de 358.666 fr. 50 pour l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* restent à 216 francs, comme précédemment.

L'action de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* est à 982 francs, contre 983 francs la semaine dernière.

L'action de la *Société de Travaux Dyle et Bacalan* est à 560 francs, son cours de la semaine dernière.

L'action de la *Société l'Eclairage Electrique* finit à 257 francs; elle était à 265 francs, la semaine dernière.

L'action *Cuivres et Pyrites* reste à 190 francs à terme, au lieu de 186 francs.

Les actions de la *Compagnie du Chemin de fer de Rosario à Puerto-Belgrano* clôturent à 353 fr. 50. Quant aux *obligations 5 0/0*, elles sont à 488 francs. Ces derniers titres détacheront, le 1er juillet prochain, un coupon semestriel de 12 fr. 50, qui sera mis en paiement à partir de cette date, sous déduction des impôts, à raison de 11 fr. 41 net.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent à 513 francs, contre 514 fr. la semaine dernière. Actions, 2.040 francs, contre 1.965 francs.

Les *Obligations 5 0/0* de la *Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé*, qui cotaient 624 francs, sont à 623 francs; *Obligations 4 1/2 0/0*, 504 francs. Les recettes brutes pendant le mois du réseau exploité par cette Compagnie s'élèvent à 2.252.800 francs, contre 2.000.874 francs en mai 1908.

Les *Obligations 4 1/2 0/0 des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* sont demandées à 449 fr. 75.

L'action de jouissance *Malfidano* est à 368 francs à terme; action de capital 600 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été d'abord soutenus, mais ils clôturent irrégulièrement.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* s'inscrit à 85 fr. 05, au lieu de 85 fr. 22, il y a huit jours.

L'*Argentin 4 0/0 1896* (*Rescision*) se traite à 97 fr. 80 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 98 fr. 50, contre 98 fr. 75.

La *Rente Italienne* est à 105 fr. 65, contre 105 fr. 72, la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0*, qui cotait 64 fr. 55, clôture à 64 fr. 15.

Le *Russe 5 0/0 1906* se tient à 101 fr. 35, sans changement; *Russe 3 0/0 1891-1894*, 74 fr. 75, contre 75 francs; *Russe 3 0/0 1896*, 72 fr. 55. Il était à 72 fr. 90, il y a huit jours. *Russe 4 1/2 0/0 1909*, 97 fr. 15 à terme les titres libérés, et 97 fr. 05 les titres non libérés.

La *Rente Serbe Amortissable 4 0/0*, qui terminait à 85 fr. 40, revient à 84 fr. 80.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait 93 fr. 50 jeudi dernier, finit à 92 fr. 90.

Le *Japonais 4 0/0 1905* est à 98 fr. 25 et le *5 0/0* à 104 fr. 25.

Les *Bons à lots du Congo* sont à 92 fr. 50 au comptant et à terme.

Nous avons à diverses reprises fait ressortir l'intérêt que présentent les *Bons à Lots du Congo*, qui sont actuellement remboursables au minimum de 210 fr. Il convient de faire remarquer, en outre, que le paiement des lots et le remboursement des bons avec la prime progressive de 5 fr. par an sont garantis par un fonds d'amortissement qui se compose de fonds d'Etat belges, allemands, autrichiens, russes et ottomans, d'obligations de chemins de fer et du *Crédit Foncier de Belgique*. C'est dire que le remboursement des *Lots du Congo* est parfaitement garanti et, d'autre part, la division des risques est observée à tel point, dans le choix des valeurs composant le fonds d'amortissement, que ce portefeuille comprend 45 catégories de titres.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* cote 482 francs, comme il y a huit jours.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était à 731 francs, reste à 727 francs.

L'action du *Crédit Foncier Egyptien* est à 761 francs, contre 762 francs.

La *Banque d'Athènes* est à 121 francs, contre 123 francs.

La *Banque Espagnole de Crédit* s'inscrit à 292 fr. contre 299 francs précédenment.

La *Banque du Nord* est à 1.132 francs au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 622 francs, au comptant.

La *Banque Nationale du Mexique*, qui était à 1.032 francs, se traite à 1.031 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* clôture à 461 francs au comptant.

La *Banque de Guanajuato* termine à 309 francs.

La *Banque de l'Etat de Mexico* est à 329 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* ne maintiennent pas leurs avances précédentes.

Les *Andalous* finissent à 210 fr., contre 212 francs; *Nord de l'Espagne*, 353 francs, contre 355 fr. jeudi dernier; *Saragosse*, 419 francs, contre 423 francs.

L'action *Nitrate-Railways* est à 219 francs, au lieu de 227 francs la semaine dernière.

L'action des *Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards)* qui cotait 117 francs, est à 113 fr.

Les *Obligations 4 0/0 or d'hypothèque générale de la Compagnie des Chemins de fer nationaux du Mexique* terminent à 476 fr. 75 au comptant.

L'action de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains* finit à 300 francs.

Le rapport présenté à l'assemblée générale du 16 juin courant, mentionne que le premier tronçon de la ligne Stanleyville-Ponthierville (125 kilomètres), est entièrement achevé et les trains y circulent. Le deuxième tronçon Kindu-Kongola aura 350 kilomètres; au 30 avril, les terrassements atteignaient le kilomètre 210 et le rail était posé jusqu'au kilomètre 145. Les expéditions de matériel d'Europe jusqu'au 3 juin comportaient notamment 14 locomotives, 186 wagons et 16.800 tonnes de rails.

Le personnel se compose de 185 agents blancs et 5.623 travailleurs noirs. Le premier bief navigable de Ponthierville à Kindu est en exploitation régulière; le deuxième bief de Kongola à Kalengwe-Katanga, de 600 kilomètres de longueur, est en bonne voie d'aménagement pour la navigation. La mission minière de Bamanga continue ses opérations d'une façon satisfaisante. Les travaux sont activés en Afrique, en vue d'aboutir prochainement à Kongola; la Société possèdera alors un réseau ferré et fluvial de 1.500 kilomètres de long, desservant des contrées extrêmement riches.

Les actions de dividende de la *Compagnie de Railways et d'Electricité* sont à 420 francs.

Nous croyons devoir observer que nous avons déjà fait ressortir, à diverses reprises, les encourageantes perspectives d'avenir de cette entreprise.

Les obligations 5 0/0 or des *Chemins de fer de Goyaz* sont recherchées à 435 francs.

L'action de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finit à 450 fr. à terme.

Les actions privilégiées *Industrie houillère de la Russie Méridionale* sont actives à 561 francs.

En tenant compte du dividende sur l'exercice en cours clôturant le 30 courant, qui ne peut être inférieur à 32 fr., la valeur rapporte déjà 6 0/0, mais comme on estime à 38 fr. le dividende de l'exercice suivant en se basant sur la production et les prix de vente actuels, l'acheteur actuel s'assure probablement un revenu bien plus important. Il faut se rappeler aussi que le chiffre du capital-actions est très réduit (6.600.000 fr.), tandis que la production s'accroît d'année en année et atteint déjà un million de tonnes. Les augmentations de dividende dans l'avenir pourront donc être considérables.

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.582 francs est à 1.489 fr. après 1.610 au plus haut.

La *Briansk* se retrouve à 271 fr., contre 272 francs.

Le *Rio-Tinto* est à 1.941 fr., contre 1.910 fr., après 1.955 francs au plus haut et 1.893 francs au plus bas.

L'action *Naphte de Bakou*, qui cotait 792 fr., s'inscrit encore ainsi.

Les actions ordinaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* finissent à 353 francs; actions privilégiées, 363 francs.

Pour la première décade de juin 1909, les recettes des voitures de cette Compagnie se sont élevées à 639.258 francs, contre 587.062 francs pour la décade correspondante de 1908. Du 1er janvier au 10 juin 1909, les recettes totales s'établissent à 10.663.187 francs, en augmentation de 735.399 francs sur la période correspondante de 1908.

Les *Tabacs Portugais* sont à 682 fr., contre 686 fr. précédemment.

Les actions de la *Régie Coïntéressée des Tabacs Ottomans*, qui étaient à 398 francs il y a huit jours, finissent à 402 francs.

On dit que des pourparlers sont engagés entre cette Compagnie et le gouvernement ottoman en vue de la prolongation du monopole qu'elle détient.

MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été peu actifs cette semaine, et la tendance est demeurée irrégulière. Les *Fonds d'Etats*, cependant se sont bien maintenus et les *Valeurs industrielles Russes* font bonne contenance sans s'écarter très sensiblement, pour la plupart, de leurs cours précédents.

Les obligations 4 1/2 0/0 de 4 liv. st. nominal de la *Central Mining and Investment Corporation, Limited*, finissent à 100 francs.

Le *Brésil 5 0/0 1895* s'échange à 98 fr. 40; l'*Argentin 4 0/0 Mixte* se retrouve à 90 fr. 65, contre 90 fr. 52 1/2 il y a huit jours.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* est à 79 fr. 80, contre 80 fr. 50.

Le *Mexicain 5 0/0 Intérieur* se retrouve à 52 fr. 95, il cotait ce cours il y a huit jours. Le *Mexicain 3 0/0 Intérieur* est à 35 fr. 90, contre 36 fr. 07 1/2 la semaine dernière.

Les recettes des douanes mexicaines pour avril 1909 se chiffrent par 3.356.418 liv. st., en diminution de plus de 500.000 liv. st. sur mars.

Les actions de la *Banque de Commerce de l'Azoff-Don* sont à 1.422 francs, contre 1.439 francs.

Les actions de la *Banque Péninsulaire Mexicaine* restent à 259 francs, contre 261 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* se retrouvent à 259 francs, contre 261 francs. Les actions de la *Banco del Peru y Londres* finissent à 534 francs. Elles étaient à 540 francs jeudi dernier.

Les obligations de la *Banque Industrielle du Japon* sont à 509 francs, et les actions de 50 yen nominal à 185 francs.

L'obligation 5 0/0 or du *Port de Bahia* est ferme à 467 francs.

Pendant le mois d'avril, le *Port de Bahia* a exporté pour l'étranger 64.486 balles de tabac en feuille; 18.482 sacs de cacao; 8.958 sacs de café; 16.228 tonnes de sables monazitiques; 17.863 cuirs secs; 5.200 cuirs salés; 1.674 billes de bois; 77.297 kilos de piassava; 187.100 kilos de caoutchouc.

Les obligations 5 0/0 or du *Port de Para* sont demandées à 470 francs.

L'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 268 francs.

Le marché de ce titre s'élargit tous les jours. Les promoteurs de cette affaire estiment qu'en se basant sur l'intérêt actuellement payé et vu, d'autre part, l'état d'avancement des travaux qui permettront d'exploiter prochainement les lignes principales du boulevard, on est en droit d'escompter, pour cette valeur, un cours très sensiblement élevé.

L'obligation hypothécaire 5 0/0 or *Nord-Est de l'Espagne* est demandée à 470 francs.

On annonce que les travaux de construction se poursuivent avec une très grande activité, de manière à pouvoir bénéficier, dans le plus bref délai possible, de l'apport considérable de trafic qu'elle peut attendre des trois lignes de chemin de fer qui sont considérées comme ses affluents. C'est ainsi qu'en 1908, ces trois tronçons ont donné une recette totale de 2.057.133 fr. 59 correspondant à une recette kilométrique moyenne de 17.143 pesetas. Le nombre de voyageurs transportés s'est élevé à 517.387 et le tonnage des marchandises a atteint 283.552 tonnes.

Les obligations 5 0/0 de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Equateur*, qui avaient été émises le 15 courant au prix de 422 fr. 50, ont été inscrites hier sur la Cote du Marché en Banque. Elles ont coté 425 francs au début et clôturent à 426 francs.

Les obligations 5 0/0 or de la *Compagnie du Chemin de fer National de Colombie* (*Colombian National Railways*) clôturent à 459 francs.

La *Huanchaca* reste à 88 fr. 25.

Les *Aciéries du Donetz* sont à 680 francs; elles étaient à 704 francs la semaine dernière.

Les *Usines Franco-Russes* clôturent à 400 francs, contre 403 francs il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann*, qui étaient à 530 fr, sont à 533 francs.

Les *Usines Maltzof*, qui s'échangeaient à 873 fr., finissent à 869 francs.

L'action *John Cockerill* se tient à 1.810 francs, comme il y a huit jours.

L'action *Pobedenko* finit recherchée à 100 francs.

Le dividende de l'exercice 1908 de ce titre sera payable à raison de 4 fr. 55 nets d'impôts.

La *Balia-Karaïdin* est à 475 francs, au lieu de 480 fr.

Le solde du dividende de l'exercice 1908 des actions de cette Compagnie a été fixé à 15 francs, qui seront payables le 1er juillet. Le dividende total de 1908 s'élève donc à 20 fr., contre 30 francs en 1907.

L'action *Raisins de Corinthe* est à 205 francs, contre 216 francs il y a huit jours.

L'action *Dniéprovienne* se traite à 1.205 francs, au lieu de 1.223 francs.

La *Tharsis* finit à 158 fr. 50, contre 161 francs.

Le *Cape Copper*, qui était à 211 fr., clôture à 202 fr. 50.

L'action *Huelva Copper and Sulphur Mines* se maintient aux environs de 31 fr. 50. On fait remarquer qu'indépendamment des minerais à haute teneur de cuivre qu'elle extrait de ses mines, Monte-Romero, San Alberto et Angelita, la Compagnie possède dans le massif de la Corta une réserve importante reconnue de minerai de cémentation. On sait que le traitement par ce procédé exige de grandes quantités d'eau; mais sous ce rapport, observe-t-on, la *Huelva* est encore privilégiée, puisque ses concessions sont traversées par deux rivières : le Rio Olivargas et le Rio Juliana et que le dépôt des eaux et les canaux d'amenée aux bacs de cémentation sont terminés. De plus, un barrage de 2 millions de mètres cubes est en construction, des plus pratiquement situé pour assurer un service régulier.

Le *Laurium Grec* termine à 59 fr. 50.

Les 30.000 actions nouvelles de cette Société sont, depuis lundi, inscrites à la Cote à terme du Marché, sous la même rubrique que les actions anciennes.

L'action de la *Vieille-Montagne* se traite à 836 francs. Elle cotait 840 francs il y a huit jours.

L'*Urikany* cote 162 fr. 50. Les bénéfices de cette Société, en 1908, ont atteint 1.270.437 couronnes, contre 1.043.857 en 1907.

L'action *Charbonnages Ekaterinowka*, qui terminait à 505 francs jeudi dernier, reste à 495 francs.

La *Harpener* se tient à 1.440 fr., au lieu de 1.448 francs.

L'action *Platine* finit à 413 francs, contre 412 francs.

La *Toula* est à 336 francs, contre 320 francs il y a huit jours. Cette Société vient de recevoir une commande de 38 millions de cartouches, représentant plus de 3 millions de francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 100 fr.

Les obligations 5 0/0 hypothécaires des *Tramways, Eclairage et Force à Rio de Janeiro* sont recherchées à 450 francs.

Les recettes de la vingt-troisième semaine de 1909 se sont élevées à 792.565 fr., contre 693.680 fr. pour la période correspondante de 1908. L'augmentation pour cette semaine est donc de 98.885 francs, ce qui porte la plus-value totale, depuis le 1er janvier 1909, à 1.337.052 francs.

Sur le réseau du « Jardin Botanico », Compagnie indépendante, mais dont le contrôle appartient à la *Compagnie des Tramways, Eclairage et Force à Rio-de-Janeiro*, les recettes de la 23e semaine se sont élevées à 188.168 francs.

Les actions de la *Société Sucrière d'Angra* sont à 140 fr.

Les actions de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Diétrich et Cie* restent à 343 francs.

L'action *Arnoya* est ferme à 94 francs.

Si la méthode d'exploitation adoptée, qui consiste à traiter le minerai par grandes masses déversées dans des laveries établies à flanc de coteau, donne les résultats attendus dès maintenant, la Société ne tardera pas à profiter de la grande différence entre ses prix de revient, qui sont très faibles, et les cours actuels de l'étain, très hauts en comparaison, et en excellente tendance à Londres.

Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.

REVUE COMMERCIALE

24 juin 1909.

Blé : La situation ; les cours ; le prix du pain. — **Vins** : la situation ; les cours ; la situation de la future récolte. — **Sucres** : la situation ; les cours. — **Soies** : la situation ; les cours. — **Métaux** : les cours.

Blé. — L'arrivée de l'été n'a été signalée par aucune chaleur ; on n'a même pas vu le retour du beau temps. Mais la pluie qui persiste n'est pas défavorable aux récoltes ; au contraire et, dans bien des endroits on se félicite de cette persistance. Certains cantons, surtout dans le nord-est, voudraient voir un peu de soleil et se plaignent de ce qu'il reste caché. Mais dans l'ensemble c'est plutôt la satisfaction qui domine et la prochaine récolte s'annonce bonne. En tous cas, il n'est pas de région d'où l'on ne signale une amélioration sensible.

En somme, la récolte en terre est normale et il n'y a nulle part, en France, de sujet d'alarme. On pense atteindre le mois d'août sans difficulté ni tension et la soudure entre les deux campagnes se fera sans accroc. On ne voit donc, malgré les besoins pressants du centre de l'Europe, aucune raison de hausse sérieuse.

A la Bourse de Paris, les prix ont subi d'assez sensibles fluctuations ; mais après un fléchissement momentané, ils ont retrouvé leur fermeté.

En Allemagne on a baissé un peu, aussi, sur des nouvelles plus favorables des campagnes, mais dans l'ensemble la fermeté domine toujours. Les pronostics les plus optimistes prévoient encore un grand retard dans la moisson.

En Autriche-Hongrie, la situation s'est notablement améliorée et le pessimisme disparaît petit à petit. On estime maintenant, qu'en Hongrie, la récolte de blé dépassera 40 millions d'hectolitres — qu'elle sera d'environ 75 millions d'hectolitres pour tout l'empire, ce qui ne constituera qu'un léger déficit.

En Russie, les perspectives sont très favorables pour les récoltes du printemps.

En Roumanie, on n'a pas réparé les dommages du printemps ; le rendement sera médiocre.

Il n'arrive aucune mauvaise nouvelle des Etats-Unis où les récoltes paraissent devoir être normales.

***

A Paris, le marché du blé reste animé et il se traite des affaires importantes. La tendance se maintient ferme, avec tendance à se consolider encore.

Le courant fait 26 75 ; le prochain se traite à 26 75.

Prix du Blé sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

Villes	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909	17 juin 1909	24 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris	26 95	27 ..	26 75	26 25	26 75
Liverpool	25 27	24 95	25 32	24 95	25 13
Berlin	31 56	31 94	32 22	32 44	32 19
Budapest	27 89	27 53	29 01	28 33	28 83
Chicago	25 58	22 57	22 78	21 04	21 78
New-York	27 67	23 75	24 08	28 81	22 71

***

Farines-fleurs. — Le marché des farines tend de plus en plus à régler sa marche sur celui du blé. Les acheteurs se montrent empressés et la fermeté des cours est revenue.

On cote le courant à 34 .. ; le prochain à 34 25.

***

Le Prix du pain. — L'augmentation du prix du pain s'est généralisée à Paris et dans presque toute la France, le pain a augmenté au moins de cinq centimes les deux kilos ; dans les quartiers riches de Paris, l'augmentation a été de cinq centimes par kilo.

Cette hausse est due uniquement à la hausse de la farine qui vient elle-même de la hausse du blé. En effet, depuis trois mois, le prix du blé a monté, dans le monde entier de 4 à 5 francs sur les plus hauts cours cotés. Cette situation devait finir nécessairement par avoir une répercussion sur le prix du pain.

Vins. — La floraison de la vigne est maintenant générale, ce qui veut dire qu'elle est entrée dans la période critique. Une bonne chaleur sèche — la chaleur normale de cette saison — serait propice au vignoble. Le temps actuel ne lui est guère favorable : ce régime de pluies, de brouillards et d'orages ne lui vaut rien. On n'émet pas encore de plaintes, mais l'on a déjà des inquiétudes pour l'avenir. Déjà on signale çà et là quelques pertes, mais sans grande importance pour l'ensemble. En Algérie, la floraison est même terminée déjà et dans les conditions les plus satisfaisantes ; la sortie des raisins fait présager une récolte bonne et abondante.

Somme toute, aujourd'hui, l'opinion unanime est que la prochaine récolte sera bonne comme qualité et quantité.

Dans le Midi méditerranéen, le temps est défavorable. Les transactions sont toujours difficiles à cause du désaccord sur les prix entre acheteurs et vendeurs, ces derniers refusant énergiquement les offres trop basses. Pour les qualités ordinaires de rouge, les prix se maintiennent entre 0 fr. 90 et 1 franc.

Dans le Bordelais, les conditions climatériques se sont améliorées depuis quelques jours. Le temps est redevenu beau et sec. Les affaires ne dépassent pas un petit courant moyen. On annonce que la récolte de 1907 est presque épuisée.

Dans le Beaujolais et toute la Bourgogne, les apparences sont toujours belles. La sortie des raisins est magnifique et, sauf accident, on peut présager une très belle récolte.

En Champagne, les affaires sont calmes. Le vignoble, quoiqu'il ait un peu souffert de la sécheresse, a bon aspect.

A Paris, à l'entrepôt de Bercy, ce n'est toujours pas la reprise des affaires. Les prix restent assez bien tenus dans les belles qualités ; pour les autres, ils sont encore fort bas.

***

Comme chaque année — pourtant, un peu plus tôt que d'habitude — le Ministère de l'Agriculture vient de publier le relevé des cotes des professeurs départementaux concernant la vigne telle qu'elle se présentait à la date du 1er juin. D'après l'usage,

100	signifie	très bon
80	—	bon
60	—	assez bon
50	—	passable
30	—	médiocre
20	—	mauvais

La place nous manque pour reproduire ce tableau par département. Mais nous pouvons donner ce relevé d'ensemble :

Note donnée :	Nombre de départements ayant obtenu la note ci-contre	Superficie totale cultivée dans ces départements
—	—	—
100	»	»
80 à 99	21	559.118
60 à 79	23	581.080
50 à 59	14	513.070
30 à 49	15	252.220
20 à 29	3	24.000
Départements sans culture	11	»

Le même relevé de l'année dernière avait donné les chiffres suivants :

Très bon, département		1
Bon,	—	26
Assez bon,	—	32
Passable,	—	8
Médiocre,	—	6
Mauvais,	—	1

Ainsi l'avis des professeurs d'agriculture, différant en cela de l'avis de tous les viticulteurs, est que les apparences de-

la récolte sont moins bonnes, cette année, que l'année dernière à pareille époque.

Alcools. — Depuis quelques jours, les affaires présentent une assez grande activité sur le marché de l'alcool, mais les prix se sont tassés. Malgré l'empressement des demandes, elles sont encore dépassées par les offres.

Le disponible a coté 39 fr. 75; le courant fait 39 fr. 50; juillet est à 40 fr.

Sucres. — Grand calme sur tous les marchés du sucre. Les affaires ont tout au plus un courant normal; quant aux cours, ils sont en recul, et la dernière tendance est à la faiblesse. Les bonnes nouvelles qui arrivent de partout au sujet de la récolte betteravière sont pour beaucoup dans cette lourdeur des cours, car elles arrêtent l'empressement des acheteurs. Une autre cause de la baisse est la statistique de la consommation qui accuse une diminution pour mai dernier. D'après M. F.-O. Licht, la consommation du sucre du mois de mai, Europe et Etats-Unis ensemble, a été de 514.443 tonnes contre 558.474 tonnes en mai 1908 et 591.793 tonnes en mai 1907. Mais pour les 9 premiers mois de la campagne il y a augmentation de la consommation en faveur de 1909 : elle a été de 4.971.745 tonnes, contre 4.592.503 tonnes dans les 9 premiers mois de la campagne précédente, soit une augmentation de 379.242 tonnes. La diminution de la consommation en mai ne devrait donc avoir, logiquement, aucune influence sur les cours. Quant aux stocks mondiaux, ils sont actuellement supérieurs à ceux de 1908, tout en étant encore inférieurs de 350.000 tonnes à ceux de 1907. La situation reste donc très saine et le marché européen n'aura d'ailleurs plus cette année la cause de trouble qui résultait l'an passé de la perspective de l'arrivage en Angleterre des stocks de sucres russes accumulés à Dantzig pour y être embarqués en septembre.

***

Sur le marché de Paris, les transactions sont actives, mais les offres trop suivies dépriment les cours. La dépression est d'autant plus facile que les nouvelles des marchés étrangers sont peu encourageantes.

Le sucre blanc n° 3 courant du mois fait 30 50; juillet est à 30 62.

Les sucres roux disponibles font 27 25.

Prix du Sucre sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

Villes	26 mai 1909	2 juin 1909	9 juin 1909	16 juin 1909	23 juin 1909
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Paris (roux 88°).....	28 25	28 ..	27 75	27 50	27 25
Londres............	26 44	.. ..	.. ..	26 10	26 14
Bruxelles...........	26 50	26 62	26 50	26 50	26 37
Amsterdam.........	26 76	26 52	26 52	26 44	26 24
Prague..............	25 57	25 46	25 51	25 30	25 06
Hambourg..........	26 61	26 56	26 42	26 12	26 16
New-York(moscovad)	39 32	39 15	39 15	29 15	38 86

Soies. — Le marché des soies d'Europe montre toujours un calme absolu ; sur celui des soies du Levant règne, au contraire, une assez grande activité. L'équilibre finira certainement par se rétablir, mais au profit de quelle provenance? Est-ce le marché des produits d'Orient qui retombera dans l'apathie ? est-ce lui, au contraire, qui entraînera et consolidera le marché des soies d'Europe ? On ne peut rien prédire aujourd'hui.

Les cours se sont consolidés, pour l'Orient, à cause des demandes ; pour l'Europe, à cause du temps défavorable aux éducations. La mauvaise température a raffermi tous les cours et provoqué même des plus-values importantes.

La situation du moulinage reste bonne, mais sans changement. En fabrique, la situation tend à s'améliorer. On prévoit une prochaine reprise.

Voici les derniers cours cotés :

Grèges Italie 2° ordre 10/12, 48 fr. ; Grèges Piémont 1er ordre 11/13, 51-52 fr.; Grèges Brousse 1er ordre 13/15, 44 fr.; Grèges Syrie 1er ordre 9/11, 45-46 fr. ; Grèges Syrie 2° ordre 10/12, 42 fr.; Trame Canton fil. 2° ordre 24/26, 38-39 fr.; Trame Chine n.t.c. 1er ordre 40/45, 39 fr.; Trame Japon fil. 1er ordre 24/26, 48 fr. ; Organsins Cévennes extra 26/30, 54 francs ; Organsins Syrie 1er ordre 19/21, 49 fr.; Organsins Canton fil. 1er ordre 19/21, 44 fr. ; Organsins Chine fil. 1er ordre 20/22, 52 fr. ; Organsins Japon fil. 1er ordre 22/24, 51 fr.

On constatera une hausse sensible sur les grèges asiatiques :

Soy lun Gold anchor 9/11, 53 25 et 54 fr. ; Ewo best 9/11, 53 fr. 25 ; Soy lun Gold anchor 10/12, 53 fr. ; Lun wha n° 1 9/11, 52 fr. ; Diamond extra 9/11, 50 fr. 50 ; Soleil extra 8/10, 49 fr. 50 ; Gold dear 1 9/11, 49 et 49 fr. 50 ; Gold watch extra 10/12, 49 fr. ; Gold deer 2 9/11, 48 fr.; Hung kee tiger 2 9/11, 47 fr. 75 ; Dragon 1 10/12, 47 fr. 50 ; Light house 2 9/11, 46 fr. ; Double anchor 1 9/11, 44 fr.

Métaux. — Le cours du *cuivre* a fait une brusque chute. On lit à ce sujet dans la *Circulaire Merton :* Le désappointement causé par les statistiques américaines de cuivre fut assez fortement ressenti à la fin de la semaine dernière ; il prit de plus grandes proportions cette semaine après la publication des chiffres pour l'Europe, qui accusaient une augmentation de 5.407 tonnes pour la quinzaine finissant le 15 juin.

La chute brusque de 4 liv. st. 2/6 qui s'est produite en quinze jours à peine dans les prix du cuivre Standard, a clairement montré le caractère artificiel de la position spéculative prise par un groupe d'opérateurs, complètement étrangers au commerce du cuivre, ayant l'intention manifeste de manipuler la Bourse des actions. Les énormes liquidations qui ont suivi la sérieuse secousse dans les Bourses des valeurs, ont cependant ramené les cours à un niveau plus normal, raffermissant ainsi les conditions techniques de notre marché d'une façon appréciable. Les points faibles ont en grande partie disparu et la situation est redevenue plus saine, ce qui va permettre au marché du cuivre Standard de reprendre une marche plus régulière.

Au Havre, le cours du cuivre est tombé à 150 fr. 75 les 100 kilos pour les marques ordinaires ; à 152 fr. pour les bonnes marques.

La tendance faible du cuivre a eu pour effet de ralentir les achats sur l'*étain* et la hausse qui allait se manifester sur les prix de ce métal. Cependant les transactions sont restées normales, et la fermeté des prix n'a pas cessé. L'étain Banka fait 365 fr. les 100 kilos et l'étain Billiton, 358 fr., sans changement par rapport à la semaine précédente.

En *plomb*, on a constaté un peu de lourdeur, mais les bas cours ayant ramené des demandes, la baisse n'a été que courte et légère et les prix se sont assez vite consolidés. Les marques ordinaires sont à 39 fr. 75 les 100 kilos ; les premières marques, à 39 fr. 75.

Grand calme au marché du *zinc*, avec une nuance de recul. Les demandes sont peu nombreuses. Le zinc de Silésie fait 62 fr. 50 ; les autres bonnes marques font 60 fr. 25.

***

Cours des Métaux à Londres
(La tonne de 1.016 kil. 048)

Métaux	27 mai 1909	3 juin 1909	10 juin 1909	17 juin 1909	24 juin 1909
	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.	£ sh. d.
Cuivre en barres :					
Disponible........	61 2/6 .	60 . .	60 7 6	58 17 6	58 5/8 .
A 3 mois..........	61 17/6	60 16 3	61 5 .	59 15 .	59 1/2 .
Etain : disponible..	132 12/6	131 17 6	134 5 .	133 17 6	133 .
— à 3 mois....	133 12/6	133 2 6	135 10 .	135 7 6	134 1/2 .
Plomb anglais : disp.	13 10 .	13 10 .	13 10 .	13 7 6	13 3/8 .
— espagnol : —	13 5 .	13 3 9	13 5 .	13 2 6	13 1/8 .
Zinc : disponible...	22 2/6 .	21 2 6	22 2 6	22 .	21 7/8 .
—					
Glascow					
Fonte disponible..	48 7	48 10	48 8 ½	48 8 .	48 2 1/2

HERMÈS.

ALLEMAGNE

LA SITUATION

Berlin, le 23 juin 1909.

La réforme financière. — Les conséquences politiques. — La situation du Chancelier. — Marchés financier et monétaire.

Une question domine aujourd'hui toute la vie économique et politique de l'Allemagne : celle de la réforme financière. Elle a déjà changé toute la physionomie du *Reichstag ;* elle a déjà transformé les relations de la Chambre avec le gouvernement; elle apportera encore de telles perturbations dans toutes les sphères de l'existence nationale, qu'il me paraît utile de remettre la question entière sous les yeux des lecteurs de l'*Economiste Européen.*

A la fin de l'année dernière, le gouvernement allemand a déposé sur le bureau du *Reichstag* une série de lois fiscales créant 500 millions de marks de nouveaux impôts annuels et dont l'ensemble constitue ce qu'on est convenu d'appeler « la réforme financière allemande ».

Il est superflu de rappeler de quelle nécessité sont nés ces projets de lois. Les finances de l'Allemagne se trouvent dans un état déplorable pour diverses causes dont les principales sont l'augmentation des dépenses, résultant de la folie des armements et la diminution des recettes, provenant de la crise économique.

Chaque année, pour donner au budget un semblant d'équilibre et faire face aux nécessités les plus urgentes, l'Empire, la Prusse, les Etats confédérés doivent procéder à des emprunts considérables dont la répétition périodique a amené les Dettes publiques à un total écrasant... Pour remédier aux embarras du Trésor par autre chose que des moyens de fortune et des expédients hasardeux qui n'ont eu, d'ailleurs, d'autre résultat que laisser après eux plus d'embarras encore, le gouvernement impérial avait décidé de demander à la nation de s'imposer cette nouvelle charge annuelle de 500 millions de marks.

Cette surcharge, quoique lourde, ne paraissait pas dépasser la faculté de rendement du peuple allemand. Ces impôts nouveaux semblaient devoir être votés d'autant plus facilement que tous les députés, à quelque parti qu'ils appartinssent, étaient pénétrés de la nécessité de sortir, même au prix d'un sacrifice, de cette impasse financière. M. de Bülow était donc rassuré, alors, sur l'avenir des propositions. Comment, lui si habile non seulement à agir mais à prévoir, n'a-t-il pas deviné que la question allait sortir du terrain financier pour évoluer tout entière sur le terrain politique, et que cette discussion de chiffres allait tourner en bataille générale des factions? A chacun de ces partis du *Reichstag*, dans lequel, par d'habiles manœuvres, il avait su créer un groupement bigarré mais cohérent, où il trouvait, aux jours critiques, l'appui d'une majorité parlementaire, il offrait subitement une occasion inattendue de faire triompher son programme, d'exercer ses rancunes, de pousser ses ambitions, de reprendre en un mot sa personnalité. Chacun en a voulu profiter, et les choses ont tourné de telle façon que l'Allemagne se réveille en face de la crise politique la plus grave qu'elle ait connue depuis de nombreuses années, et que les deux seules perspectives de l'avenir sont la dissolution du *Reichstag* ou la retraite du chancelier!

Depuis qu'il existe un *Reichstag*, la majorité traditionnelle du gouvernement est constituée par une coalition des conservateurs et du centre catholique contre tous les éléments de gauche, libéraux, libéraux-nationaux et socialistes. Mais cette majorité, parce qu'elle avait conscience d'être l'unique soutien du gouvernement, montrait des exigences, parfois intolérables. Le centre catholique était particulièrement tyrannique. Le chancelier de Bülow forma le dessein de s'affranchir de cette domination. Ne pouvant se séparer des conservateurs dont le parti est, comme on a dit, le pilier central de l'empire, il projeta de gouverner du moins sans le centre, de briser complètement l'influence de ce groupe, dont l'autorité avait d'ailleurs été toujours désagréable au mysticisme protestant de la cour. Il imagina le dessein hardi de se constituer au *Reichstag* une nouvelle majorité par une alliance originale des conservateurs et des libéraux. Si extraordinaire que fût la tentative, elle réussit; le Bloc conservateur-libéral ayant pu s'entendre sur un semblant de programme constitue depuis plusieurs années, une majorité parlementaire que rien n'a pu entamer, ni les attaques de l'extrême-gauche, ni les essais de représailles du centre.

Mais l'adresse du chancelier à maintenir la cohésion entre conservateurs et libéraux ne devait pas triompher au delà du jour où allaient se poser certaines questions fondamentales sur lesquelles chacun des deux partis avait des manières de voir radicalement opposées. Les projets fiscaux de M. de Bülow étaient destinés à ramener chaque parti sur son véritable terrain.

Les conservateurs sont irréductiblement hostiles à tout impôt direct; les libéraux sont irréductiblement hostiles à tout impôt indirect! Comment réunir les voix de ces deux partis sur un même projet d'impôt? Le chancelier, si habile à tourner les difficultés, pensa au début avoir trouvé une solution délicate. Il crut donner satisfaction aux préférences de chacun en créant des impôts directs et des impôts indirects. Il fit déclarer par le ministre des Finances, M. Sydow : « Il faut augmenter les impôts qui frappent le revenu en même temps que ceux qui frappent les dépenses. » Pour plaire aux conservateurs, il projeta les impôts indirects, taxes sur le vin, sur la bière, sur le tabac, même sur les opérations de bourse; pour plaire aux libéraux, il projeta des impôts directs, dont le fameux impôt sur les successions. Vaines tentatives de conciliation! Aucun compromis n'était possible. Les libéraux jurèrent de ne pas voter un impôt indirect; les conservateurs repoussèrent avec horreur l'impôt sur les successions, et voilà le bloc de la majorité disloqué.

C'était le moment qu'attendait depuis plus de deux ans, avec une patience toujours en éveil, la tenace rancune du centre. Il vient de se glisser entre les deux morceaux de la majorité brisée; il a renoué ses vieux rapports avec les conservateurs qui l'ont accueilli à bras ouverts et la majorité conservatrice-libérale qui appuyait le prince de Bülow a cédé la place à la traditionnelle alliance des conservateurs et du centre qui le combat. Leur réconciliation s'est faite dans la haine commune de l'impôt sur les successions —, de cet impôt que M. de Bülow déclare toujours être le nœud de la réforme financière et qu'il s'est engagé à soutenir jusqu'au bout! C'est la lutte ouverte entre le chancelier et le Parlement.

Ainsi l'égoïsme des classes a triomphé de toutes les combinaisons politiques de M. de Bülow. La question, en somme, se réduit à ceci : « Qui paiera les nouveaux impôts? » Les conservateurs, les agrariens et le Centre se sont ligués en un faisceau compact pour empêcher qu'on impose davantage leurs castes sous prétexte qu'elles sont les plus opulentes. Et ils combattent particulièrement l'impôt sur les successions qui ne peut atteindre que les riches et qui, par surcroît, permet l'estimation des fortunes. Quant à la position du chancelier elle est devenue d'autant plus critique, qu'abandonné par la majorité, il n'a pu se concilier la minorité.

M. de Bülow a menacé le *Reichstag* de prendre sa retraite et, chose curieuse, cette menace a vivement effrayé ses plus irréconciliables ennemis. Ceux-ci, en effet, sont les conservateurs et les députés du Centre, c'est-à-dire les plus farouches partisans du droit divin, les plus purs défenseurs des prérogatives impériales. Que deviendraient leurs propres principes si le chancelier, émanation de l'Empereur, responsable devant le

seul souverain, allait être renversé par un vote du *Reichstag?* Ce serait la substitution de l'autorité du Parlement à celle de la Couronne et les conservateurs auraient travaillé de leurs propres mains à cette conquête de la Révolution !

Mais alors, si le conflit s'aggravait, si le *Reichstag* repoussait définitivement les projets du prince de Bülow, que resterait-il à faire, sinon dissoudre le *Reichstag?*

Bien fin qui prédira l'issue de cette crise, si grosse d'imprévu pour toute l'Allemagne, car elle est la première grande bataille parlementaire de la bourgeoisie contre la noblesse.

Sur le marché monétaire, la situation est, à la fois, obscure et difficile et l'approche de la fin du premier semestre se fait énergiquement sentir. Le taux de l'escompte libre vient de passer brusquement de 2 7/8 0/0 à 3 1/8 0/0. La *Seehandlung* continue, heureusement, à mettre des sommes importantes à la disposition du marché. Cette tension du marché monétaire a eu sa répercussion sur le bilan de la *Reichsbank*. Les rentrées y diminuent, bien que le stock se soit encore accru, d'une semaine à l'autre, de 34 millions de marks et que la couverture des billets ait passé de 80 0/0 à 84.7 0/0.

On a été un peu surpris de la fermeté qu'accusent depuis quelques jours les valeurs du marché métallurgique, surtout après les nouvelles plutôt décourageantes qui arrivent des centres industriels. Mais le public de la Bourse pense et agit en sympathie avec les nouvelles d'Amérique où la reprise est générale, alors qu'en Allemagne on n'en voit même pas de symptôme. La *Gelsenkirchen*, qui procède en ce moment à une émission de nouvelles actions, a dû convenir, dans son prospectus, que la situation présente laisse fort à désirer et qu'il est encore impossible d'émettre aucun pronostic pour l'avenir. Le travail serait suffisant, s'il était tant soit peu rémunérateur. Mais les prix sont tombés au-dessous de la limite où un bénéfice est encore possible pour le fabricant. Le marché de l'intérieur achetant de moins en moins, les usines ont dû se tourner vers les consommateurs étrangers et, pour attirer ces commandes, elles ont dû consentir des prix de famine. Les prix sont arrivés à ce niveau qu'un groupe important du *Reichstag* a proposé, pour sauver cette industrie de la ruine, de lui allouer des primes d'exportation; la proposition rencontre, naturellement, une très vive opposition, mais elle sera discutée, et le fait seul qu'elle ait pu être formulée caractérise assez la situation.

L'industrie charbonnière n'est pas dans une situation meilleure. Sa situation est pénible et les expéditions se font même au-dessous des cours fixés par les syndicats.

Informations Économiques et Financières

Le Commerce extérieur du fer en mai. — Pendant le mois de mai dernier, les importations du fer en Allemagne ont atteint 41.358 tonnes contre 48.869 en mai 1908, tandis que les exportations se sont élevées à 322.797 tonnes contre 310.594 en mai 1908, soit une augmentation de 12.203 tonnes. La légère diminution des importations (7.511 tonnes) est due uniquement à la diminution des entrées de fer brut, qui n'ont été que de 14.921 tonnes le mois dernier, contre 24.077 en mai 1908.

Pour les cinq premiers mois de l'année en cours, les importations ont atteint 169.397 tonnes au lieu de 236.369 dans la même période de l'an dernier, soit une diminution de 66.972 tonnes ; quant aux exportations, elles se sont élevées à 1.547.720 tonnes au lieu de 1.471.644 pour les cinq premiers mois de 1908, soit une augmentation de 76.076 tonnes.

Le Commerce extérieur en mai. — Pendant le mois de mai, les importations ont été de 5.495.165 tonnes de marchandises déterminées au poids, et de 113.194 produits comptés par unités, dont 100.306 montres, 11.245 chevaux, etc., etc... Ces chiffres sont en augmentation sensible sur ceux du mois de mai 1908. Au contraire, on relève une diminution assez forte aux exportations, qui se sont élevées à 3.809.248 tonnes de marchandises diverses se pesant, et à 21.906 produits se comptant par unités, dont 20.961 montres, 553 chevaux, etc... Depuis le commencement de l'année, les importations ont été de 22.460.097 tonnes et, en outre, 571.518 produits divers, contre 23.177.852 tonnes et 633.663 produits durant la même période de l'année précédente. Quant aux exportations, elles s'élèvent à 18.167.238 tonnes et 134.272 produits, au lieu de 18.139.904 tonnes et 169.050 produits pendant les cinq premiers mois de 1908.

BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

	1909		1908	
	19 juin	Dif. 8 juin	19 juin	Dif. 8 juin
ACTIF (milliers de marks)				
Métal et or en lingots	1.123.547	+ 36 694	1.077.170	+ 60.270
Billets du Trésor	72.622	+ 1.558	68.331	+ 1.225
Billets d'autres banques	25 242	+ 7 020	26.105	+ 6 939
Lettres de change	879.408	— 4.364	918.204	— 31.179
Prêts sur titres	83 327	+ 7.345	73.543	+ 5.104
Valeurs	206.377	— 10.038	24.429	— 11 632
Divers	169.053	+ 1.767	190.152	+ 8.034
PASSIF (milliers de marks)				
Capital social	180.000	(n. mod.)	180.000	(n. mod.)
Réserve	64.814	(n. mod.)	64.814	(n. mod.)
Circulation de billets	1.411 923	— 35.875	1.380.302	— 51 042
Autres engagements à vue	872.419	+ 75.087	710.683	+ 88.702
Divers	30.420	+ 0 770	42.135	+ 1.101

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

DATES	Or	Argent	Circulation	Comptes courants et dépôts	Portefeuille	Avances	Réserve de billets	Taux de l'esc. %
16 » ...	793.356	260.537	1.581	733	856	80	— 43	3 1/2
23 » ...	833.365	271.481	1.508	772	808	59	+ 174	»
30 » ..	790.481	268.026	1.623	733	834	88	+ 13	»
8 mai...	785.022	264.531	1.568	783	799	69	+ 40	»
15 » ...	814.729	265.776	1.479	1.094	894	100	+ 172	»
31 » ...	798.125	264.991	1.508	778	940	86	+ 107	»
8 juin...	824.747	262.106	1.448	797	884	76	+ 201	»
19 juin...	852.508	271 039	1.412	872	879	83	+ 282	»

Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 juin 1909.

Les tendances sont fermes sur notre place. Les fonds allemands et prussiens sont bien tenus; la Deutsche Bank est en progrès; les valeurs industrielles soutenues.

On a coté le 3 0/0 Consolidé, 85 20; Russe 1902 86 80, Deutsche Bank, 242 ..; Harpener, 189 40; Laura, 181 60; Bochumer, 226 38.

ANGLETERRE

LA SITUATION

Londres, 22 juin 1909.

La situation monétaire. — Les conditions du travail en mai. — La journée de huit heures dans les mines.

Les conditions ont été cette semaine plus faciles sur le marché monétaire, par suite des arrivages d'or de l'étranger, du retour d'un montant important de numéraire de la province, et aussi des versements effectués par le gouvernement, qui ont réduit de près de 1 million de livres sterling le montant des dépôts publics à la Banque. Les avances à la journée peuvent s'obtenir actuellement à 1 0/0, les avances à la semaine, à 1 1/2 0/0. Les taux d'escompte ont également fléchi : le papier à trois mois se négocie à 1 11/16 0/0, le papier à six mois, à 2 1/16 0/0.

Les demandes de métal jaune de la part du Continent se sont considérablement ralenties. Il est vrai qu'elles ont été fort importantes depuis le commencement de l'année; le principal acheteur sur le marché de Londres pendant ces derniers mois a été l'Autriche-Hongrie. D'après les statistiques récemment publiées par le *Board of Trade*, les exportations nettes d'or à

destination de l'Autriche ont atteint, pour les cinq premiers mois de l'année courante, 3.848.000 liv. st., alors que, pendant la période correspondante de 1908, on avait constaté, au contraire, une importation nette de 22.000 liv. st.

Le dernier bilan publié par la *Banque d'Angleterre* accuse une augmentation de 1.559.064 liv. st. de l'encaisse, qui atteint maintenant 39.877.763 liv. st., et un accroissement de 1.895.119 liv. st. de la réserve, qui est passée de 27.367.154 liv. st. à 29.262.273 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 48 3/4 à 50 5/8 0/0. A pareille date de l'année dernière, l'encaisse était de 38.864.172 liv. st., et la réserve, de 28.526.902 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements se trouvait être également de 50 5/8 0/0.

Le *Statist* constate que la *Banque d'Angleterre* a pu, grâce aux arrivées d'or de l'étranger, fortifier sensiblement son encaisse cette semaine; d'autre part, la rentrée du numéraire de province après la Pentecôte a été cette année plus importante que de coutume. Aussi le *Statist* envisage-t-il sans appréhension l'accroissement probable des demandes de capitaux qui se produira, sans doute, à l'automne.

L'*Economist* signale également que les taux d'escompte sont sensiblement plus faibles en raison des arrivages d'or de l'étranger, du retour de la province à la Banque d'un montant considérable de numéraire, et de l'importance des sommes remboursées par le gouvernement anglais. Il observe, en outre, que les détenteurs de traites montrent peu d'empressement à s'en défaire, maintenant que l'argent est abondant et bon marché, et que cette abondance semble devoir s'accroître encore dans le courant du mois prochain.

Les conditions du travail en mai ont été, dans l'ensemble, quelque peu meilleures qu'en avril : sur les 699.779 membres des 416 associations publiant des rapports, 55.473, ou 7.9 0/0, n'avaient pas de travail à la fin du mois dernier; la proportion était de 8.2 0/0 en avril 1909; elle était de 7.4 0/0 au mois de mai 1908.

La situation est moins bonne dans les charbonnages par suite du ralentissement, habituel à cette époque de l'année, des demandes de charbon domestique; mais elle est, par contre, meilleure dans l'industrie du bâtiment, celle du bois et la confection.

En tenant compte du chômage occasionné par les vacances de la Pentecôte, la proportion des sans-travail reste à peu près la même dans les fabriques de machines et les constructions navales. On observe une certaine amélioration dans les usines métallurgiques; le calme continue à prédominer dans les manufactures de coton, tandis que la situation est également un peu meilleure dans les autres industries textiles.

Les modifications de salaires survenues en mai ont atteint 16.800 travailleurs, dont 2.600 ont bénéficié d'une augmentation et 14.200 ont subi une diminution. Toutes ces modifications se sont traduites par une diminution nette des salaires de 1.000 liv. st. par semaine. Vingt-six différends ont éclaté en mai, au lieu de vingt-quatre en avril et contre vingt-neuf en mai 1908. Le nombre total des ouvriers affectés par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 11.670, soit 2.707 de plus qu'en avril, et 43.606 de moins qu'en mai 1908.

On continue, toutefois, à envisager avec une certaine appréhension les conséquences du projet de loi relatif à la journée de huit heures dans les mines, qui pourraient bien déterminer une grève dans un avenir très prochain.

Voici, en effet, à la suite de l'agitation qui se manifeste depuis quelque temps parmi les mineurs, la résolution qui vient d'être votée, le 18 courant, par leur fédération :

« La conférence, après avoir entendu les rapports des délégués des divers districts au sujet de la question de l'introduction du projet de loi relatif à la journée de huit heures, a résolu ce qui suit : dans le cas où des patrons mineurs proposeraient une réduction de salaire, comme conséquence de la mise en vigueur de la loi relative à la journée de huit heures, les mineurs affiliés à la fédération devront refuser cette réduction; dans le cas où un patron proposerait la journée de neuf heures au lieu de huit, les mineurs affiliés devraient en référer à la fédération ».

Une grève des mineurs aurait des conséquences incalculables pour l'industrie anglaise, et on espère que cette sombre perspective contribuera beaucoup à déterminer les intéressés à trouver le plus tôt possible un terrain d'entente pour prévenir le conflit.

Informations Economiques et Financières

BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Juin 1909

Département des opérations d'émission

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Billets créés	57.706.000	Dette fixe de l'Etat	11.015.100
		Rentes immobilisées	7.434.900
		Or monnayé et lingots	39.256.000
Total	57.706.000	Total	57.706.000

Département des opérations de banque

PASSIF	Liv. st.	ACTIF	Liv. st.
Capital social	14.553.000	Rentes disponibles (à la Banque)	15.369.000
Réserve et profits et pertes	3.107.000	Portefeuille et avances	30.707.000
Trésor et administration publique	13.410.000	Billets en réserve	28.329.000
Comptes particuliers	44.890.000	Or et argent monnayés	1.603.000
Billets à sept jours, etc.	48.000		
Total	76.008.000	Total	76.008.000

STATISTIQUE relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

DATES	Or monnayé et lingots	Circulation (excepté les billets à 7 jours	Dépôts	Dispon. du dép. des opérations de banque	Réserve	Proportion de la réserve aux engagements	Taux de l'esc. %
29 avril	39.482	28.976	57.487	46.251	28 956	50.34	2 ½
6 mai	38.462	29.217	55.869	45.887	27.695	49.55	»
13 »	38.119	29.154	55.689	45.990	27.415	49.24	»
20 mai	38.487	29.201	55.939	45.943	27.736	49.54	»
3 juin	37.303	29.589	57.332	48.840	26.164	45.61	»
10 »	38.319	29.401	56.174	46.483	27.368	48.70	»
17 »	39.878	29.066	57.727	46.161	29.262	50.65	»
24 »	40.859	29.377	58.300	46.076	29.932	51.30	»

Les Bons du Trésor. — La Banque d'Angleterre a reçu le 14 juin courant les souscriptions à 1.700.000 liv. st. de Bons du Trésor à 6 mois. Le montant total des demandes a atteint 5.756.000 liv. st.; les souscripteurs à 99 liv. st. 1 sh. ont reçu 94.4 0/0; au-dessus de ce prix, les demandes ont été intégralement servies. Le prix moyen ressort à 99 liv. st. 1 sh. 2 d. 05, ce qui correspond à un taux moyen d'escompte de 1 liv. st. 17 sh. 7 d. 83 0/0.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

Echéance	Montant	Temps à courir en mois	Montant souscrit	Date d'émission	Taux moyen d'émission
	Liv. st.		Liv. st.	1908	Liv. s. d.
28 juin 1909	2.500.000	6	6.246.000	21 —	1 19 10
10 juil. 1909	2.500.000	6	3.640.000	6 jv.09	1 19 6.70
27 juil. 1909	2.500.000	6	6.795.000	22 —	2 2 7.70
17 août 1909	2.500.000	6	5.506.000	12 févr.	1 15 8.04
27 sept 1909	2.000.000	6	5.061.000	22 mars	1 12 4
10 nov. 1909	3.000.000	6	5.750.000	5 mai	1 5 5.79
18 déc. 1909	1.700.000	6	5.736.000	14 juin	1 17 7.83
	16.700.000				

Des souscriptions seront en outre reçues à la Banque d'Angleterre, le mercredi 23 courant, pour une nouvelle émission de 2.500.000 liv. st. de Bons, émis en remplacement d'un même montant arrivant à échéance le 28 courant. Ces Bons seront datés du 28 juin 1909, et auront quatre mois à courir, c'est-à-dire qu'ils seront remboursables le 28 octobre prochain.

Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 24 juin 1909.

Depuis la publication du dernier bilan de la Banque d'Angleterre, l'encaisse-or a augmenté de 961.000 liv. st.

Au Stock-Exchange, la tendance est soutenue; les consolidés sont calmes; les valeurs cuprifères sont en progrès.

On a coté : *Consolidés*, 84 5/16; *Russe 5 0/0*, 99 ./.

Le *Rio* s'inscrit à 77 1/8 ; l'*Anaconda* à 9 7/16.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Le *Canadian Pacific* est à 185 ./. ; l'*Union Pacific* à 198 ./. ; le *Louisville* à 144 1/4 ; l'*Atchison* à 118 1/4 et le *Reading* à 77 1/4.

ESPAGNE

LA SITUATION

Madrid, le 21 juin 1909.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Pour le moment, nous avons pour défrayer nos loisirs, la question marocaine. Les opinions abondent, soit dans le sens de prendre pied dans le pays, soit de renoncer à toute expansion, pacifique ou non, mais le Cabinet semble bien décidé à tenir ses engagements internationaux et les partisans de la politique de non-intervention ne semblent pas avoir des chances de se faire entendre. Le seul écueil que puisse craindre, croyons-nous, une action offensive de l'Espagne au Maroc est la carte à payer, si celle-ci menace de mettre en péril les finances non encore bien assises de l'Espagne.

Le gouvernement espagnol a une partie liée avec le gouvernement cubain. Le premier demande que la jeune République lui rembourse une partie de la dette créée par sa Métropole et que l'Amérique refusa de prendre à son compte : il s'agit, paraît-il, d'une somme de 300.000.000 de pesetas. De son côté, le gouvernement cubain poussé par les nombreux éléments espagnols qu'il y a dans cette île voudrait resserrer ses relations commerciales avec l'Espagne qui lui achète peu de tabac et encore moins de sucre, c'est-à-dire des deux produits qui forment la base de la production de la Grande-Antille. Pour le sucre, nous croyons, qu'il y a impossibilité complète de rien faire ; quant au tabac, c'est plus facile, seulement, il faut faire attention à la participation de l'Etat dans le produit de la Régie et au dividende de la Compagnie fermière des Tabacs : tous deux seraient atteints si on achetait des matières chères. Nous n'osons pas émettre d'opinion favorable au sujet de ces négociations, d'autant plus que, s'il est vrai, que l'Espagne pourrait acheter plus de produits cubains qu'elle n'achète, l'industrie espagnole, trouve dans cette île un débouché important qu'il lui convient de conserver.

La situation de notre Bourse n'est pas sensiblement meilleure qu'il y a huit jours. La spéculation a délaissé la Dette intérieure et celle-ci soutient péniblement son prix un peu au-dessous de 88 0/0. Voilà ce que c'est que d'escompter des plus-values trop rapides. Si les capitalistes trouvaient des valeurs de repos leur rapportant 4 0/0, ou un peu moins, vous pouvez avoir la conviction que beaucoup d'entre eux réaliseraient une partie de leur portefeuille de 4 0/0 pour l'employer en d'autres valeurs et consolider de cette façon le bénéfice résultant de la hausse de la Dette perpétuelle, hausse qui dépasse 3 0/0 depuis le commencement de l'année. Mais ce n'est pas le cas en ce moment. Il y a quelques émissions en cours, c'est vrai, mais elles n'inspirent pas toutes une même confiance au public. D'autre part, celles qui attirent l'argent ont pour conséquence de retirer celui-ci du marché et par suite de rendre plus difficile les reports des valeurs de l'Etat. Nous avons déjà prévu cette situation qui n'a, pour le moment, aucun espoir de s'améliorer. Les liquidations de positions ont continué pendant la semaine, mais ne pouvant pas déterminer sur quel chiffre elles ont porté, il n'y a pas encore moyen de dire comment se présentera la liquidation de ce mois ; à un moment donné le cours est descendu à 87 55 au comptant, avec un report de 25 centimes pour seize jours, mais il s'est remis ensuite à 87 85 et clôture aujourd'hui à 87 90 0/0 avec meilleure tendance.

Il est évident que jusqu'à présent la crainte de complications avec le Maroc n'est pas entrée en première ligne des préoccupations de la Bourse : sans cela le marasme serait un peu plus fort qu'il n'est.

Les Dettes amortissables conservent, à quelques centimes près, leur niveau d'il y a huit jours ; elles n'ont, pour le moment, aucun motif pour qu'on modifie leurs cours, qui est en harmonie avec celui de la Dette perpétuelle ; il y a quelques arbitrages de 5 0/0 contre 4 pour 100. En outre, la proximité du coupon de juillet fait espérer des remplois qui maintiendront la fermeté des cours.

Les transactions en titres de Sociétés ne sont pas très importantes ; cela s'explique par la situation incertaine de quelques groupes d'industries dont les valeurs figurent à la cote officielle. On peut craindre une lutte entre les usines produisant l'éclairage électrique ; la métallurgie a déjà escompté très largement les bénéfices des fournitures pour la réfection de l'escadre. Le cours des actions de la Compagnie sucrière est entre les mains de la spéculation, ce qui s'explique aisément par la situation de la Société. Les actionnaires de la ferme des Tabacs feront bien d'escompter quelques sacrifices au profit de l'Etat dans les négociations en cours.

Les valeurs américaines, très discutées, ont perdu une partie de l'avance conquise dans ces derniers temps, mais leurs défenseurs se proposent de leur faire regagner le terrain perdu.

Actions *Banque d'Espagne*, de 460 à 466, vu la proximité du dividende ; *Hispano-Americano*, 149 ; *Espagnole de Crédit*, 130 ; *Castilla*, 128 ; *Tabacs*, 407 et 406 90 ; *Rio de la Plata*, 495 ; *Central Mexicano*, 508 ; *Azucarera de Madrid*, 50 ; *Sucrières* préférences, 100 50 et ordinaires, 35 ; *Altos-Hornos*, 291 ; *Duro-Felguera*, 30 ; *Explosifs*, 327 ; *El Guindo*, 93.

Obligations *Duro-Felguera*, 94 50 ; *Madrilena* 95 ; *Chamberi*, 90 25 ; *Hydraulique Santillana*, 97 50 ; *Saragosse* 1re, 91 25 ; 20e, 90 05 ; *Cordoue-Séville*, 89 60 ; *Canfranc*, 90 60 ; *Cacérès* 3e, 90 50 ; *Construcciones Métalicas*, 96 50 ; *Valladolid Ariza*, 106 50 ; les obligations de la *Compagnie Générale Sucrière* en cours de conversion ne sont pas cotées ; les actionnaires n'ont pas fait usage de la totalité de leur droit de préférence pour la souscription de ces titres et le syndicat d'assurance annonce la souscription publique pour les obligations encore à placer : quelques milliers.

Le cours du change a repris un peu et aurait dépassé le prix de 111 0/0 si le Trésor n'était intervenu pour venir en aide au marché libre en négociant plus que d'habitude. Vu l'aspect que présente, en ce moment, le marché du chèque, il est probable que cette intervention devra se prolonger quelque temps.

Le chiffre des affaires connues a été :

	Francs	Livres sterling
	—	—
14 juin	450.000	4.000
15 —	145.000	3.000
16 —	560.000	7.000
17 —	1.250.000	10.000
18 —	400.000	2.000
19 —	635.000	2.000
Totaux	3.430.000	28.000

Les cours extrêmes ont été 108 80 et 110 35 0/0.

Voici la comparaison des cours de clôture des principales valeurs de notre place à la fin des quatre dernières semaines :

	31 mai	7 juin	14 juin	21 juin
4 0/0 Intérieure	88 10	87 85	87 55	87 90
5 0/0 Amortissable	101 80	101 60	101 30	101 55
4 0/0 —	96 50	96 60	96 20	96 40
Banque d'Espagne	463 ..	465 ..	460 ..	465 ..

Banque Hypothécaire...	... ..	... ..	... ..	... ..
Comp. Ferm. des Tabacs	405 50	406 ..	407 ..	406 ..
Change sur Paris	111 05	110 70	108 90	109 15
— Londres ...	27 98	27 89	27 44	27 50
Cédules hypoth. 4 0/0..	101 95	102 ..	102 05	... ..

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements ci-après : — comptes étrangers, 2 millions ; + argent, 2 ; + escomptes commerciaux, 4 ; + avances, 1.7 ; — circulation, 6 ; + comptes courants, 4.

Recettes des Chemins de fer Espagnols (En pesetas)
Du 1er janvier au 6 mai

LIGNES	Kilomet. expl.	1906	1907	1908*	1909*
Nord de l'Espagne:					
Ancien réseau....	2.113	22.127.235	24.638.286	26.236.345	25.423.187
Asturies, Galice..	741	7.052.646	7 157.280	7.590.553	7.258.988
Valence à Utiel...	88	383.018	288.400	355.290	348.605
Lérida-Reus......	103	583.267	636 109	6[illegible].850	786.603
San Juan de Las Abadesas.......	112	920.935	1.008.404	1.240.599	1.142.495
Almansa-Valence...	524	5.562.025	5.873.050	3.760.127	3.361.377
Total Nord de l'Esp.	3.681	36.629.125	39601529 (*)	39.840.764	38.321.255
Andalous.........	1.067	6.749.778	6.423.636	7.371.815	6.640.744
Madrid-Saragosse Barcel.-France.,	3.680	35.151.790	36959816(*)	35.622.364	34.901.642
Sud de l'Espagne.	310	1.712.725	1.618.899	1.894.683	1.739.591

* Recettes jusqu'au 10 mai.

HOLLANDE

La Situation économique et financière de la Hollande. — Le budget de la Hollande pour l'année 1909 évalue les recettes à 184.728.351 florins et les dépenses à 200.576.140 florins, contre 183.077.171 florins et 194.768.959 florins respectivement en 1908.

Voici quelles ont été, depuis 1897, les recettes et les dépenses budgétaires de la Hollande :

Années	Recettes ordinaires et extraordinaires	Dépenses
	(En florins)	
1897..............	135.968.388	141.510.778
1898..............	147.228.080	150.202.260
1899..............	147.815.000	149.688.624
1900..............	155.391.388	154.528.512
1901..............	153.049.320	152.904.749
1902..............	161.142.410	163.283.619
1903..............	166.120.594	163.833.734
1904..............	170.556.769	175.812.955
1905..............	175.962.689	174.219.750
1906..............	181.489.778	179.138.440
1907..............	183.085.026	182.913.729
(*) 1908..............	183.077.171	194.768.959
(*) 1909..............	184.728.351	200.576.140

* Evaluations.

Les évaluations étaient fixées comme suit pour les divers chapitres des deux derniers exercices :

Revenus	1908	1909
	(Florins)	
Taxe foncière....................	14.200.000	14.450.000
Taxes personnelles..............	10.680.000	10.950.000
Taxes sur le capital..............	8.500.000	8.400.000
Impôt sur les revenus du commerce, etc.	8.800.000	8.670.000
Excise	57.660.000	57.260.000
Taxes indirectes.................	26.550.000	27.429.300
Droits d'importation..............	12.222.500	11.821.000
Droits sur l'or et l'argent.........	425.600	400.600
Domaines......................	1.654.000	1.664.000
Postes	14.555.000	14.652.000
Télégraphes.....................	3.439.000	3.466.000
Loterie de l'Etat................	657.000	654.000
Droits de pilotage................	2.900.000	2.750.000
Droits sur les mines..............	24.495	34.040
Chemins de fer de l'Etat..........	4.288.140	4.188.140
Contribution des Indes orientales..	3.862.000	3.860.000
Part de l'Etat dans les bénéfices de la Banque de Hollande.........	2.070.000	2.268.000
Divers	18.189.436	11.811.271
Total............	183.077.171	184.728.351

Dépenses	1908	1909
	Florins	
Liste civile........................	927.500	863.770
Corps législatif et Cabinet royal..	747.506	752.162
Affaires étrangères..............	1.072.352	1.189.963
Justice...........................	7.721.989	9.748.043
Intérieur.........................	30.418.338	32.994.776
Marine...........................	18.386.651	19.734.987
Finances.........................	25.911.124	25.712.286
Guerre...........................	27.539.575	27.485.299
Travaux publics..................	35.609.473	35.219.387
Agriculture......................	6.884.457	7.374.049
Colonies.........................	3.103.788	2.855.320
Dette publique...................	36.396.205	36.596.133
Divers...........................	50.000	50.000
	104.768.959	200.576.140

D'après le budget de 1909, la dette totale s'élève à 1.128 millions 179.200 florins et la charge annuelle à 36.571.132 florins.

Voici le détail de la dette :

	Capital nominal	Intérêt annuel
	Florins)	
Emprunt 2 1/2 0/0	595.471.000	14.886.775
Emprunt 3 0/0 de 1895, 1898, 1899 et 1905.....................	532.708.300	15.983.249
	1.128.179.300	30.870.024
Dette flottante..................	»	400.000
Annuités......................	»	248.608
Fonds d'amortissement.........	»	4.958.500
	1.128.179.300	36.571.132

De 1850 à 1908, 341.104.692 florins ont été employés à l'amortissement de la dette.

La valeur imposable des constructions a été évaluée à 159.628.000 florins en 1907 et la propriété foncière à 97 millions 155.000 florins.

Les diverses communes et provinces possèdent un budget séparé. En 1905, les dépenses des provinces se sont élevées à 8.432.622 florins et les revenus à 8.618.388 florins.

Les dépenses communales se sont élevées pendant la même année à 145.023.000 florins, dont 29.667.000 florins pour la dette. Pendant le même exercice, les revenus communaux se sont élevés à 153.001.000 florins.

En 1907, les importations de la Hollande se sont élevées à 2.692.000.000 florins et les exportations à 2.212.000.000 florins. Ces chiffres ne sont qu'approximatifs, les statistiques officielles ne fournissant que le poids des marchandises. Depuis dix ans, les chiffres des importations, des exportations et du transit ont été les suivants :

Années	Importations	Exportations	Transit
	(Milliers de florins)		(Tonnes)
1898...	1.795.000	1.516.000	5.315.000
1899...	1.916.000	1.583.000	5.646.000
1900...	1.968.000	1.695.000	5.868.000
1901...	2.047.000	1.743.000	5.949.000
1902...	2.172.000	1.828.000	6.769.000
1903...	2.278.000	1.951.000	7.619.000
1904...	2.420.000	1.986.000	7.889.000
1905...	2.584.000	1.994.000	8.551.000
1906...	2.523.000	2.084.000	9.392.000
1907...	2.692.000	2.212.000	9.505.000

Voici, pour les deux dernières années, comment se décomposaient les importations et les exportations :

	Importations		Exportations	
	1906	1907	1906	1907
	(Milliers de florins)			
Produits alimentaires...	655.744	656.314	594.760	614.373
Matières premières.....	642.666	644.211	454.445	481.745
Produits manufacturés..	381.730	344.664	359.029	313.476
Divers	549.095	647.301	386.075	404.799

Les principaux pays commerçant avec la Hollande étaient les suivants :

	Importations		Exportations	
	1906	1907	1906	1907
	(Millions de florins)			
Allemagne (sans Hambourg)	561.1	551.9	1.007.3	1.112.4
Angleterre........	308.5	324.5	465.9	445.8
Belgique	264.1	285.6	260.1	285.0
Indes néerland...	337.2	436.9	67.6	82.2
Russie	216.2	209.0	10.1	12.1
Etats-Unis	315.0	294.4	86.2	85.6
Inde anglaise.....	58.8	61.7	—	—
France	35.5	34.0	15.0	14.1
Hambourg	48.6	43.8	48.0	43.7
Italie...........	—	—	12.2	15.3

En 1907, les ports hollandais ont enregistré à l'entrée 14.404 navires jaugeant 13.819.806 tonneaux et à la sortie 14.500 navires, jaugeant 13.842.462 tonneaux. Le mouvement des ports hollandais avait été le suivant depuis 1903 :

	Entrées		Sorties	
	Nombre de navires	Tonnage (Tonneaux)	Nombre de navires	Tonnage (Tonneaux)
1903....	11.989	10.569.024	12.012	10.506.366
1904....	12.394	10.930.812	12.442	10.884.084
1905....	13.209	11.763.066	13.298	11.737.214
1906....	13.987	12.744.354	14.049	12.705.768
1907....	14.404	13.819.806	14.500	13.848.462

A la fin de 1907, les chemins de fer avaient une longueur de 3.064 kilomètres.

Voici, depuis 1902, les résultats de l'exploitation des chemins de fer :

Années	Voyageurs (Milliers)	Marchandises transportées (Milliers de tonnes)	Recettes (Milliers de florins)	Dépenses
1902..	34.124	13.045	44.218	38.671
1903..	35.905	13.010	45.583	40.271
1904..	38.174	13.707	47.960	42.400
1905..	38.810	13.936	49.887	44.093
1906..	40.701	13.315	51.533	46.025
1907..	40.972	15.208	54.106	47.936

Au 1er janvier 1908, les lignes télégraphiques avaient une longueur de 7.105 kilomètres, avec 34.455 kilomètres de fils.

Au 1er janvier 1907, la circulation monétaire totale était de 358.628.000 florins, dont 274.448.000 florins en billets, et 17.551.000 florins en or.

La *Banque de Hollande* est une institution privée ; elle possède seule le droit d'émettre des billets de banque ; son privilège a été renouvelé en 1903 pour une période de quinze ans. Son capital est de 20.000.000 de florins ; sa réserve s'élève à 5.500.000 florins.

La Banque est chargée de la trésorerie de l'Etat ; elle détient l'encaisse des caisses d'épargne postales de l'Etat et des autres institutions d'épargne. Le fonds de réserve des banques d'épargne privées s'élevait, à la fin de 1906, à 12.360.000 florins.

ITALIE

LA SITUATION

Rome, 22 juin 1909.

Les fêtes franco-italiennes. — La visite du tsar à Rome. — Les crédits pour l'armée et la marine. — Hausse de la Bourse de Rome. — Les valeurs métallurgiques. — Le marché monétaire. — Le change.

Je ne vous parlerai plus de l'éclat et de l'enthousiasme avec lesquels est célébré, en Italie, le cinquantenaire des victoires franco-italiennes sur l'Autriche. Vos journaux vous renseignent abondamment sur ces événements : vous devez apprendre par eux qu'il ne se passe presque pas de jour que la nation italienne ne trouve un nouveau moyen ingénieux de témoigner à la nation française sa reconnaissance et son attachement. Et ces fêtes ne sont pas encore finies : l'Italie semble mettre une joie à les prolonger.

Une autre manifestation indirecte d'amitié pour la France a été la joie avec laquelle tout le pays a appris la visite du tsar et de la tsarine au couple royal d'Italie. Les souverains russes doivent arriver à Rome dans la seconde semaine d'octobre et y séjourneront plusieurs jours avant d'aller s'embarquer à Naples pour une croisière dans la Méditerranée.

La Bourse de Rome est actuellement bien tenue et les tendances à la hausse y sont générales. C'est dans la politique qu'il faut chercher les causes de cette fermeté. Les deux principales sont : l'affirmation unanime de tous les orateurs qui ont parlé, au Parlement, sur les finances publiques, que la situation financière du pays est excellente et incapable de causer aucune inquiétude pour l'avenir ; la nécessité, également affirmée par tous les orateurs, d'augmenter dans de grandes proportions le matériel de guerre et les moyens de défense sur terre et sur mer, d'où résultera de grandes commandes pour l'industrie nationale. Cette dernière cause paraît même prépondérante. On sait qu'il y a trois ans, la baisse des Bourses italiennes a commencé par l'effondrement, en Bourse, du compartiment des valeurs sidérurgiques, *Terni* en tête. Cette fois, la hausse de ce compartiment provoque le relèvement de tout le marché.

Que l'Italie aille procéder, sous peu, à de grands armements terrestres et navals, la chose est hors de doute. Le langage tenu par tous les orateurs dans la discussion, à la Chambre, des crédits militaires a été invariablement belliqueux et les députés ont unanimement approuvé. Toute l'opinion italienne est pour que le gouvernement prenne les mesures nécessaires à la défense de l'intégrité et des intérêts du pays. Personne n'ajoute : contre l'Autriche, mais la pensée est visiblement dans tous les cerveaux. Répondant à ces préoccupations, le Parlement a voté, pour l'augmentation des forces sur terre et sur mer, 26 millions de lire de dépenses supplémentaires au budget extraordinaire et 125 millions au budget ordinaire, ce dernier crédit à répartir sur quatre exercices. Et le nouveau ministre de la Guerre, M. Spingardi, n'a pas caché que ces demandes de crédit seraient suivies de beaucoup d'autres. A côté de ces crédits pour l'armée, le gouvernement en a demandé aussi pour la marine : environ 150 millions de lire à répartir sur six exercices. Mais là encore ce n'est qu'un premier pas : le crédit demandé sera vite épuisé et il faudra bientôt en redemander un nouveau.

L'industrie italienne se promet une grande activité des commandes qui lui seront données pour l'achèvement de ce programme de défense nationale, d'autant que le ministre de la Guerre a déclaré qu'il ne commanderait à l'étranger que ce que la fabrique italienne ne pourra pas livrer. Or, il ne s'agit rien moins que de 4 *Dreadnought*, sans compter l'artillerie et le matériel de chemin de fer. On conçoit que les haussiers aient beau jeu sur les valeurs métallurgiques — et sur toute la Bourse, par contre-coup. Dans les journaux compétents, on assure que telle métallurgie a déjà pour plus de 100 millions de lire de commandes.

Les bonnes dispositions de la Bourse sont encore consolidées par une abondance extraordinaire de numéraire sur le marché monétaire. L'abondance est telle que le marché peut se passer des grandes banques. Le dernier bilan de la *Banque d'Italie* a révélé que la circulation commerciale de cet établissement est le tiers de ce qu'elle pourrait être légalement : elle n'est que de 292 millions de lire. Jamais on ne vit en Italie pareille abondance d'argent. D'autre part, contre une circulation fiduciaire de 1.275 millions de lire, la *Banque d'Italie* a un encaisse métallique — or et argent — de 1.067 millions de lire, soit 86 0/0. Il n'est pas, en Europe, une seule banque d'émission qui ait une si grande quantité de numéraire à opposer à sa circulation de billets.

Le change a beaucoup baissé dans ces derniers jours.

Celui avec la France est descendu à 100 30, avec une tendance toujours faible.

En quelques jours il a perdu 30 centimes.

D'après l'*Italie*, tous les producteurs de filatures de soie vendent en ce moment leur crédit sur l'étranger pour l'exportation qui aura lieu les mois prochains.

Ces ventes de traites font baisser le change.

AMÉRIQUE

CHILI

L'Exploitation minière en 1908. — Un rapport consulaire anglais signale que l'activité de l'industrie minière s'est sensiblement ralentie parallèlement au relèvement de la valeur du peso-papier, qui a commencé vers la fin de l'année. Il est d'avis que ce ralentissement s'accentuera encore jusqu'à ce qu'on arrive à un équilibre entre l'offre et la demande de la main-d'œuvre. Le marché du travail est actuellement troublé par l'incertitude de la marche du change.

Il n'a pas été possible jusqu'ici d'abaisser le taux des salaires payés en papier-monnaie, ou même de persuader aux ouvriers que deux dollars de 12 pence valent autant que les trois dollars de 8 pence qu'ils recevaient six mois auparavant; il est dans tous les cas évident qu'aucune industrie ne peut continuer son exploitation en continuant à payer les salaires actuels.

Le tableau suivant permet de suivre la marche des exportations de cuivre et de métaux précieux pendant les trois dernières années :

	1906	1907	1908
	(En livres sterling)		
Cuivre	752.590	690.110	798.150
Métaux précieux	33.460	27.180	502.950

Il convient d'observer que les statistiques officielles ne sont pas encore parues pour l'année 1908, et que ces chiffres sont par conséquent sujets à quelques modifications ultérieures.

COSTA-RICA

La situation économique et financière de Costa-Rica. — Le budget de la République de Costa-Rica évalue les recettes pour 1908-1909 à 7.535.000 colons et les dépenses à 7.344.216 colons contre 9.191.449 colons pour les recettes et les dépenses en 1907-1908.

Voici quelles ont été, pour les dix dernières années, les recettes et les dépenses budgétaires.

Années	Recettes	Dépenses	Excédent ou déficit
	(En colons de 2 fr. 40)		
1899	8.413.199	8.069.748	+ 343.451
1900	8.228.292	7.448.120	+ 780.172
1901	8.700.833	9.319.192	— 618.359
1902	5.646.896	5.865.522	— 218.626
1903	5.522.894	5.500.000	+ 22.894
1904	6.408.175	6.408.175	»
1905	5.306.133	4.113.655	+1.192.478
1906	6.211.437	5.913.584	+ 297.853
1907	7.654.874	7.095.503	+ 559.371
1908	9.191.449	9.191.449	»
1909 (*)	7.535.000	7.344.216	+ 190.784

(*) Évaluations.

Les revenus ordinaires de l'exercice 1907-1908 se sont élevés à 7.916.474 colons; une émission de dette intérieure a produit 1.274.975 colons. Les dépenses ordinaires du même exercice se sont élevées à 7.783.687 colons et les dépenses extraordinaires à 1.407.762 colons.

Les évaluations budgétaires pour l'exercice 1908-1909 se se divisent comme suit par chapitres :

Recettes	1908-1909 (Colons)
Recettes douanières	4.650.000
Taxe consulaire	1.250.000
Revenus des liqueurs	1.850.000
Papier timbré	50.000
Timbres	35.000
Chemin de fer du Pacific	300.000
Postes et télégraphes	300.000
Enregistrement	35.000
Imprimerie Nationale	25.000
Divers	165.000
	7.535.000

Dépenses	1908-1909 Colons
Pouvoir législatif	189.501
Ministère de gouvernement	990.691
— de développement intérieur	1.041.852
— des affaires étrangeres	213.010
— de la justice	220.977
— des cultes	33.503
— de l'instruction publique	1.122.706
— de la guerre	1.151.093
— de la marine	86.954
— d'assistance	91.232
— des finances	2.202.697
	7.344.216

En 1887, la dette étrangère de la République s'élevait à 2.691.300 liv. st. et les arrérages d'intérêts à 2.119.512 liv. st. En 1888, un arrangement avec les créanciers eut lieu; en 1895, le gouvernement ne put faire face à ses engagements; un nouvel arrangement fut conclu en 1897; mais en 1901, le service de la dette ne fut pas effectué, et les propositions de l'arrangement de 1905 ne furent pas approuvées par le Parlement de Costa-Rica. Au 31 mars 1908, la dette extérieure de Costa-Rica s'élevait à 2.950.000 liv. st., y compris 850.000 livres sterling d'arrérages d'intérêts. A la même date, la dette intérieure s'élevait à 9.752.684 colons en obligations de chemins de fer, ports et divers.

Il existe trois banques à Costa-Rica, l'*Anglo-Costa Rican Bank*, la *Banque Costa-Rica* avec un capital respectif de 1.200.000 colons et 2.000.000 de colons, et la *Banque Commerciale de Costa-Rica*, fondée en 1905, au capital de 1 million de colons.

Les Banques d'émission doivent avoir en réserve une somme en or égale à la moitié de leur circulation de billets. La *Banque de Costa-Rica* avait 1.994.000 colons de billets en circulation au 31 mars 1907, la *Banque Commerciale* 1 million de colons et l'*Anglo-Costa Rican Bank* 1.200.000 colons.

Il y a en circulation 2.835.017 colons de monnaies d'or de Costa-Rica, 877.000 colons de monnaies d'argent, 12.600 colons en monnaie de nickel; il y a, en outre, 3.887.000 colons en dollars or des Etats-Unis en circulation. Il faut déduire du total 2.597.000 colons tenus en réserve par les banques; la circularion nette est donc de 8.688.637 colons.

(A suivre.)

ÉTATS-UNIS

La Culture du Coton. — D'après les renseignements que vient de publier le *Commercial and Financial Chronicle*, la superficie plantée en coton aux Etats-Unis pendant l'année 1909 est évaluée à 33.862.406 acres, contre 33.512.112 acres en 1908.

Voici, par Etats, comment se répartit la superficie plantée :

Superficie plantée en coton aux Etats-Unis en 1908 et 1909

Etats	Superficie plantée en 1908	Evaluation en 1909
	(Acres)	
Virginie	35.359	35.359
Caroline du Nord	1.156.116	1.144.555
Caroline du Sud	2.567.015	2.592.685
Géorgie	4.487.217	4.487.217
Floride	282.945	282.945
Alabama	4.772.093	4.867.535
Mississipi	3.754.395	3.716.851
Louisiane	1.723.196	1.550.876
Texas	9.684.213	10.071.582
Arkansas	1.992.595	2.012.521
Tennessee	784.790	784.790
Oklahoma	2.165.596	2.208.908
Missouri	106.582	106.582
	33.512.112	33.862.406

Le tableau suivant permet de suivre, depuis 1870, le développement de la culture du coton aux Etats-Unis; il donne, en même temps que la superficie plantée, la production et le rendement par acre :

Superficie plantée et production cotonnière des Etats-Unis, de 1870 à 1908

Années	Superficie plantée	Production	Rendement par acre
—	—	—	—
	Acres	Balles	Liv. angl.
1870.......	9.985.000	4.352.317	191
1883.......	17.449.000	5.714.052	149
1884.......	17.834.000	5.669.021	144
1889.......	20.173.480	7.313.726	169
1890.......	20.810.320	8.655.518	194
1894.......	20.680.247	9.892.766	234
1898.......	23.175.000	11.235.383	240
1900.......	26.533.944	10.425.141	193
1901.......	27.874.105	10.701.453	186
1902.......	27.300.371	10.758.326	192
1903.......	28.995.986	10.123.636	170
1904.......	32.363.690	13.556.841	207
1905.......	28.808.415	11.319.860	192
1906.......	31.557.242	13.550.760	211
1907.......	33.079.425	11.581.829	170
1908.......	33.512.112	13.408.841	193

Ainsi que nous l'avons signalé au début, le *Commercial and Financial Chronicle* évalue à 33.862.406 acres la superficie plantée en coton en 1909, ce qui correspond à une augmentation de 1.05 0/0 sur le chiffre de 1908.

Marché Financier de New-York

New-York, 24 juin 1909.

L'argent est toujours abondant sur le marché et les prêts à vue se négocient entre 1 3/4 et 2 0/0. L'approche du paiement des coupons de juillet, dont le montant s'élève à environ 180.000.000 de dollars, cause un léger resserrement monétaire qui ne sera probablement que temporaire. La liquidation des valeurs américaines détenues en Europe et le ralentissement des exportations ont amené une légère tension dans le change sur Londres, qui passe à 4.88.10, ce qui rend possible de nouvelles exportations d'or.

Le bilan des Banques fait ressortir une augmentation dans tous les chapitres. L'accroissement des prêts et escomptes et des dépôts a été largement compensé par les envois d'or de l'intérieur et comme, d'autre part, les expéditions de numéraire ont été moins élevées, le surplus de la réserve a augmenté de 1.450.000 dollars.

L'*Iron Age*, dans sa revue de semaine, dit que la plus grande partie des rails pour les lignes Harriman a été commandée à quatre établissements. Les commandes de la semaine ont atteint 250.000 tonnes.

A Wall Street, les bruits de combinaisons importantes de plusieurs Compagnies de Chemins de fer, l'approche des rentrées de juillet, un tassement des céréales et l'atténuation des projets fiscaux de M. Taft, ont provoqué un mouvement général de reprise ; ce mouvement a été accentué par les rachats du découvert et la clôture s'est faite aux environs des plus hauts cours.

Les transactions ont porté sur 550.000 titres environ.

Voici les derniers cours des Chemins américains :

Atchison, 115 37 ; ***Milwaukee***, 152 50 ; ***Erie***, 35 37 ; ***Reading***, 150 75 ; ***Canadian Pacific***, 147 50 ; ***Illinois Central***, 147 50 ; ***Louisville***, 141 .. ; ***N.-Y. Central***, 132 50 ; ***Union Pacific***, 191 75, ***Pennsylvania***, 136 12.

MEXIQUE

Le Commerce extérieur. — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les neuf premiers mois de l'année fiscale 1908-1909 (juillet 1908-mars 1909) :

Importations (Valeur de facture)

	Neuf premiers mois 1908-09	Neuf premiers mois 1907-08	Différ. en 1908-09
	(En piastres)		
Matières animales.....	9.527.442	13.885.031	— 4.357.589
— végétales	20.500.606	24.559.982	— 4.059.375
— minérales....	32.955.895	56.659.252	—23.703.357
Textiles..............	11.906.399	24.639.141	—12.732.742
Produits chimiques....	6.793.325	7.886.206	— 1.092.880
Boissons, Spiritueux...	4.099.809	5.580.694	— 1.480.885
Papiers et applications	3.496.724	4.754.437	— 1.257.712
Machines et accessoires	15.287.780	22.761.604	— 7.473.823
Véhicules	3.019.282	6.211.526	— 3.192.243
Armes et explosifs.....	1.890.990	3.104.272	— 1.213.282
Divers	5.313.370	8.183.325	— 2.869.955
Totaux	114.791.627	178.225.476	—63.433.849

Exportations (Valeur déclarée)

Produits minéraux....	22.557.174	25.962.548	— 3.405.374
— végétaux.....	49.031.162	50.467.500	— 1.436.338
— animaux	9.687.663	6.693.857	+ 2.993.806
— manufacturés	2.012.127	2.387.906	— 375.779
Divers................	2.109.041	1.177.640	+ 931.401
Métaux précieux......	86.512.708	98.722.527	—12.209.819
Totaux........	171.909.875	185.411.978	—13.502.103

Voici comment se résume la situation pour le mois de mars et les neuf premiers mois de l'exercice 1908-1909 :

Résumé comparatif

Mars	Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine	Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine
	(En piastres)	
1908...................	15.262.180	20.220.297
1909...................	15.499.631	22.119.414
Différences absolues...	— 237.251	+ 1.899.117
Differ. proportionnelles	— 1.55 %	+ 9.39 %
Neuf premiers mois :		
1907-1908..............	178.225.476	185.411.978
1908-1909..............	114.791.627	171.909.875
Différences absolues...	—63.433.849	—13.502.103
Differ. proportionnelles	— 35.59 %	— 7.28 %

ASIE

JAPON

L'Agriculture au Japon. — L'agriculture occupe au Japon plus de 60 0/0 de la population totale. Mais, en ce qui concerne les moyens de culture et la superfice de terrains mis en valeur, le Japon a encore beaucoup à faire.

Sur une superficie totale de 385.500 kilomètres carrés, un sixième seulement est cultivé. Aussi le gouvernement s'efforce t-il d'améliorer cette situation en multipliant les voies de communication fluviales et terrestres et en favorisant les travaux d'irrigation et l'emploi des machines agricoles.

En 1900, le gouvernement a promulgué une loi accordant des faveurs spéciales aux coopératives agricoles ; depuis, il a installé dans les environs de Tokio et dans d'autres provinces plusieurs stations expérimentales chargées de la sélection des semences, des recherches relatives aux maladies des plantes et de l'étude des perfectionnements à apporter aux méthodes de culture.

Les salaires des ouvriers agricoles sont peu élevés : les hommes, travaillant du lever au coucher du soleil, reçoivent un salaire variant de 0 fr. 88 à 1 fr. 14, et les femmes, de 0 fr. 52 à 0 fr. 78; les fermiers pourvoient à leur subsistance.

Les principaux produits cultivés sont le riz, l'orge, le seigle, le froment, le millet, le sarrasin, les pommes de terre, les patates, le coton, le chanvre, la canne à sucre et le thé.

Le Japon est obligé d'importer un certain nombre de produits agricoles, parmi lesquels nous citerons les suivants :

	1902	1904	1906
	—	(En francs)	—
Haricots et pois.......	14.985.300	22.334.900	25.166.500
Millet.................	»	21.300	41.200
Graines de colza.......	»	14.100	1.354.100
Riz....................	45.967.500	154.837.100	67.775.200
Graines de coton.......	2.039.700	2.058.600	2.637.000
Graines de sésame	1.105.100	1.190.500	2.344.300
Thé....................	78.900	83.900	124.300
Blé....................	662.200	3.979.600	3.552.300
Autres grains ou graines	3.188.200	4.846.100	541.900

Par contre, le Japon exporte certains produits tels que le thé (27.882.500 fr. en 1906), le riz (9.548.000 fr.), le gingembre (2.125.100 fr.), les oranges (1.008.700 fr.).

MINES D'OR

Crown Mines Limited

Le *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 14 courant a publié les statuts de la *Crown Mines, Limited*, et en même temps une notice qui rappelle les circonstances qui ont présidé à la constitution de cette Société, et dont l'*Economiste Européen* avait déjà parlé à la date du 1er janvier dernier.

La *Crown Mines, Limited* est, au fond, la nouvelle forme de la *Crown Deep, Limited*, dont les actions sont déjà inscrites sur le marché des mines d'or sud-africaines de Paris, et dont elle prendra la suite à partir du 1er juillet prochain. Elle représente, en outre, la fusion de diverses autres Compagnies, comme on le verra ci-après. Ses actions commenceront à se traiter ici aujourd'hui vendredi.

Cette Société, dont le siège social est à Johannesburg, est assujettie aux lois du Transvaal, et elle a pour objet, d'une façon générale, l'exploitation des mines d'or et d'entreprises diverses. Elle peut faire aussi toute opération se rattachant à cet objet. Elle a été constituée sans limitation de durée.

Son capital, autorisé et émis, est actuellement de 300.000 livres sterling; il est représenté par 300.000 actions de 1 liv. st. nominal de la *Crown Deep, Limited*. A partir du 1er juillet prochain, ces 300.000 actions seront échangées contre 600.000 actions de 10 shillings nominal entièrement libérées de la *Crown Mines*. A partir de cette même date, le capital social de la nouvelle Compagnie sera porté à 1 million de livres sterling, et représenté par 2 millions d'actions de 10 shillings nominal sur lesquelles 136.988 actions resteront à la souche. Les 1.263.012 autres actions seront réparties comme suit aux diverses Compagnies qui lui rétrocèdent toutes leurs propriétés, tout leur actif et tous leurs engagements :

	Nombre d'actions délivrées
A la *Crown Reef Gold Mining, Limited*	160.000
A la *Langlaagte Deep, Limited*	280.000
A la *South Rand Gold Mining Company, Limited*	264.000
A la *Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited*	33.000
A la *Robinson Central Deep, Limited*	260.608
A la *New Vierfontein*	32.029
A la *Concordia Freehold Syndicate* (à l'exception de ses espèces en caisse)	4.779
A la *South Langlaagte, Limited* (à l'exception de ses espèces en caisse)	3.300
A la *Langlaagte Royal Gold Mining Company, Limited* (à l'exception de ses espèces en caisse) et en dehors d'un paiement de 10.000 liv. st. en espèces	60.000
En outre :	
A la *Rand Mines, Limited*, en échange d'environ 339 claims 2.594 et de la ferme dite « Langlaagte 129 »	75.227
A la *Consolidated Mines Selection, Limited*, en échange d'environ 5 claims 532	5.532
A la *South Deep, Limited*, en échange de la ferme dite « Ormonde n° 134 », de son terrain minier sur Ormonde et de l'actif provenant d'Ormonde	82.812
A la *Johannesburg Consolidated Investment Company, Limited*, en échange d'environ 11 claims 4.984 et de la ferme dite « Langlaagte n° 129 »	1.725
Total	1.263.012

plus 10.000 livres sterling en espèces, comme il a été dit plus haut.

Les propriétés de la *Crown Mines, Limited*, comprennent donc environ 2.216 claims 5666, la nue-propriété d'environ 3.308 morgen, les machines, l'outillage des Compagnies absorbées, ainsi que les travaux de développement déjà effectués par elles.

Ajoutons que les actionnaires des Compagnies absorbées par la *Crown Mines* peuvent, d'ores et déjà, effectuer l'échange des titres qu'ils détiennent contre des actions de la nouvelle entreprise. Cet échange a lieu comme suit :

Les actionnaires de la *Crown Deep* reçoivent, pour chaque titre détenu par eux, 2 actions de la *Crown Mines*. Ceux de la *Crown Reef* ont droit, pour trois de leurs actions, à quatre actions *Crown Mines*; toute fraction d'action *Crown Mines* pouvant être due par suite de l'échange, est payée en espèces, au taux de la moitié du cours de compensation coté par les actions *Crown Deep* (déduction faite du dividende déclaré de 14 sh., en liquidation de fin juin au Stock Exchange de Londres.

Les actionnaires de la *Robinson Central Deep* reçoivent, contre chaque fraction de 10 actions qu'ils détiennent, 7 actions *Crown Mines*, et les actionnaires de la *Paarl Central* ont droit à 3 actions *Crown Mines* pour chaque fraction de 5 actions *Paarl Central*.

Il convient d'ajouter que les mines en exploitation qui font partie de la *Crown Mines*, c'est-à-dire la *Crown Reef*, la *Robinson Central Deep*, la *Crown Deep* et la *Langlaagte Deep*, produisent déjà un bénéfice de 125.000 liv. st. par mois (3.125.000 fr.). Elles ont déjà distribué, en dividendes, 6 millions 704.100 livres sterling, soit plus de 168 millions de francs.

L'outillage de la *Crown Mines* comprend 675 pilons et 15 tube-mills, avec les usines de traitement correspondantes. La Compagnie se propose de modifier l'installation de ses usines de force motrice, de manière à employer, dans l'avenir, l'énergie électrique qui lui sera fournie à partir de 1910 par la *Rand Mines Power Supply Company* qui procède à la construction de ses propres usines. Ces améliorations permettront à la *Crown Mines* de porter sa capacité de broyage et de traitement à 1.800.000 tonnes par an, dès la fin de l'année en cours, et ce chiffre sera augmenté pendant les trois années qui suivront, pour atteindre probablement 2 millions et demi de tonnes. Or, avec ses bénéfices actuels de 125.000 liv. st. par mois, soit 1.500.000 liv. st. par an, la *Crown Mines* peut déjà répartir un dividende de 14 shillings, soit 17 fr. 50 par action, qui n'absorbera que 1.304.108 liv. st., laissant 195.892 liv. st. pour les impôts, amortissements, etc. Avec une production de 2 1/2 millions de tonnes, elle obtiendra au moins 2 millions de livres sterling de profit et pourra distribuer au moins 16 shillings, en attendant les autres résultats plus favorables encore que pourront lui valoir les progrès continuels que l'on réalise dans les méthodes d'exploitation dans le Rand.

The Van Ryn Gold Mines Estates, Limited

Le même *Bulletin annexe au Journal Officiel* du 14 juin a publié une notice sur la *Van Ryn Gold Mining Estates, Limited*, ainsi que les statuts de cette Société, dont les actions vont être également introduites sous peu sur notre marché.

Cette Société, dont le siège social est à Londres, est une filiale de la *General Mining and Finance Corporation, Limited*. Constituée le 22 juin 1894, sans limitation de durée, elle a son capital social de 500.000 liv. st., représenté par 500.000 actions de 1 liv. st., toutes émises et entièrement libérées. Elle n'a pas émis d'obligations. Son exercice financier prend fin le 30 juin de chaque année. Voici son dernier bilan, établi au 30 juin 1908 :

BILAN AU 30 JUIN 1908

Actif	Liv. st.	sh.	d.
Propriété	200.000	0	0
Equipement de la mine : 270.651 liv. st. 19 sh., moins amortissements : 16.782 liv. st. 3 sh. 4 d.	253.869	15	8
	453.869	15	8
Marchandises en magasin et en transit	13.938	4	9
Développement de la mine : 51.523 liv. st. 5 sh. 2 d. (chapitre amorti)	»	»	»
(Réserves de minerai : 1.309.700 tonnes)			
Mobilier à Londres et à la mine, animaux, etc., à la mine : 935 liv. st. moins amortissement 400 liv. st.	535	0	0
Actions d'autres Compagnies : 815 actions de 1 liv. st. libérées de 12 shillings, et 4.072 actions de 1 liv. st. libérées de 6 shillings, de la *Witwatersrand Native Labour Association, Limited*, et 152 actions de la *Rand Mutual Assurance C°, Limited*, de 10 liv. st., libérées de 1 livre, et encore de			

1 livre pour bénéfices accumulés; ensemble : 2.014 liv. st. 12 sh., moins amortissements : 1.014 liv. st. 12 sh.	1.000	0	0
	469.343	0	5
Débiteurs divers et soldes débiteurs	4.130	1	10
Or en transit vers Londres	43.565	18	6
Espèces : Dépôts en banque	186.170	5	4
Espèces : Comptes-courants en banque à Londres et en Afrique, et espèces en caisse	11.537	11	11
	714.746	18	0
Passif			
Capital autorisé et émis (500.000 actions de 1 livre sterling)	500.000	0	0
Créditeurs et soldes créditeurs :			
Afrique du Sud, comptes salaires, approvisionnements, etc.	13.050	10	7
Londres	577	7	11
Gouvernement du Transvaal, taxes sur les bénéfices, estimation pour l'année	20.368	0	0
Impôt sur le revenu, estimation	6.620	0	0
Effets à payer	12.000	0	0
Dividendes non réclamés	805	9	3
Actionnaires : dividende n° 9	100.000	0	0
Compte réserve	40.000	0	0
Solde du Compte de répartition	21.325	10	3
Passif éventuel : sur actions d'autres Compagnies 4.544 liv. st. 8 sh.	»	»	»
	714.746	18	0

La *Van Ryn Gold Mines* possède, dans l'est du Rand, une propriété d'une superficie de 7.944 acres (plus de 3.200 hectares), dans la ferme Vlakfontein n° 442, plus 534 « morgen » récemment acquis sur un terrain non proclamé. A la fin du dernier exercice, la partie de sa propriété minière encore intacte, était estimée à 136 claims. Elle a, en outre des « droits d'eau » couvrant une superficie de 351 acres 1/2 (environ 142 hectares).

La *Van Ryn* broie actuellement environ 30.000 tonnes par mois, avec une batterie de 160 pilons renforcée de quatre « tube-mills ». Il est question d'ajouter deux autres « tube-mills », ce qui lui permettra de broyer 40.000 tonnes par mois.

Pendant les deux derniers exercices, les résultats qu'elle a obtenus se résument ainsi :

Exercices	Tonnes broyées	Rendement en liv. st.	Bénéfices industriels Liv. st.
—	—	—	—
1906-1907	266.940	496.686	224 321
1907-1908	273.782	492.164	220.981

Pour l'exercice 1908-1909 en cours, les résultats obtenus par la *Van Ryn*, s'établissent ainsi, du 1er juillet 1908 au 31 mai dernier : tonnes broyées pendant les 11 mois écoulés : 324.600 ; bénéfices, 257.798 liv. st. L'avance sur l'année 1907-1908 est donc forte. Aussi n'y a-t-il pas lieu de s'étonner qu'après avoir déclaré, en décembre dernier, un acompte semestriel pour 1908-1909 de 22 1/2 0/0, soit 4 sh. 6 p., elle ait décidé de répartir, comme solde de dividende, de nouveau 22 1/2 0/0, ou 4 shillings 6 pence, soit au total 9 shillings, ou 11 fr. 25.

Cette répartition porte le total des dividendes répartis jusqu'ici par la *Van Ryn Gold Mines Estates* à 782.500 liv. st. (19.562.500 fr.), représentant 170 0/0 de son capital social. Il convient de rappeler qu'avec un matériel plus important, la *Van Ryn* sera à même de broyer 480.000 tonnes de minerai par an. C'est dire que les futures répartitions, qui devront aussi se ressentir de la réduction constante des frais d'exploitation, sont appelées à être plus importantes que celles décidées jusqu'ici.

Informations diverses

Les importations de Diamants aux Etats-Unis. — Aux Etats-Unis, le total des importations de pierres précieuses, consistant surtout en diamants, se sont élevées la semaine dernière à 584.000 dollars, contre 902.000 dollars pendant la semaine précédente et 16.000 dollars pendant la semaine correspondante de 1908.

Modderfontein B. — Cette Compagnie annonce que le sondage O, situé à 1.600 pieds à l'ouest de la limite nord-est et à 100 pieds au sud de la limite nord, a recoupé à une profondeur de 648 pieds une masse compacte de minerai de 11 pieds de large. Les résultats des analyses ont donné comme résultat une teneur moyenne de 1 dwt 63 sur 11 pieds 5 pouces de large. Les 36 3/4 derniers pouces du sondage ont révélé une teneur de 3 pennywerghts 58.

Les Rendements des Mines Ouest-Africaines. — La Chambre des Mines de l'Afrique occidentale annonce que la production des Mines Ouest-africaines, pendant le mois de mai, s'est élevée à 25.104 onces, d'une valeur de 100.056 liv. sterling, en augmentation de 3.613 onces ou 11.985 liv. st. sur le mois précédent, et de 3.877 onces sur le mois de mai 1908.

Les Dividendes de juin 1909

Les dividendes suivants, semestriels pour la presque totalité, ont été déclarés depuis le 1er juin par les mines d'or transvaaliennes :

Compagnies	Dividendes déclarés	Valeur en Sh.	Pence
—	—	—	—
	0/0		
Apex Mines	5	1	0
Crown Deep	70	14	0
Crown Reef	45	9	0
Durban Roodepoort	10	2	0
Durban Roodepoort Deep	10	2	0
East Rand Proprietary	20	4	0
Ferreira	150	30	0
— comme *bonus*	200	40	0
Geldenhuis Estate	20	4	0
Ginsberg	12 1/2	2	6
Glencairn	5	1	0
Gold Mines Investment	5	1	0
Johannesburg Consolidated Investment	10	2	0
Kleinfontein (New)	12 1/2	2	6
Knights (Witwatersrand Gold)	17 1/2	3	6
Knights Deep	20	4	0
Langlaagte Deep	8 1/3	1	8
Langlaagte Estate	10	2	0
Langlaagte Block B	5	1	0
May Consolidated	20	4	0
Meyer and Charlton	25	5	0
Modderfontein (New) actions de 4 liv. st.	7 1/2	6	0
New Unified	12 1/2	2	0
Nigel Gold	15	3	0
Primrose (New)	20	4	0
Princess	10	2	0
Rand Mines (action de 5 shillings)	100	5	0
— — comme *bonus*	100	5	0
Rietfontein Estate	10	2	0
Robinson Gold (actions de 5 liv. st.)	15	15	0
Robinson Central Deep	50	10	0
Robinson Deep	22 1/2	4	6
Roodepoort United Main Reef	10	2	0
Rose Deep	25	5	0
Simmer and Jack Proprietary	10	2	0
South African Gold Trust	10	2	0
Van Ryn	22 1/2	4	6
Village Main Reef	35	7	0
Village Deep	7 1/2	1	6
Vogelstruis Estate	5	1	0
Witwatersrand Deep	30	6	0

A noter que les dividendes que viennent de déclarer la *Crown Reef*, la *Crown Deep*, la *Langlaagte Deep*, la *Robinson Central Deep*, sont les derniers que déclareront ces Compagnies qui, à partir du 1er juillet, sont absorbées par la *Crown Mines*. D'autre part, avec le « bonus » de 5 shillings qu'elle vient de déclarer, la *Rand Mines* rembourse, en fait, son capital social ; de son côté, la *Roodepoort United Main Reef* distribue cette fois 2 shillings à 460.000 actions, au lieu de 2 sh. 6 d. à 295.000 actions en décembre, et la *Ferreira*, en dehors d'un dividende de 1 liv. 1/2, procède à une répartition d'actif de 2 livres par action.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 23 juin 1909.

La liquidation de fin juin, que l'on attendait avec une certaine impatience, a eu lieu mardi. Les reports ont été sensiblement les mêmes que ceux pratiqués dans la liquidation

de quinzaine. On a fait 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur l'*East Rand*; 6 à 7 0/0 sur la *Consolidated Goldfields*, la *Rand Mines*, la *Randfontein*, la *Johannesburg Consolidated*: 6 1/2 à 7 0/0 sur les autres. On a, en outre, reporté la *Chartered* de 1 1/2 penny à 2 pence; les *Valeurs Rhodesiennes*, de 6 à 7 0/0; la *De Beers*, de 4 à 5 0/0. Certaines positions n'ont pu être reportées et ont dû, en conséquence, être liquidées. La cote s'en est ressentie, mais, de ce fait, la situation du Marché se trouve renforcée encore.

Au dernier moment, on est du reste mieux sur toute la ligne.

Par suite de leur absorption, à partir du 1er juillet, par la *Crown Mines*, et de l'échange de titres auquel on procède en ce moment, les Compagnies suivantes ont disparu de notre cote : *Crown Deep, Crown Reef, Langlaagte Deep, Robinson Central Deep*.

***** Valeurs de Compagnies Territoriales et de Trusts.** — La *Chartered*, qui clôturait, il y a huit jours, à 1 15/32, cote 1 liv. st. 23/32. La *General Mining and Finance Corporation* est à 2 3/8, sans changement. La *Consolidated Goldfields* clôture à 6 5/32 sans changement. La *Rand Mines* finit à 10 7/32; elle s'échangeait à 10 3/32, la semaine dernière.

***** District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 9/32, contre 5 1/4. La nouvelle *Crown Mines* (action de 10 shillings nominal) se traite à 8 15/16, contre 8 13/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 2 7/8. *Langlaagte Estate* 3 1/4. *City and Suburban* 2 5/16, contre 2 3/8.

La *New Kleinfontein* se traite à 2 25/32, au lieu de 2 5/8. *Knight Central* 2 3/8. *Ferreira* à 22 liv. st.; elle clôturait à 21 1/2 il y a huit jours. *Ginsberg* 1 7/8. La *Glencairn* s'inscrit à 13/16. *Lancaster* 7/16. *New Heriot* 6 5/8, contre 6 11/16. *Main Reef Consolidated* 19 sh. 6 d. *Luipaard's Vlei* 1 11/16. Cette Compagnie, qui vient de fusionner avec la *Windsor*, possède maintenant une propriété de 550 claims. *Jupiter*, 1 11/16; *Salisbury*, 2 liv. st.

La *New Goch* cote 2 1/8, contre 2 3/16. La *Jumpers* est à 1 7/16. *Jubilee* 2 1/4. La *Modderfontein* cote 13 liv. st., contre 13 1/4. *Meyer and Charlton* 4 3/4, contre 4 5/8. *Simmer and Jack* 2 3/16, sans changement. *New Rietfontein* 2 liv. st. *Roodepoort United Main Reef* 3 1/8. Nous la laissions à 3 3/16 il y a huit jours. *Randfontein* 2 7/8, au lieu de 2 25/32. *Van Ryn* 4 15/16.

La *Wolhuter* clôture à 4 13/16, au lieu de 4 5/8. La *West Rand* finit à 28 sh. 6 d. La *Treasury* se retrouve à 15/16. *Aurora West*, 1 5/16.

***** Compagnies de Deep Levels.** — La *Ferreira Deep* se retrouve à 6 3/4, comme il y a huit jours. Cette Compagnie déclare ses dividendes semestriels en septembre et en mars. *City Deep* 4 5/16, au lieu de 4 3/8. La *Glen Deep* cote 2 1/4. *Apex* 5 3/8. *Geldenhuis Deep* 4 1/4, sans changement. La *Robinson Deep*, qui restait à 5 1/16, clôture ainsi.

La *Village Deep* cote 3 3/16, contre 3 3/8 il y a huit jours. La *Rose Deep* vaut 5 1/8, au lieu de 5 liv. *Nourse Mines* 3 5/16, comme il y a huit jours. Cette Compagnie déclare ses dividendes semestriels, en janvier et juillet. *Rand Mines Deep*, 22 sh. Cette Compagnie possède 1.242 claims bornés au nord par la *Nourse Mines*, la *Jupiter* et la *Simmer Deep*.

La *Simmer Deep* clôture à 2 1/6. Les rendements actuels de cette mine ne peuvent donner qu'une faible idée de sa puissance future. Sa propriété est très vaste; elle comprend 1.935 claims formant la prolongation directe de la *Rose Deep* et de la *Simmer and Jack Proprietary*. La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 2 1/2; elle était ainsi précédemment. La *Jumpers Deep* finit à 1 9/16; *Witwatersrand Deep* 5 7/8, contre 5 11/16. *Cinderella Deep* 2 1/2, au lieu de 2 9/16. *Rand Collieries* 2 liv. *Van Dyk Proprietary*, 1 3/8. *Volgestruis Deep* 1 3/4. *Van Ryn Deep*, 1 3/16. *Nigel Deep*, 3/0. Les actionnaires se réuniront le 16 juillet pour décider si elle fusionnera avec la *Sub Nigel*.

***** Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 15/9; *Rhodesia Limited*, 4/0. La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 1 1/2. *Transvaal Gold Mining Estate* 2 7/8, au lieu de 3 1/16. *Transvaal Coal Trust* 2 5/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 15/32. *Vereeniging Estates* 3/4; *African and European Investment* 5/8. *Giant Mines* 4 9/16, contre 4 5/8.

La *De Beers ordinaire* finit à 14 9/16, contre 15 1/16; action de préférence 16 1/8, contre 16 7/16. La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 9 1/8, contre 9 5/16 il y a huit jours. La *Roberts Victor Diamond* est à 1 9/16; elle restait, il y a huit jours, à ce cours.

Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 24 juin 1909.

La liquidation de fin de mois de Londres qui vient d'avoir lieu, a fait que notre Marché Sud-Africain a été irrégulier, et qu'il a dû se tasser à certains moments, par suite des allégements qui lui venaient du Stock-Exchange de Londres. Sa tendance s'est cependant améliorée par la suite, et il clôture en bonnes dispositions.

On annonce que l'introduction sur le Marché de Paris des actions de la *Brakpan Mines* a été enfin décidée. Il est probable que cette introduction aura lieu au début de juillet. Demain, vendredi, on introduira la *Crown Deep*.

La *Consolidated Goldfields* est à 159 francs, contre 157 francs. L'*East Rand* est à 135 francs, contre 134 francs.

Au Parquet, la *Central Mining* se retrouve à 450 francs contre 442 francs.

La *Ferreira Deep* clôture à 173 francs, contre 172 fr. 50.

Cette Compagnie a obtenu, pour le mois de mai, des résultats intéressants qui ressortent de la comparaison suivante : les bénéfices se sont élevés à 50.350 liv. st., contre 49.500 liv. sterling en avril, malgré une augmentation de 130 onces dans la réserve d'or. Sur la base du dernier rendement, obtenu grâce à la réduction des prix de revient, les bénéfices de l'exercice pourraient atteindre 66 0/0 du capital de 910.000 livres sterling.

La *Ferreira*, qui était à 544 fr., se retrouve à 546 francs. Le total des dividendes payés par cette Compagnie, depuis sa fondation, s'élève à 3.201.625 liv. st., ce qui représente 3.675 0/0 du capital social. La *French Rand* se traite à 24 fr. 25. L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 54 fr. 25. La *Geduld* clôture à 86 fr. 75, contre 85 fr. 50.

La *Crown Deep* s'échange à 467 francs, contre 457 francs, précédemment. La *Geldenhuis Estate* finit à 36 fr. 25. Elle cotait, jeudi dernier, 37 francs. Depuis sa constitution, cette Compagnie a distribué, en dividendes, 2.480.750 liv. st., soit 835 0/0 de son capital social. La *General Mining*, qui clôturait à 59 fr. 25, reste à 61 fr. 75. Ce « trust » élargit son champ d'action, soit au moyen de ses filiales déjà existantes, soit en prenant des intérêts dans de nouvelles affaires. *Geldenhuis Deep* 105 fr. 50, contre 107 francs. La *Durban Roodepoort Deep* finit à 64 fr. 50

Les actions de la *Modderfontein B*, finissent à 79 fr. 50. La *Langlaagte Estate* est à 82 fr. 25. *Lancaster West*, 26 fr. 25. La *May Consolidated*, qui s'inscrivait à 40 francs, se retrouve à 40 fr. 25. *Main Reef Consolidated*, 26 fr. 75. La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 48 francs, contre 47 francs jeudi dernier. La *New Goch* s'échange à 53 fr. 50, contre 54 fr. 50, la semaine dernière.

La *Robinson Gold* est à 282 francs; elle restait à 277 francs il y a huit jours. Le total des dividendes payés jusqu'ici par cette Compagnie s'élève à 6.962.189 liv. st., soit 253 1/2 0/0 de son capital social. *Robinson Deep*, 127 francs, comme précédemment. La *Rose Deep* est à 130 fr. 50, contre 129 fr. 50 la semaine dernière. *Robinson Randfontein* 32 fr. 25, contre 35 fr. 50; *Randfontein Estate*, 71 fr., au lieu de 73 francs.

La *Village Main Reef* reste à 122 fr. 50; elle cotait 121 fr. 50 jeudi dernier. La *Simmer and Jack* clôture à 54 fr. 50. *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, 109 fr. 50, sans changement. *Transvaal Consolidated Land* 76 fr. 75.

La *De Beers*, qui clôturait à 383 fr. 50 l'action ordinaire, se retrouve à 371 fr. L'action de préférence est à 407 francs, au lieu de 419 fr. 50.

La *Jagersfontein* ordinaire s'inscrit à 159 francs, contre 161 fr. 50 précédemment.

L'Administrateur-Gérant : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart imp.

N° 886. — 35e volume. (N° 1)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 1er Janvier 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARR^t)

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX

Société anonyme
Au capital de 25.000.000 de francs
Siège social :
10, rue Volney, Paris.

Le coupon n° 34 des obligations hypothécaires 4 % sera payé à partir du 2 janvier 1909, à raison de :

Fr. : 9 60 pour les titres nominatifs.
Fr. : 9 10 pour les titres au porteur.

Aux Caisses de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, et dans ses bureaux de quartier.

7

COMPAGNIE GENERALE

D'ÉLECTRICITÉ

Société anonyme
Au capital de 15 millions de francs.
Siège social : 5, rue Boudreau, Paris.

Messieurs les Actionnaires de la *Compagnie Générale d'Electricité*, sont informés que l'Assemblée générale a, dans sa séance du 21 décembre courant, fixé le dividende de l'exercice 1907-1908 à *30 francs* par action, impôts établis par les lois de finances à déduire.

Ce dividende sera mis en paiement à *partir du 15 janvier* prochain : la somme nette à recevoir est établie ainsi qu'il suit :

Actions nominatives .... 28 fr. 80
Actions au porteur .... 27 fr. 39

Ces paiements seront effectués contre annulation du coupon n° 12 :

1° A la *Société Générale*, 54, rue de Provence, et dans ses succursales de Paris, de Province et de l'Etranger.
2° A la *Banque Suisse et Française*, 20, rue Lafayette.
3° Chez *MM. Lehideux et Cie*, 3, rue Drouot.
4° Au *siège social* de notre Compagnie.

2

SOCIETE ANONYME

DU PORT DU ROSARIO

Société anonyme française
Au capital de 10.000.000 de francs.
Siège social : 47, rue de Berlin, Paris.

Le coupon n° 11 des obligations 5 % sera payé à partir du 1er janvier 1909, sous déduction des impôts, à raison de :

Fr. 12, pour les obligations nominatives ;
Fr. 11 50, pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 11.

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris ;
Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, succursales et agences ;
Au *Crédit Industriel et Commercial*, succursales et agences ;
Au *Crédit Lyonnais*, succursales et agences ;
Au *Crédit Mobilier Français*, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris ;
Chez MM. BENARD et JARISLOWSKY, 13, rue Scribe, à Paris ;
Chez MM. DEMACHY et F. SEILLIERE, 27, rue de Londres, à Paris.

3

CRÉDIT FONCIER MEXICAIN

AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les actionnaires du Crédit Foncier Mexicain sont informés qu'un acompte de cinq piastres sur le dividende correspondant à l'exercice 1908 sera mis en paiement, à partir du 15 janvier prochain, au change de 2.555, soit à raison de fr. 12 775 nets d'impôts, contre présentation des certificats provisoires qui seront estampillés,

à Paris,

à la *Société Marseillaise de Crédit industriel et commercial et de Dépôts*, 4, rue Auber.

4

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La *BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER*, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 0/0 or 1894 (6e émission)
Coupon échéant le 1er janvier.

Obligations 4 % de la Grande Société des Chemins de fer Russes
(Emission 1890 Nicolas)
Coupon échéant le 1er janvier, de £ 1 18 net, au change du jour.

5

SOCIETE ANONYME DES

MINERAIS DE FER DE KRIVOI-ROG

Capital : 9 millions de francs
55, rue de Châteaudun, Paris

MM. les Actionnaires sont informés que le *dividende* (coupon *n° 21*) de 25 fr. par action voté par l'Assemblée générale du 24 novembre 1908 sera mis en payement *à partir du lundi 4 janvier prochain*, sous déduction des impôts pour les actions au porteur, soit net :

25 fr. par action nominative.
22 fr. 85 par action au porteur.

Au siège social, 55, rue de Châteaudun, à Paris ;
Au siège de l'exploitation à Krivoï-Rog ;
Aux guichets de la *Société Générale*, à Paris et dans les départements ;
Et chez *MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie*, banquiers à Lyon.

Le Conseil d'Administration.

6

SOCIETE DE TRAVAUX

DYLE ET BACALAN

Tous les actionnaires, anciens et nouveaux, de la *Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan* dont le siège social est à Paris, 15, avenue Matignon, sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le *mercredi, 20 janvier 1909*, à 3 heures, au siège social, à l'effet de :

1° Vérifier la sincérité de la déclaration notariée de souscription des 11.000 actions dont la création a été décidée par le Conseil d'administration dans sa séance du 21 novembre 1908, en conformité de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1908, ainsi que le versement du quart effectué sur chacune d'elles et d'apporter, en conséquence, des modifications à l'article 5 des statuts.

Le capital social sera ainsi porté de 10.500.000 fr. à 16.000.000 de francs.

2° Ratifier en tant que de besoin la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1908, prorogeant la durée de la Société et de modifier en conséquence l'article 4 des statuts.

L'Assemblée étant appelée à statuer définitivement sur une augmentation de capital, tout actionnaire, quel que soit le nombre de ses titres, a le droit d'y prendre part.

Les *dépôts d'actions* peuvent être effectués *jusqu'au 4 janvier 1909* inclus dans les établissements ci-dessous ou dans leurs succursales en France et à l'étranger :

A PARIS :
Au *Siège social :* 15, avenue Matignon ;
A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin ;
A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire ;
A BRUXELLES :
A la *Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas*, 1, rue du Gentilhomme ;
A la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché-aux-Bois ;
A la *Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, 60, rue Royale ;
Au *Crédit Général Liégeois*, 56, rue Royale ;
A LIEGE :
Au *Crédit Général Liégeois.*

8

CHEMINS DE FER DU MIDI

(Suite)

CONVENTION

L'an mil neuf cent sept et le vingt juin,

Entre :

Le Ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes, agissant au nom de l'Etat

et sous la réserve de l'approbation des présentes par une loi,

D'une part ;

Et la Société anonyme établie à Paris, sous la dénomination de Compagnie des Chemins de fer du Midi, ladite Compagnie représentée par M. Léon Aucoc, président de son Conseil d'administration élisant domicile au siège de ladite Société, à Paris, boulevard Haussmann, nº 54, et agissant en vertu des pouvoirs qui lui ont été conférés par délibérations du Conseil d'administration, en date des 30 mars 1906, 11 janvier 1907 et 14 juin 1907 et sous la réserve de l'approbation des présentes par l'Assemblée générale des actionnaires dans le délai d'une année, au plus tard, à dater de l'approbation des présentes par une loi,

D'autre part ;

Il a été convenu ce qui suit :

Article premier. — Le Ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes, au nom de l'Etat, concède à la Compagnie des Chemins de fer du Midi, qui accepte, les lignes à voie normale désignées ci-après, formant les sections françaises non encore concédées à cette Compagnie des trois lignes internationales *(Ax-les-Thermes à Ripoll, Oloron à Zuéra et Saint-Girons à Sort)* comprises dans la convention franco-espagnole du 18 août 1904, savoir :

1º A titre définitif :

Ax-les-Thermes (Ariège) à la frontière espagnole près Bourg-Madame (Pyrénées-Orientales), par la vallée de l'Ariège, le col de Puymorens et la vallée de Carol ;

Bedous (Basses-Pyrénées) à la frontière espagnole près le col du Somport, par la vallée d'Aspe ;

2º A titre éventuel et sous réserve de la déclaration d'utilité publique à intervenir : *—Oust (Ariège) à la frontière espagnole près le col de Salau,* par la vallée du Salat.

Art. 2. — Il sera établi sur la ligne d'Ax à Ripoll deux gares internationales, situées l'une en France, l'autre en Espagne, et reliées entre elles par deux voies, l'une française, l'autre espagnole.

Il sera établi une seule gare internationale sur chacune des deux autres lignes : celle de la ligne du Somport sera située sur le territoire français, aux Forges d'Abel ; celle de la ligne du col de Salau sur le territoire espagnol, en un point qui sera déterminé d'accord entre les Gouvernements français et espagnol.

La voie espagnole traversant le tunnel du Somport sera prolongée jusqu'à la gare internationale située sur le territoire français. La voie française traversant le tunnel du col de Salau sera prolongée jusqu'à la gare internationale située sur le territoire espagnol.

Les projets de chacune de ces quatre gares et des voies reliant entre elles les deux gares internationales de la ligne d'Ax-les-Thermes à Ripoll et, respectivement, aux souterrains de faîte, celles des lignes du Somport et du col de Salau seront arrêtés d'un commun accord par les Gouvernements français et espagnol. Dans les gares internationales du Somport et du col de Salau, chacun des deux pays disposera des installations nécessaires pour l'exploitation et la surveillance du chemin de fer et pour le service des douanes.

Art. 3. — La concession des lignes dénommées à l'article 1er ci-dessus est faite aux clauses et conditions de la convention du 9 juin 1883, approuvée par la loi du 20 novembre suivant, et de la convention du 16 octobre 1890, approuvée par la loi du 27 mai 1891, sauf les dérogations stipulées ci-après dans la présente convention.

Art. 4. — Sur la partie de la ligne d'*Ax-les-Thermes à la frontière* comprise entre la gare internationale et cette frontière, les terrains seront acquis et les terrassements et ouvrages d'art exécutés pour deux voies, l'une française, l'autre espagnole.

Sur la partie de la ligne de *Bedous à la frontière*, comprise entre la gare internationale et cette frontière, les terrains seront acquis et les terrassements et ouvrages d'art exécutés pour une voie espagnole.

Partout ailleurs, les terrains seront acquis et les terrassements et ouvrages d'art exécutés pour une voie espagnole.

Partout ailleurs, les terrains seront acquis et les terrassements et ouvrages d'art exécutés pour une voie française seulement, sauf l'établissement d'un certain nombre de voies d'évitement.

Le solde, positif ou négatif, résultant du règlement des dépenses prévues aux articles 4 et 5 de la convention franco-espagnole du 18 août 1904, sera imputé au Compte d'avances remboursables institué par l'article 9 de la convention du 9 juin 1883.

Art. 5. — Sur les trois lignes dénommées à l'article 1er ci-dessus, la traction se fera, selon ce qu'en aura décidé le Ministre des Travaux publics, soit par la vapeur, soit par l'électricité, par adhérence ou par tout autre moyen vant, d'ailleurs, varier suivant les sections qu'il aura prescrit ; le mode de traction pou-

Il est dès à présent convenu que la traction s'effectuera par l'électricité dans les deux tunnels internationaux.

Le matériel de traction seul pourra être de types spéciaux ; les autres véhicules devront être des types en usage sur l'ensemble des chemins de fer français à voie normale.

Art. 6. — Les déclivités ne devront pas dépasser, savoir :

Pour le cas de la traction à vapeur par adhérence, trente-trois millimètres (0m033) par mètre ;

Et pour celui de la traction électrique par adhérence, quarante-trois millimètres (0m043) par mètre.

Il est, dès à présent, convenu que dans les tunnels internationaux des cols du Somport et de Salau, les déclivités ne dépasseront pas trente-quatre millimètres (0m034) par mètre.

Pour le cas de la traction par tout autre moyen que l'adhérence, il sera statué d'accord entre les Gouvernements français et espagnol sur les limites à admettre pour les déclivités.

Art. 7. — Dans le cas de la traction par adhérence, les rayons des courbes ne devront pas être inférieurs, savoir :

Sur les sections à traction par la vapeur, à trois cents mètres (300 m.) pour la voie espagnole et deux cent soixante mètres (260 m.) pour la voie française ;

Et sur les sections à traction électrique, à deux cent trente mètres (230 m.) pour la voie espagnole et deux cents mètres (200 m.) pour la voie française.

Toutefois, ces rayons minima pourront être abaissés en cas de difficultés exceptionnelles de construction, pour lesquelles il sera statué d'accord entre les Gouvernements français et espagnol.

Pour le cas de la traction par tout autre moyen que l'adhérence, il sera statué d'accord entre les deux Gouvernements sur les limites à admettre pour les rayons des courbes.

Art. 8. — Le tunnel international du Somport partira, en France, des Forges d'Abel, à une cote qui ne sera pas inférieure à 1.064 mètres, et aboutira aux Aranones, en Espagnes, à la cote invariable 1.195m70. Il sera à deux pentes de longueurs sensiblement égales. Il donnera passage à une voie espagnole unique.

Le tunnel international du col de Salau partira, en France, du Jeu-du-Mail, et aboutira, en Espagne, près d'Isil. Il sera à deux pentes de longueurs aussi égales que possible. Il donnera passage à une voie française unique.

Les deux Gouvernements arrêteront, d'un commun accord, le tracé, le profil et, d'une manière générale, les dispositions techniques des deux tunnels internationaux.

Art. 9. — Sauf le cas de l'application de l'article 15 ci-après, l'énergie électrique sera produite au moyen de moteurs hydrauliques établis spécialement pour le chemin de fer et compris dans ses dépendances.

Art. 10. — En sus des dépenses de premier établissement qui lui incombent en vertu de l'article 7 de la convention du 9 juin 1883, la Compagnie supportera les frais de la fourniture et de la mise en place, savoir :

Des moteurs hydrauliques visés à l'article 9 ci-dessus de la présente convention ;

Des machines et appareils électriques fixes de tous genres (dynamos, transformateurs, commutatrices, etc.) ;

Et de tous les organes électriques du matériel roulant (électromoteurs, appareils de freinage, etc...).

Art. 11. — L'Etat exécutera lui-même, outre les travaux d'infrastructure énumérés au paragraphe 1er de l'article 7 de la convention du 9 juin 1883, les ouvrages nécessaires pour la création de la force motrice hydraulique (réservoirs, barrages, prises d'eau, canaux d'amenée et conduites forcées) et les remettra, comme dépendances du chemin de fer à la Compagnie dans les conditions fixées audit article 7.

La Compagnie sera chargée du soin d'exécuter tous les autres travaux et d'assurer toutes les autres fournitures. Elle sera remboursée comme il est dit à l'article 9 de ladite convention du 9 juin 1883 des avances faites, de ce chef, par elle à l'Etat.

Art. 12. — La Compagnie sera tenue, pour l'étude et l'exécution de ses projets, ainsi que pour l'exploitation des lignes concédées de se soumettre à toutes les formalités et conditions exigées par les lois, décrets et règlements concernant les installations électriques.

Art. 13. — En fin de concession ou en cas de rachat, la Compagnie sera tenue de remettre à l'Etat, en bon état d'entretien, outre les immeubles et objets immobiliers mentionnés à l'article 36 du cahier des charges du 1er août 1857, les appareils et installations de toute nature établis en vue de la production et du transport de l'énergie électrique destinée à l'exploitation du chemin de fer et, notamment, les réservoirs, barrages, prises d'eau, canaux d'amenée, conduites forcées, moteurs hydrauliques, bâtiments, dynamos, transformateurs, commutatrices, feeders, canalisations électriques, etc... et tous accessoires desdits appareils ou installations.

Art. 14. — L'Etat aura le droit de disposer à toute époque, dans l'intérêt de l'industrie et de l'agriculture, de la partie du cube d'eau emmagasiné dans les réservoirs ou amené par les canaux qu'il aura créés qui excéderait les besoins de l'exploitation du chemin de fer, à la charge, toutefois, de faire exécuter sans frais pour la Compagnie, les travaux d'établissement et d'entretien des prises d'eau nécessaires pour cette utilisation des eaux disponibles.

Par contre, l'Etat sera tenu, si les besoins de l'exploitation de la ligne viennent à l'exiger ultérieurement, d'exécuter à ses frais tous travaux nécessaires pour accroître, dans la mesure où le Ministre des Travaux publics le jugera utile et possible, la force motrice hydraulique dont il est parlé à l'article 11 ci-dessus.

Au cas où, l'exploitation des lignes concédées n'absorbant pas toute l'énergie électrique produite par les usines hydro-électriques visées à l'article 9 ci-dessus, la Compagnie vendrait à des tiers tout ou partie des excédents disponibles de cette énergie, le coût intégral des travaux à exécuter spécialement en vue de ces fournitures d'énergie serait supporté par les tiers intéressés.

Art. 15. — Le Ministre des Travaux publics pourra, d'accord avec la Compagnie, décider que, provisoirement, l'énergie électrique, au lieu d'être produite comme il a été prévu à l'article 9 ci-dessus sera fournie par des tiers à des prix et conditions à soumettre à son approbation.

En ce cas, les dépenses pour fourniture d'énergie électrique seront annuellement comprises dans le compte unique de recettes et de dépenses de l'exploitation prévu à l'article 10 de la convention du 9 juin 1883.

Si, ensuite, à une époque quelconque, le Ministre venait à reconnaître l'utilité de mettre fin à cette situation provisoire et de faire produire directement l'énergie nécessaire à l'exploitation du chemin de fer, les ouvrages destinés à cette production seraient exécutés en totalité par la Compagnie, et les dépenses correspondantes seraient réparties entre l'Etat et cette Compagnie, comme il est dit aux articles 10 et 11 ci-dessus.

Art. 16. — Par addition à l'article 62 du cahier des charges, les propriétaires de carrières ou d'exploitations agricoles et les propriétaires ou concessionnaires d'entrepôts ou de magasins généraux pourront obtenir l'établissement d'embranchements particuliers se raccordant avec les lignes faisant l'objet de la présente convention, dans les conditions résultant, pour les propriétaires de mines et d'usines, dudit article 62 du cahier des charges et des tarifs généraux et spéciaux applicables à l'ensemble du réseau.

Il ne pourra être dérogé aux conditions d'exploitation et de tarification résultant de cet article qu'en vertu de traités approuvés par le Ministre des Travaux publics ou de tarifs homologués, pour chaque embranchement particulier, dans les formes prescrites par l'article 48 du cahier des charges.

Art. 17. — La présente convention et tous traités à soumettre à l'approbation du Ministre des Travaux publics conformément aux dispositions de l'article 15 ci-dessus, seront enregistrés au droit fixe de trois francs (3 fr.).

Fait double à Paris, les jour, mois et an que dessus.

Lu et approuvé :	Lu et approuvé :
Signé : L. BARTHOU	*Signé :* L. AUCOC.

Résolutions de l'assemblée générale extraordinaire du 7 avril 1908

Après lecture du Rapport qui précède,

L'assemblée générale consultée,

Approuve :

1° La Convention passée le 29 avril 1907 avec M. le Ministre des Travaux publics et ratifiée par une loi du 2 août suivant;

2° La Convention passée le 20 juin 1907 avec M. le Ministre des Travaux publics, des Postes et des Télégraphes, et ratifiée par une loi du 2 août suivant.

Donne au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour l'exécution de ces conventions.

Assemblée générale ordinaire

Rapport du Conseil d'administration

MESSIEURS,

Nous vous avons convoqués, aujourd'hui, en Assemblée générale ordinaire pour vous soumettre les résultats de l'exercice 1907 et vous demander de vouloir bien en approuver les comptes.

I. — Situation générale

La longueur du réseau exploité, en 1907, au compte de la garantie, a été, comme en 1906, de 3.830 kilomètres.

Nous avons ouvert à l'exploitation, le 18 avril 1907, la ligne de raccordement des Alpes Marines à Bayonne avec les lignes de Bordeaux à la frontière d'Espagne et de Bayonne à Saint-Jean-Pied-de-Port, d'une longueur de 5 kilomètres. Cette ligne a été, jusqu'au 31 décembre 1907, exploitée au compte de premier Etablissement, conformément aux stipulations de la Convention du ... octobre 1890.

Les recettes brutes du Réseau Garanti ont atteint le chiffre de .... 127.409.609 fr. 14

Elles accusent, par rapport à celles de 1906, une augmentation de 917.343 fr. 27, soit de ... %; les recettes d utrafic ont progressé de 1.975.347 fr. 08, soit de 1,62 %, mais, par contre, les recettes diverses ont diminué de ...003 fr. 81.

Les comptes d'ordre à déduire se sont accrus de 1.208.694 fr. 86 par suite de l'élévation des indemnités pour pertes, retards et avaries, due à la crise des transports si intense de l'automne dernier, crise augmentée encore par les inondations si étendues et si persistantes qui ont, à plusieurs reprises, interrompu la circulation tant sur notre réseau que sur les réseaux voisins.

Les recettes nettes sont donc inférieures de ...91.351 fr. 59 à celles de 1906.

Les dépenses se sont élevées à 60.138,292 francs 09; elles sont en augmentation de ...998 fr. 62 par rapport à 1906, par suite de l'accroissement des dépenses de personnel, de combustibles pour les machines et d'entretien du matériel.

Le produit net est en diminution de 4.624.350 francs 21 sur 1906. Il est inférieur de 4.805.536 fr. 15 au montant des sommes garanties par l'Etat aux obligations et aux actions. Après avoir eu, pendant les trois derniers exercices, des ressources supérieures à nos charges, nous nous trouvons donc obligés de faire appel à nouveau à la garantie de l'Etat. Nous espérons que cette situation, due, en partie tout au moins, à des excédents de dépenses ayant un caractère exceptionnel, ne sera que passagère et que, le développement du trafic et des recettes aidant, nous pourrons reprendre, avant longtemps, nos remboursements à l'Etat.

Nous croyons intéressant de compléter cet exposé, comme nous l'avons fait les années précédentes, en vous signalant l'importance des profits que le Trésor a retirés de l'exploitation du Réseau par notre Compagnie en 1907. Du chef des impôts perçus et des économies réalisées par l'Etat sur divers services publics, ces profits se sont élevés au chiffre considérable de 23.068.000 francs, ainsi décomposé :

Impôts sur la propriété bâtie,	
Impôts sur les transports Fr.	8.067.000 »
Impôts sur les titres	5.039.000 »
patente, droits de douane, etc.	786.000 »
Economies résultant des clauses du Cahier des Charges :	
pour le Service des Postes et Télégraphes	4.664.000 »
pour les transports de militaires et marins	4.135.000 »
pour les transports des Agents des Contributions Indirectes et des Douanes	300.000 »
pour les transports de la Guerre	77.000 »
Total..............	23.068.000 »

Ce chiffre, qui est de beaucoup supérieur à la somme de 12.500.000 francs, garantie à notre Capital-Actions, montre que notre exploitation donne au Trésor des profits plus élevés qu'à nous-mêmes; il fait ressortir à 5,77 % le revenu annuel des 400 millions que l'Etat a consacrés à l'établissement du Réseau du Midi.

II. — Compte d'établissement du réseau au compte de la garantie.
— Longueur : 3.830 kilomètres

Les dépenses de ce Réseau, au 31 décembre 1906, s'élevaient, en tenant compte de rectifications d'ordre, à....Fr.	1.108.338.829 31
Les dépenses faites pour le Matériel roulant, le Mobilier et les Travaux complémentaires, pendant le dernier Exercice, se sont élevées à.........	7.686.365 10
Les dépenses de premier établissement du Réseau Garanti étaient donc, au 31 décembre 1907, de....................	1.116.025.194 41

La somme de 7.686.365 fr. 10, dépensée dans le dernier Exercice, se décompose comme suit :

1° Matériel roulant : Locomotives, tenders, voitures, wagons et matériel de rechange	3.626.066 65
2° Mobilier et petit matériel.	41.317 91
3° Travaux complémentaires proprement dits et dépenses de construction........................	4.018.980 54

Les principaux travaux auxquels cette dernière somme a été affectée sont les suivants :

Agrandissement des garages de grande vitesse de la gare de Toulouse-Matabiau et installation de la manutention mécanique des messageries dans cette gare;

Achèvement d'un parc à emballages vides dans la gare de Moissac;

Agrandissement du bâtiment des voyageurs de la gare de Pau;

Travaux de la double voie entre Biarritz et Hendaye;

Amélioration et extension des installations de la gare des marchandises de Bayonne et création d'un chantier de triage par la gravité;

Installation de la manutention mécanique des bagages dans la gare de Bordeaux;

Installation du bloc automatique sur la section de Bordeaux à Lamothe de la ligne de Bordeaux à Irun;

Etablissement d'un nouveau chantier de débord dans la gare d'Agen;

Etablissements d'abris pour fourrages sur les quais à marchandises de diverses gares de la ligne de Bordeaux à Cette;

Agrandissement de maisons de garde;

Renforcement et remplacement de ponts métalliques.

III. — Compte d'établissement du réseau au compte de premier établissement

Les dépenses de ce Réseau, au 31 décembre 1906, s'élevaient à..............Fr.	254.031 59
Ce chiffre doit être augmenté d'une somme de............................	2 35
par suite de rectifications d'ordre. Ce qui le porte à....................	254.033 94
Les dépenses faites pendant le dernier Exercice l'ont accru de...	633.624 35
Les dépenses de premier établissement du Réseau au compte de premier établissement étaient donc, au 31 décembre 1907, de......	887.658 29

Elles se décomposent comme suit :

1° Part contributive de la Compagnie dans les dépenses de superstructure faites, jusqu'au 31 décembre 1907, sur les lignes exploitées au compte de premier établissement ou en construction....	869.669 13
2° Achat de matériel roulant, mobilier et outillage des gares...	19.898 38
	889.567 51
A déduire : Intérêts et résultats de l'exploitation	1.909 22
RESTE......	887.658 29

IV. — Approvisionnements généraux

Le Compte des Approvisionnements généraux qui était au 31 décembre 1906, de..........................	16.370.547 02
s'élevait, au 31 décembre 1907, à	15.259.264 26
accusant ainsi une diminution de	1.111.282 76

Cette diminution porte sur les approvisionnements des Services de la Traction et de la Voie.

Ces approvisionnements se répartissent ainsi :

1° Réseau garanti............	13.242.907 58
2° Réseau au compte de premier établissement............	821 12
3° Pour les travaux de premier établissement...........	2.015.535 56
MONTANT DU COMPTE....	15.259.264 26

V. — Matériel roulant

Les acquisitions et modifications du matériel roulant que nous avons faites dans ces dernières années pour répondre aux besoins sans cesse croissants de l'exploitation du Réseau ont considérablement accru la puissance de notre matériel.

Pendant l'année 1907, nous avons reçu :

1° 20 locomotives, savoir :

a) 8 locomotives compound (série 1921) à 2 essieux accouplés avec boggie à l'avant et essieu porteur à l'arrière. Ces machines assurent la traction des trains de grande vitesse;

b) 6 locomotives compound (série 1401) à 3 essieux accouplés et boggie à l'avant. Ces machines assurent la traction des trains de voyageurs et des trains mixtes sur les lignes à forte déclivités de la région de Béziers à Neussargues;

c) 6 locomotives compound (série 4001) à 4 essieux accouplés et bissel à l'avant. Ces

machines font le service des trains de marchandises de la ligne de Béziers à Neussargues ;

2° 9 tenders à 2 essieux destinés aux machines (séries 1401 et 4001) précédentes ;

3° 20 voitures de 2e classe à 7 compartiments avec couloir partiel et water-closet ;

4° 41 wagons-tombereaux de 50 tonnes de capacité pour le transport des houilles.

En outre, nous avons poursuivi dans nos ateliers la transformation :

1° D'anciennes machines à 4 essieux accouplés (série 2001) en machines compound. 4 de ces machines ainsi transformées, ont été mises en service dans le courant de 1907 ;

2° De machines à 2 essieux accouplés (série 1601) en machines compound. Une machine de ce type a été mise en service en 1907.

Nous avions, d'autre part, en construction au 31 décembre 1907, suivant commandes antérieures au 1er janvier 1907 :

4 locomotives compound (série 3001) ;
24 voitures et fourgons à boggie ;
9 wagons-tombereaux de grande capacité ;
100 wagons plate-formes.

Enfin, nous avons commandé en 1907 :

6 locomotives-tenders (série 5001) à vapeur surchauffée et à 5 essieux accouplés. Ces locomotives sont destinées à assurer, concurremment avec les locomotives de la série 4001, le service des trains de marchandises sur la ligne de Béziers à Neussargues ;

4 tenders à 3 essieux destinés aux machines de la série 3001, actuellement en construction ;

150 fourgons de grande vitesse ;
100 wagons à primeurs ;
500 wagons couverts à marchandises ;
500 wagons-tombereaux de 20 tonnes.

Nous avons continué, comme les années précédentes, à mettre à la réforme une partie du matériel qui ne répondait plus aux exigences actuelles de nos services.

Nous avons appliqué à 48 nouvelles voitures l'éclairage au gaz, qui nous donne toute satisfaction, et à 36 voitures le chauffage à la vapeur. Au 31 décembre 1907, nous avions 361 voitures éclairées au gaz et 251 voitures munies du chauffage à la vapeur.

La dépense de matériel roulant, faite en 1907, s'est élevée à	4.034.796 79
la valeur du matériel amorti étant de	389.158 45
la différence, soit	3.645.638 34
se répartit comme suit, savoir :	
1° Réseau garanti	3.626.066 65
2° Réseau au compte de premier établissement	19.571 69
	3.645.638 34

Au 31 décembre 1907, la dépense totale du matériel roulant sur l'ensemble de nos lignes s'élevait à ... 224.100.908 37 y compris les acomptes payés pour le matériel en construction et défalcation faite du matériel réformé.

VI. — Avances à l'Etat
Remboursables par annuités

Le montant des avances, tant en argent qu'en travaux, faites par notre Compagnie à l'Etat, était, au 31 décembre 1906, de		314.863.499 87
Ce chiffre doit être augmenté, pour retification d'ordre, de		49.894 83
Ensemble..		314.913.394 70
Les avances faites en 1907, pour la construction des lignes de la Convention de 1883, se sont élevées à....	8.098.556 06	
Savoir :		
1° Avances en argent destinées aux travaux d'infrastructure à faire par l'Etat	6.115.450 76	
2° Avances en travaux	1.983.105 30	8.098.556 06
Le total des avances à l'Etat, au 31 décembre 1907, s'élevait donc à		323.011.950 76
se décomposant ainsi :		
Lignes antérieures à la Convention de 1875		118.291.344 85
Lignes de la Convention de 1875		38.400.000 »
Lignes de la Convention de 1883		166.320.605 91
Total égal		323.011.950 76

VII. — Exploitation du Réseau
au compte de garantie

Elles se répartissent, entre les diverses natures de transport, de la façon suivante :

§ 1er. — *Recettes*

Les recettes brutes du Réseau garanti présentent, par rapport à l'Exercice précédent, une augmentation de 917.343 francs, soit de 0.73 %. Elles correspondent à une recette brute kilométrique de 33.266 francs.

Les recettes des voyageurs et des marchandises sont en augmentation ; la crise provoquée, dans la région viticole de notre Réseau, par la mévente des vins s'est atténuée et nous avons constaté, dans le dernier trimestre de l'année, un accroissement notable des transports. Sans les inondations qui se sont produites, à l'automne, dans les départements des Pyrénées-Orientales, de l'Aude et de l'Hérault, et qui ont, à maintes reprises, coupé nos lignes et arrêté la circulation des trains, nous aurions eu à enregistrer une augmentation des recettes des marchandises sensiblement plus importante.

Les recettes des transports des bestiaux et les recettes diverses ont diminué ; pour ces dernières, la diminution est considérable en raison de circonstance que nous vous indiquerons plus loin.

Voyageurs

Les recettes « Voyageurs », qui avaient notablement augmenté pendant les années précédentes, depuis 1903, ont continué à progresser en 1907. Leur augmentation est due en grande partie aux mouvements exceptionnels de voyageurs et de troupes provoqués par les événements qui se sont produits dans la région du Midi, à la suite de la crise viticole.

Nos stations thermales des Pyrénées, peu favorisées par le temps, particulièrement en juillet, ont été moins fréquentées ; sur la côte basque, au contraire, le nombre des voyageurs a encore progressé en 1907.

L'augmentation des recettes a porté :

1° Sur les voyageurs avec billets d'aller et retour et sur les abonnements, pour ... Fr.	509.408 »
2° Sur les voyageurs à prix réduits, pour	187.566
3° Sur les transports de militaires en corps, pour	230.578 »
4° Sur les voyages circulaires, pour	11.788 »
5° Sur les voyages à itinéraires facultatifs, pour	5.539 »
6° Sur les voyageurs avec billets internationaux à coupons combinables, pour	11.513 »
7° Sur le produit des cartes de circulation à 1/2 place, pour..	24.191 »
8° Sur le produit du contrôle fait en route et à la sortie, pour	26.960 »
Total....	1.007.543 »

Cette augmentation a été atténuée par la diminution qui s'est produite :

1° Sur les voyageurs à prix complets, pour ... Fr.	249.909 »
2° Sur les trains de plaisir, pour	225.564 »
3° Sur les militaires et marins isolés, pour	1.519 »
4° Sur les suppléments des places de luxe, pour	10.471 »
Total......	487.463 »

(A suivre).

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

…ITA …na / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture 1908 17 déc.	24 déc.	31 déc.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
2188	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	96 25	95 10	96 67 / 96 65	96 72 / 96 57	96 82 / 96 80
3637	109	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	97 25	95 30	98 25 / 98 30	98 35 / 98 15	98 65 / 98 50
5825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
2.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	461 75	462 50	466 ..
6.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 30	80 ..	80 ..
4.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	82 10	82 20	82 25
8.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	457 ..	459 ..	458 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
3.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	541 ..	541 25	542 75
9.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	501 50	505 ..	501 50
2.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	408 50	408 .	409 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	107 50	107 ..
9.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 .	545 ..	545 ..
1.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	540 50	539 50	5 2 ..
8.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	366 ..	364 50	366 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 50	98 ..	97 .
5.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	36[illegible] ..	365 ..	364 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	[illegible]7 ..	96 75	95 ..
9.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	418 50	418 50	418 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	107 50	108 50
2 041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 50	404 ..	405 75
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 75	105 .	103 .
9 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	439 75	438 25	439 50
1.492	400	1905 2 ¾ %	11 .	378 ..	381 ..	391 ..	392 .	392 ..
8.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	409 50	410 25	411 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
3 201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	476 25	475 ..	477 ..
32200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 .	... ..	504 ..	502 25	504 ..
0 169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	502 50	502 ..	501 2[illegible]
61630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 .	436 50	438 ..	438 ..
1.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 .	456 50	456 50	456 ..
9 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 .	397 .	39[illegible] ..	397 ..
1.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	.	453 .	452 50	453 ..
6.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	46[illegible] 50	461 .	462
4.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	454 ..	45[illegible]	4[illegible]4 ..
7.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	495 ..	...	499 50	499 75	500 ..
0.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. . .	... ..	68 ..	67 ..	67 .
7.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	66 75	66 75	66 75
59118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	564 ..	559 2[illegible]	559 ..
1.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	43[illegible] ..	429 25	430 ..
7.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	146 ..	... .	144 ..
0.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	173 75	... ..	171 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
2.500	1000	Banque de France nom	156 24	3750 ..	3980 .	4285	4285	4215 .
0.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 ..	1455	1547	1550	15[illegible]1
0.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465	472 50	473 ..	475 ..
0.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	935 ..	935 .	[illegible]39
0.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	702	705	705 .
0 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... .	..	494 50	. . ..	..
0.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 .	659 ..	734 ..	736	7[illegible]5
0 000	500	Crédit Indust. et Comm	13 75	653 ..	665 ..	670	678	[illegible]74
0 000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	8[illegible]0 .	803 ..	806 ..
0 000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1209	1205	1[illegible]03
0.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	105	106	106 ..
0 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 .	347 ..	344 50	340 ..
0 000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	667 50	667 50	667 50
0.000	250	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	250 ..	253 ..	247	249	249 ..
0.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 .	709 ..	728	720	72[illegible] ..
0.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	. . ..	. .	415	447 ..
0.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	172 ..	172 .	. ..
0.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1397 ..	1410	1410 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
7.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	673 50	674 50	673 ..
2 739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	425 50	435 .	432 50
0.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	678 ..	670 50	670 ..
2.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 .	... ..	... ..	420 50	424 50	428 ..
6.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	424 50	428 ..
6.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	428 ..	427 75	425 50
9 360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	690 50	692 ..	690 .
5 073	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 .	434 ..	433 ..	433 50
4.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	933 .	924 ..	930 ..
9.675	»	— — de jouiss	15 50	403 ..	396 ..	410 50	412 ..	415 .
8.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	653	655 ..	653 25
10680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	436 50	439 ..	438 ..
41533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 ..	440 50	442 ..
5.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	400 ..	401 75	404 50
7.496	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	441 50
3.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 .	438 25	438 25

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture 1908 17 déc.	24 déc.	31 déc.
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 .	1362 ..	1363 .	1364
195 634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... .	436 75	437 50	437 75
265 061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429	439 75	439 50	442 ..
141 645	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	438 75	438 75	439 50
111 877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... .	438 50	439 50	440 50
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... .	440 25	441 50	44[illegible] 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 .	44[illegible] 50	444 ..	443 75
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	438 .	438 25	439 50
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	. ..	394 ..	391 ..	39[illegible] .
79 096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 ..	441 ..	439 25
229 591	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 .	1175 ..	1170 .	1172 .
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 .	441 .	442 ..	441 7[illegible]
715 245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430	436 50	437 50	438 .
498 761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 .	1789 ..	1785 .	1787 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456	453 ..	453 50	453 .
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 .	446 ..	44[illegible] .	446 .
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 ..	404 25	405 75
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 50	437 25	438 50
462 335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 .	1405 .	1405 ..	1408
137 665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	965	966 .	97[illegible] ..	974 50
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427	443 50	444 50	444 ..
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 .	442 ..	441 ..	439 75
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	398 .	396 ..	398 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 50	440 .	441
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 .	935 .	940 ..	937 .
302476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 .	441 50	442 ..	442 50
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 .	436 75	438 ..	439 25
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 ..	392 ..	392
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	676 ..	663 .	672
213 460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 .	428 ..	430 ..	429 50
144 696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	433 .	439 25	435 ..
48 148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 .	170 ..	163 50	162 .
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408	413 ..	412 50	412 50
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 .	498 .	498 50	505 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220	250 ..	249 ..	250 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365	393 .	394 ..	392 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640	627 ..	630 ..	629 50
69 951	500	Eaux (Compie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 .	1840	1895	...
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 .	724 .	720 50	720 50
80.000	150	Cie Gle Transatlantique.(ord.)	9 ..	207 ..	216 .	195 .	194 ..	195
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 .	155 25	153 50	152 50
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910	1002 .	1000 ..	995
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 .	518 ..	...	...
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127	127 ..	126 ..	125
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257	240 ..	240 .	241 .
72 000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39	49 .	49 50	51 .
100 000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	575 ..	575	575
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210	131 ..	158 ..	159 ..	160
57 047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	194 ..	190	188 .
106 000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 .	. .	.. ..	..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 .	132 ..	132 ..	130 25
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 .	388 ..	386 ..	386 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	600 .	620 ..	620 .
42 480	»	— — jouiss ..	5 ..	430 ..	475	375 .	380 ..	384
260 000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	80 ..	79 50	80 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638	692 ..	686 ..	686
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	401 ..	396 ..	392
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107	108 ..	107 .	107 .
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 .	4450	4500 ..	4500
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 .	1971	1989 .	1980
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630	620	619 ..	618 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 .	218 ..	218 ..	216
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 .	470 .	472 ..	474 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 .	733 .	730 ..	730
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	265 ..	185 ..	178 ..	171 ..	183 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 .	310 ..	337 ..	338 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 20)	2 50	88 60	83 50	84 40	84 15	84 ..
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	94 70	95 ..	95 95
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 .	95 ..	95 ..	94 80
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	97 10	97 50	97 70
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87	87 05	86 40	87 15
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	82 30	81 70	81 90
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	104 80	103 55	104 50
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483	493 50	494 ..	493 .
322 546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 45	98 80	99 75
756 300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	84 50	83 ..	84 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	86 55	87 ..	86 80
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	103 20	103 20	103 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 25	100 50	100 22	100 15	100 35
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	97 ..	96 80	97 15

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	17 Déc. 1908	24 Déc. 1908	31 Déc. 1908
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8	7.75	8 »
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	»	»	»
1.125 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	57	54.75	75.50
25. 00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237 50	194	152.50	109	111	113 »
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	394	394	403 »
12 500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19.75	19	20 25
112.250 00	25	Geduld Proprietary	—	—	—	65	67	72 50
5.000 000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	36.25	36.50	39 75
37.500.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50 25	35.50	35 25	36 25
22.550 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	60.25	60.75	61
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7 50	7.50	8 75
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70	70 25	70 75
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	38	40	39 25
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	60	6 .50	64
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	183 50	190	199
68 750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	253.50	257	259
24 500 000	25	Robinson Deep	—	—	—	11 .50	117.50	118 50
75 000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	52 25	52 50	52 50
25.000 000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	57.25	57 75	61 75
8.250 000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11 800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96.50	101	102
30 625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	4.75	6	6

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	17 Déc. 1908	24 Déc. 1908	31 Déc. 1908
15.000 000	500	Uruguay	--	30	18.50	—	—	—
62 500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	271 50	283.50	28[illegible]
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	341	346	349
40.000 000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	85.25	79.75	82
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55.50	56 [illegible]	55

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSE[S]

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	17 Déc. 1908	24 Déc. 1908	31 Déc. 1908
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2 50	25 50	22	8 25	8.25	7
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21	21	21
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	117.50	119.50	121
7.500 000	25	Henderson Transv Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29 25	14 50	14	14
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10 25	3.75	3.75	[illegible]
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13 75	13.50	14
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43	43	47
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	57.25	57.75	61

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	16 Déc. 1908	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908
	£							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 3/4	1 13/16	1 7/8
1 500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 1/8	14 1/8	14 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	8 7/8	9 1/2	10
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	1 7/8	2
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 3/16	2 1/4
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 5 16	4 7/16	4 1/2
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 3/4	15 3 4	15 3 4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5	5 1/8	5 3 16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	15 6	3/4	3 4
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 9/16	1 9 16	1 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 7/16	1 1/2	1 1,2
350 000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3,4	4 3/4
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—		-
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17 6	17/6	17,6
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	1 7/8	2	2
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	-		—	-
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 3,4	6	5 9 16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3 4	1 3/4	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	3/4	3/4	3/4
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 3 8	2 7/16	2 7/16
425 000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 15/16	4 1/ 6	4 1/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	5,16	5,16	5 16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 11 16	2 13/16	2 13 16
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	16,0	16 0	18/0
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1 5/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	16 6	16 6	16 6
290 000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 1/2	1 1/2	1 9 16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	10 15/16	11 3/16	11 3 16
325.000	1	id. Extension		2 3/16	1 7/16	1 9/16	1 1,2	1 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 3 16	2 7/8	2 7.8
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7,8	2 7 8	2 7/8
1 500 000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4 0	4,3	4 3
450 000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3	3 1/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5 16	2 1 2	2 1 2
325 000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 9/1	1 9/16	1 9/16
490 000	1/4	Rand Mines	.	9 5/16	7 3/16	7 1/4	7 9/16	7 3/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 11/16	1 3/4	1 13/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1,4	2 5/16	2 5/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10	10	10 1/8
98.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 5/8	4 11/16	4 3/4
3 425 000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 5/16	4 7/16	4 1,2
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 5/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/16	2 1/16	2 1/8
2.540 000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	1/2	7,16	7,16
310 000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2	2 1/16	2 1/8
[illegible]	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/8	4 3/8	4 7/16
477 000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	4	4
1 80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
[illegible]	4	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 3 8	4 7/16	4 9/16
[illegible]	1	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	3 11 16	3 7/8	3 7/8
[illegible]	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 3/8	1 3,8	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Déc. 1908	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 3,8	1
1 102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6 0	6/0	5 6	5
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	1 3/4	16 6	16 6	16/3	16
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3 0	3 6	3,6	4
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 11/16	4 13/16	4 1[illegible]
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24.0	24 6	2[illegible]
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11 16	5/8	5/8	5
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7 0	7/0	7
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	16/6	4/6	2/0	2 0	2
1.000.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/8	12.6	11.0	11/0	11
2 000 000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16 0	11/6	11 3	10
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/4	1 1/8	1 [illegible]
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000 000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1[illegible]
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 1[illegible]
1.000 000	1	Willoughby's Conscl	..	14/0	9/3	6/3	6 0	6
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/0	22/0	22

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Déc. 1908	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908
2.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	7/8	13/16	13/16	13/16	7
4 500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	1 1/8	1 3/16	1
500.000	1	Id. Waterworks	..	2 1/16	—	—	—	
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10 1/4	10 1/4	10
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	10 6	10/6	1[illegible]
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/16	3 1/8	3 [illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5,6	5.0	5/0	5
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 11/16	1 3/4	1

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Déc. 1908	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	29/3	29/0	2[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13 6	1 5/16	1 1/4	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/6	5/6	[illegible]
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 3/8	3
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/6	6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	2	2	
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	16/6	16/3	1[illegible]
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 3/4	8 3/4	8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	16 Déc. 1908	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 3/16	1 3/16	1
2 500 000	2 ½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	10 11/16	11 3/16	11
3 500 000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	105	104	10[illegible]
1 057 000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/4	6 1/4	6
500 000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	3 3/4	3 7/8	3

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1903	1904	1905	1906	1907	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 29 Octob.	5 Nov	12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 36	0 355	0 37	0 355	0 355	0 35	0 355	0 355	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 62	29 62	30 12	30 37	29 62	29 87	29 37	29 »	29 12	29 12
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 56	32 56	32 60	32 95	32 95	32 32	32 32	31 76	31 92	31 92
Blé .... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 62	22 62	23 12	23 12	22 62	22 75	22 37	22 37	22 37	22 37
Seigle........ —	15 91	15 28	15 1	16 26	18 56	17 50	17 37	17 37	17 37	17 25	16 75	16 62	16 87	17 12	16 50
Avoine........ —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 »	18 12	18 »	18 »	18 12	18 12	18 12	18 25	18 37	18 25
FOURRAGES (Paris)															
Paille........ 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	5 70	6 70	6 75	6 75	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »
Foin........ —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 83	9 83	9 83	9 83	9 83	9 83	9 83	9 50	9 50	9 50
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf........ le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 70	1 70	1 70	1 47	1 70	1 49	1 52	1 72	1 68	1 68
Veau........ —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 30	2 30	2 20	1 85	2 20	1 75	1 85	2 14	2 20	2 20
Mouton........ —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 30	2 30	2 30	2 03	2 30	2 13	2 13	2 30	2 26	2 26
Porc........ —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 56	1 56	1 56	1 48	1 56	1 42	1 42	1 48	1 48	1 48
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3........ 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	29 12	29 87	30 »	30 37	29 87	29 87	29 50	29 62	29 62	29 87
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	60 50	60 75	60 75	60 75	60 75	60 75	60 25	59 75	59 75	59 75
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	34 50	35 25	35 »	35 25	36 75	36 75	35 25	36 75	36 75	36 50
Fécule........ 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 50	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza........ —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	77 32	79 62	80 25	80 25	79 25	78 50	72 50	68 25	68 25	62 50
— lin........ —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	54 25	53 75	53 75	53 50	54 25	55 »	54 25	53 50	53 50	52 75
Suif........ —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	75 »	73 »	73 »	73 »	73 »	71 »	71 »	71 »	71 »	71 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	59 12	58 25	58 25	62 25	59 50	61 75	60 »	60 »	56 85	56 85
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	4 40	5 05	5 20	5 17	5 35	5 35	3 55	3 55	3 55	3 55
Soie grège Cevennes 1r ord° 11/1 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 61	63 28	46 35	48 »	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50
Café Santos........ 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	43 75	38 75	37 75	38 50	38 50	39 25	38 50	38 50	38 50	38 50
Cacao Haïti........ 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	61 »	61 »	59 »	59 »	59 »	124 »	62 »	62 »	62 »	62 »
Riz Rangoon........ —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 10	29 »	29 »	26 50	26 50	26 50	25 50	25 50	22 50	22 50	22 50
Pétrole américain........ —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc........ le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	8 05	8 05	8 05	8 05	8 05	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	158 75	160 75	169 »	167 75	165 75	167 »	164 50	165 »	163 »	163 »
Etain Banka........ —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	368 »	375 »	383 »	378 »	374 »	371 »	366 50	360 »	360 50	363 »
Plomb........ —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 50	40 75	41 50	41 »	41 »	40 50	40 75	40 50	40 50	40 »
Zinc........ —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	56 »	56 »	57 75	57 75	58 75	59 »	60 »	59 »	58 75	58 75
Fer (Marchand)........ —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails)........ —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel........	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	95 90	95 30	96 55	96 75	96 60	97 12	97 12	96 67	96 72	97 02
Banque de France........ actions	3790	3818	3806	3960	4062	4250	4245	4285	4275	4285	4275	4280	4285	4285	4215
Crédit Foncier........ —	719	698	717	702 25	676	729	727	730	735	720	735	732	734	736	735
Crédit Lyonnais........ —	1110	1126	1130	1160	1175	1200	1175	1202	1204	1196	1201	1199	1209	1206	1210
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1508	1475	1520	1516	1515	1522	1520	1519	1550	1541
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1781	1772	1790	1789	1785	1783	1790	1787	1785	1787
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1380	1359	1365	1362	1365	1365	1365	1361	1363	1364
Suez........ —	3905	4209	4461	4471	4471	4395	4420	4430	4460	4435	4425	4430	4442	4500	4500
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.905	5.027	4.934	4.929	4.886	5.046	4.928	4.910	4.934	5.226
Encaisse-or........	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.295	3.320	3. 31	3.354	3.382	3.398	3.424	3.450	3.488	3.488
Encaisse-argent........	1.110	1.114	1.102	1.049	970	890	887	889	892	892	894	894	892	890	883
Portefeuille escompte........	688	700	640	898	1.118	823	782	698	697	762	864	517	629	655	1.023
— avances........	459	503	484	519	579	514	543	527	525	510	521	520	522	521	525
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	583	505	472	498	600	524	521	553	575	617
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	223	180	171	174	223	173	161	161	181	167
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	20 067	20.354	20.329	20.079	19.886	19.890	19.836	19.750	19.671	19.318
Encaisse-or........	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.024	12.016	12.032	12.099	12.170	12 206	12.155	12.129	12.141	11 354
Encaisse-argent........	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.938	2.916	2.898	2.908	2 925	2.937	2.918	2.909	2.921	2.905
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	59,99	59,03	59.19	60,3	61,2	61,4	61,2	61,4	61,7	59,3

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

*A adj*r sr 1 ench., ch. des not. Paris, *12 janv.* 1909, TERRAIN *ANGLE r. de Prague et Emilio-Castelar.* So *444*m*56.* M. à p. *160*f. le m. S'adr aux not. Mes *Delorme*, r. Auber, 11, et *Mahot de la Quérantonnais*, 14, r. des Pyramides, *dép. l'ench.*

DROITS IMMOBILIERS *Incorporels* ds une *somme de 29.166 fr. 63* employée à l'achat de 63 obligations 3 % nouvelles de la Compagnie du Chemin de fer du Midi; *Mise à prix* (pouvant être baissée) *15.000 francs;* consignation pour enchérir 2.000 francs; à adjuger étude de Me FAY, notaire, 11, rue Saint-Florentin, le 11 janvier 1909, à 3 heures; S'adresser Me Ch. MARTIN, avoué, 6, rue Grange-Batelière et audit Me FAY, notaire à Paris.

PROPTE à usage de magasins, *quai Valmy, 63.* Cce 305m. Rev. par bail 9.000f. M. à px 110.000 f. Prêt Crédit Fonc. A adj. sr 1 ench. Ch. not. 26 janv. 1909 S'ad. Me THÉRET not. 24, bd St-Denis

12

BANCO DE GUANAJUATO

Messieurs les Actionnaires sont informés que le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'un acompte de : Mex. $. 4, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1908.

Cet acompte sera payable à partir du 4 janvier 1909 contre remise du coupon no 11 :

Au Mexique : Au Siège social à *Guanajuato.*

A Mexico : Au *Banco Central Mexicano.*

A Paris : A la *Banque de l'Union Parisienne,* 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.

A raison de fr. 10 22 (Mex. $. 4.).

13

BANCO DEL ESTADO DE MEXICO S. A.

Messieurs les Actionnaires sont informés que le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'un acompte de : Mex. $.5, à valoir sur les bénéfices de l'exercice 1908.

Cet acompte sera payable à partir du 4 janvier 1909 contre remise du coupon no 18.

Au Mexique : Au siège social à *Toluca* et à sa succursale de *Morelia.*

A Mexico : Au Banco Central Mexicano et à la United States Banking Co.

A Paris : à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier, à raison de 12 fr. 775 (Mex. $ 5.)

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 30 novembre 1908

ACTIF

Caisse et Banque	77 725.324 »
Portefeuille	653.808.971 42
Reports	66.778.150 20
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	84.063.443 14
Comptes courants débiteurs	116 030.202 86
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	9.689.281 49
Participations financières	9.673 677 24
Avances garanties	117.350.233 78
Comptes débiteurs par Acceptations	118.713.400 35
Agences hors d'Europe	15.603 277 26
Comptes d'Ordre et Divers	37.227.237 55
Immeubles	15.841.544 »
Fr.	1.322.504 743 29

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	20 568 162 85
Comptes de cheques et compt. d'Escompte	583.721.831 51
Comptes courants créditeurs	334.040.062 67
Bons à échéance fixe	59.552.233 80
Acceptations	119.102.223 71
Comptes d'Ordre et Divers	55.520.228 75
Fr.	1.322.504.743 29

THE CENTRAL MINING ET INVESTMENT CORPORATION, LIMITED AND REDUCED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le projet de réduction du capital de notre Société ayant été sanctionné par décision de la Haute Cour de Justice de Sa Majesté, il est donné avis par les présentes que les livres de transfert afférents aux actions de £ 20 seront définitivement arrêtés le mercredi 6 janvier 1909. Ils seront ouverts à nouveau pour le transfert des actions de £ 12, le lundi 11 janvier 1909.

Tous les actionnaires figurant sur les livres de la Compagnie à la fermeture des bureaux, le mercredi 6 janvier 1909, ainsi que tous les détenteurs de titres au porteur en circulation à cette date, auront le droit de recevoir des obligations au porteur, en représentation d'un remboursement partiel du capital, à raison de £ 4 par action.

Les détenteurs d'actions au porteur devront déposer leurs titres :

1o Au bureau des transferts de la Société, 1, London Wall Buildings, Londres, E. C., ou

2o A la Compagnie française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris,

Sans délai, mais au plus tard, le lundi 18 janvier 1909, pour qu'ils soient revêtus d'une estampille constatant la réduction du capital nominal des actions, de £ 20 à £ 12, et de façon à permettre la préparation et l'émission des obligations auxquelles ils ont droit.

Les titres au porteur devront rester déposés pendant cinq jours francs.

Des bordereaux seront à la disposition des actionnaires aux guichets mentionnés ci-dessus,

1, London Wall Buildings,
Londres, E. C.
21 décembre 1908.

Par ordre,
Andrew MOIR, *Transfer Secretary.*

Publication légale faite au *Bulletin annexe du Journal officiel* du 21 décembre 1908.

TRADUCTION, no 73566

La Compagnie dite *The central Mining and Investment Corporation* Limited and reduced.

Le nom de la Compagnie est *The Central Mining and Investment corporation* Limited and reduced.

La Compagnie est constituée conformément aux lois anglaises sur les Compagnies et son siège social est situé à Londres, E. C., 1, London Wall Buildings.

La Compagnie a été constituée dans le but de s'occuper de placement et d'affaires financières en général, et aucun délai n'a été stipulé en ce qui concerne sa durée.

Le capital actuellement autorisé et émis est de £ 3.600.000, divisé en 300.000 actions de £ 12 chacune, entièrement libérées. Les £ 1.200.000 remboursées par l'émission d'obligations ne peuvent pas faire l'objet d'un nouvel appel de fonds.

Il n'a pas été précédemment émis d'obligations par la Compagnie et le montant de la présente émission est de £ 1.200.000 en titres de £ 4, £ 20, et £ 100 chacun, portant intérêts à 4 1/2 % l'an.

Ces obligations constituent une dette flottante grevant la totalité des biens de la Compagnie et le tout, ou n'importe quelle partie spécifiée des mêmes, peuvent être remboursées au pair, à la condition d'un avis donné conformément aux conditions figurant au verso des obligations.

La Compagnie a la faculté d'acheter ces obligations sur le marché, au pair ou au-dessous du pair.

Trois administrateurs, membres de la maison Wernher and Co, qui sont les directeurs de la Compagnie, agissent sans aucune rémunération.

Les autres administrateurs ont droit chacun à un pour cent (1 %), mais le tout ne pouvant dépasser 3 % du surplus des bénéfices nets réalisés, après paiement d'un dividende de 5 % l'an sur le capital et après provision, s'il y a lieu, pour un fonds de réserve.

Les directeurs de la Compagnie ont droit à 20 % du solde des bénéfices alors restant.

Les administrateurs qui ne sont pas membres de la maison Wernher Beit and Co ont droit, en outre, à 1 % chacun (mais n'excédant pas en tout 3 %) de toute répartition sur le fonds de réserve par voie de dividende ou boni, et les directeurs de la Compagnie ont également le droit de recevoir 20 % dans chacune desdites répartitions sur le fonds de réserve.

Les assemblées générales sont tenues à Londres et elles sont convoquées au moyen de circulaires adressées aux actionnaires enregistrés et par voie d'annonces.

Les comptes ont été arrêtés jusqu'à présent le 30 juin de chaque année.

(L. S.) Signé :

F. ECKSTEIN, C. RUBE, *administrateurs*
BLUEN, *secrétaire.*

16

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 octobre 1908

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	149.061.639 62
Portefeuille	1 235.922.170 46
Avances sur garanties et Reports	357.846.353 5[illegible]
Comptes courants	527.769.783 4[illegible]
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.854.460 2[illegible]
Immeubles	35 000 000 »
Comptes d'ordre et divers	42.812 774 9[illegible]
Fr.	2.357 068.162 2[illegible]

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	771.137.309 3[illegible]
Comptes courants	938.454.991 7[illegible]
Acceptations	128.444.302 9[illegible]
Bons à échéance	42.654.138 9[illegible]
Comptes d'ordre et divers	101.377.329 [illegible]
Réserves diverses	125.000.000
Capital entièrement versé	250.000 000
Fr.	2.357 068.162 [illegible]

Certifié conforme aux écritures
Le Président du Conseil d'Administration
E. BETHENOD

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

17

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART,

N° 887. — 35e volume. (N° 2)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 8 Janvier 1909. (18e ANNÉE).

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

[A]DRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-6[1]

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

LINARÈS-ALMERIA

[L]'échange des coupons arriérés des obli[ga]tions *Linarès-Alméria* revenu fixe contre [des] actions 6 % préférence Sud Espagne se [fera], à partir du 1er janvier prochain, à rai[son] de 522 50 piécettes par titre ; lesdites ac[tio]ns jouissant d'un intérêt de 6 % cumulatif, [à c]ompter du 1er avril 1908.

21

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

[M]M. les porteurs d'obligations 5 % créées [en] vertu du concordat, ainsi que les por[teu]rs d'actions, sont avisés que les réparti[tio]ns ci-après auront lieu à partir du 15 jan[vie]r 1909, aux guichets de la Banque de Paris [et d]es Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris, et [dan]s ses succursales de Bruxelles, Genève et [Am]sterdam :

[A]*ux obligations*, fr. 12 50, soit, sous déduc[tio]n des impôts :

[F]r. 12 net par obligation nominative et [fr.] 11 419 net par obligation au porteur.

[C]ette répartition sera payée en échange du [cou]pon n° 12.

[A]*ux actions*, fr. 7, soit, sous déduction des [im]pôts :

[F]r. 6 72 net par action nominative et [fr.] 6 088 net par action au porteur.

[Cet]te répartition sera payée en échange du [cou]pon n° 9.

Le conseil d'administration.

22

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

[R]èglement du solde des coupons échus pen[dan]t la période courue du 1er février 1905 [incl]us, au 1er décembre 1906 inclus.

[L]a Compagnie a l'honneur d'informer [MM]. les porteurs des bons complémentaires [de] l'intérêt échu pendant la période courue [du] 1er février 1905 au 1er décembre 1906 in[clu]s, qu'à *partir du 1er janvier 1909*, tous les [bon]s présentés pour une valeur inférieure à [.. f]r., et toutes les fractions au-dessus d'un [mu]ltiple de 332 fr., seront réglés en espèces.

[L]a Compagnie rappelle que les opérations [de r]èglement s'effectuent depuis le 25 sep[tem]bre 1907, à la *Banque de Paris et des [Pay]s-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

23

RAND MINES, LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la quatorzième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mercredi 24 mars 1909, à onze heures du matin, pour discuter les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1908, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de deux directeurs en remplacement de MM. H. Mosenthal et F. Eckstein qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. C.-L. Andersson et C° et Thomas Douglas, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 24 au 30 mars 1909 inclusivement.

Les porteurs de certificats qui désirent se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront droit à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
1er janvier 1909

Par ordre
Signé : H. A. READ, *Secrétaire.*

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 1er janvier 1909.
P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*, Londres.

24

GELDENHUIS DEEP, LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la quatorzième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mercredi 17 mars 1909, à onze heures du matin, pour discuter les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1908, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de cinq directeurs en remplacement de MM. L. Reyersbach, R. W. Schumacher, S. Evans, H. C. Boyd, et R. M. Connolly, qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. C.-L. Andersson et C° et Thomas Douglas, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 17 au 23 mars 1909 inclusivement.

Les porteurs de certificats qui désirent se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront droit à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
1er janvier 1909

Par ordre
Signé : H. A. READ, *Secrétaire.*

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 1er janvier 1909.
P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*, Londres.

25

CHEMINS DE FER DU MIDI

(Suite)

Le nombre des voyages a augmenté pour toutes les catégories, sauf pour les voyages à prix complets et par trains de plaisir ; dans l'ensemble, il présente un accroissement de 275.790, soit de 1.10 % du nombre total des déplacements en 1906.

Le nombre des voyages effectués avec des billets d'aller et retour a été supérieur de 324.634, soit de 2.31 % à celui de 1906, et s'est élevé à 14.404.839, ce qui représente 60.50 % du nombre total des déplacements. La recette correspondante a atteint 19.941.598 fr. en augmentation de 2.62 %.

Le nombre des voyages à prix réduits a

dépassé de 42.586, soit de 2.35 %, celui de 1906. La recette a progressé de 6.20 % ; cet accroissement porte sur les trois classes.

Les billets circulaires à itinéraires fixes et les billets à itinéraire facultatifs sont en légère augmentation ; leur produit a été de 1.370.393 francs en 1907 au lieu de 1.353.066 fr. en 1906.

Les billets internationaux à itinéraires facultatifs, dits « combinables », continuent à progresser ; leur recette est en augmentation de 5 % ; elle est passée de 214.427 francs en 1906 à 225.940 francs en 1907.

Les cartes de circulation à demi-place sont de plus en plus appréciées par le public : elles nous ont donné une recette de 496.721 fr., en augmentation de 5.10 % sur celle de 1906.

La répartition par classes présente, par rapport à 1906, les différences suivantes :

En 1re classe, le nombre des voyageurs et la recette sont en diminution de 20.611 (2.80 %) et de 129.486 francs (2.30 %).

En 2e classe, le nombre des voyageurs accuse une diminution de 40.844 (2.20 %) et les recettes une progression de 37.979 francs (0.50 %).

Enfin, le nombre des voyageurs de 3e classe est en augmentation de 337.245 (1.60 %) ; les recettes correspondantess se sont accrues dans une proportion sensiblement égale, de 548.922 francs (1.70 %).

Transports de grande vitesse

Les recettes brutes de ces transports présentent, par rapport à 1906, un accroissement de 426.109 francs (3.70 %) se décomposant comme suit :

Bagages et chiens	Fr.	5.224 »
Messageries, denrées		308.978 »
Transports divers		127.656 »
Ensemble		441.858 »

Il y a par contre diminution sur les articles suivants :

Finances	4.773 »
Chevaux	10.321 »
Magasinage	655 »
Ensemble	15.749 »

Pour les Messageries et denrées, l'accroissement de la recette corespond à une augmentation de tonnage de 7.091 tonnes, qui porte sur toutes les catégories de transports sauf les volailles, dont l'élevage a été restreint en 1907 par suite de la mauvaise récolte de maïs de l'année précédente.

Les transports de fruits expédiés de la région des Pyrénées-Orientales et de raisins de table expédiés sur l'Allemagne de la région de l'Hérault ont particulièrement progressé ; par contre, dans la vallée de la Garonne, où, par suite des conditions climatériques défavorables, les chaselas et autres fruits sont arrivés tardivement à maturité, les expéditions ont fléchi.

Nos courants de trafic de poissons au départ du Bassin d'Arcachon, qui avaient notablement augmenté en 1906, se sont maintenus en 1907 ; sur la côte basque, la pêche a été médiocre et les expéditions ont diminué.

Les variations des recettes des autres articles de transports de grande vitesse ont été sans importance.

D'accord avec les autres Compagnies, nous avons mis en vigueur pour le transport des fruits et des légumes, tant dans l'intérieur de la France que pour l'exportation, de nouveaux tarifs qui comportent d'importantes réductions et donnent, pour les délais de transport, des conditions nouvelles plus avantageuses. Nous avons tout lieu d'espérer qu'à la faveur de ces tarifs, les transports de denrées se développeront d'une manière [illegible].

Marchandises

[illegible] les transports de marchandises en petite vitesse, la recette a augmenté de 1 million 153.?71 francs (1.93 %) ; le tonnage s'est accru, dans une plus forte proportion, de [illegible] tonnes (3.40 %) ; le produit moyen de la tonne accuse un nouveau fléchissement de 6 fr. 31 à 6 fr. 21.

[illegible] fait résulte de ce que les accroissements de tonnage portent principalement sur des marchandises à faibles taxes, telles que les minerais, les houilles, les wagons-réservoirs vides ; les augmentations de tonnage des marchandises dont le transport est plus rémunérateur, comme les oranges et les peaux de mouton, n'ont pu faire la compensation.

La taxe moyenne perçue par tonne et par kilomètre a été de 4 c. 75 ; dans les cinq dernières années, elle a diminué de 0 c. 48, soit de 9 %.

L'accroissement important du trafic ne s'est pas également réparti sur l'ensemble de l'Exercice. Dans les neuf premiers mois, le trafic s'est maintenu sensiblement au niveau de celui de 1906 ; mais dans le dernier trimestre, le mouvement des transports a été particulièrement intense, surtout à partir de la mi-novembre, après les inondations de la région du Midi et les arrêts momentanés qu'elles ont occasionnés. Du 15 novembre à la fin de l'année, nous avons transporté 170.000 tonnes de plus que pendant la période correspondante de 1906, ce qui représente une augmentation de 11 % ; le tonnage du mois de décembre, pendant lequel le trafic se ralentit généralement, a dépassé sensiblement les tonnages mensuels les plus forts atteints jusqu'alors.

Les marchandises dont le trafic s'est le plus développé, en 1907, sont les suivantes :

Minerais	100.000 tonnes en plus, soit	27.2 %	
Vins	72.000	—	4 —
Matériaux de construction	37.000	—	8 —
Bois de charpente, bois de mine, etc.	37.000	—	3.2 —
Houilles et cokes	35.500	—	3 —
Denrées, fruits, légumes frais	23.500	—	12 —
Wagons-réservoirs vides	22.000	—	4.9 —
Produits métallurgiques	13.000	—	4.9 —

Les principales marchandises dont le tonnage a fléchi, sont les suivantes :

Produits chimiques	12.500 tonn. en moins, soit	9.2	
Bois à brûler, charbon de bois	9.000	—	4.6 —
Amendements et engrais	7.500	—	1.8 —
Fourrages et pailles	7.000	—	2.7 —

Marchandises en augmentation :

1° *Minerais.* — Les transports de minerais de fer, qui, en 1906, étaient en diminution par suite des grèves survenues dans la région de Prades, sont en forte reprise ; l'augmentation provient des expéditions des Pyrénées-Orientales ; celles de l'Ariège ont au contraire diminué.

Les minerais de manganèse de ce dernier département ont donné un accroissement de tonnage important par suite de la reprise de leur extraction dans des mines précédemment abandonnées et de la découverte de nouveaux gisements.

Les minerais de zinc du Saint-Gironnais, du Val-d'Aran et de la Lozère ont également progressé ; ceux de plomb et de cuivre sont au contraire en diminution.

L'importation des minerais de fer d'Espagne par Hendaye et Cerbère s'est notablement développée.

2° *Vins.* — Les transports de vins qui étaient, l'an dernier, en très forte diminution, par suite de la mévente, ont notablement progressé en 1907. Diverses circonstances ont favorisé cette reprise ; d'abord, la récolte a été abondante et de bonne qualité dans le Midi, alors que, dans les autres contrées vinicoles de la France, la production a été moindre qu'en 1906 et que la récolte de cidres a été très inférieure à la moyenne. Les vins du Midi ont eu ainsi à combler les insuffisances des autres régions ; la hausse des cours s'est enfin produite ; le marché a retrouvé son activité et les transactions ont été plus nombreuses.

3° *Matériaux de construction.* — L'augmentation du tonnage de cette catégorie de transports est due, en grande partie, aux nombreuses constructions édifiées sur la côte basque.

Les transports de pierres cassées et des ophites pour l'entretien des routes ont également progressé.

Le courant de trafic des ardoises à l'exportation, créé l'an dernier au départ de Bagnères-de-Bigorre et de Lugagnan, ne s'est pas maintenu : par contre les ardoisières de Lempaut (Tarn) ont accru leurs expéditions.

Enfin, le trafic des marbres a une tendance à se développer.

4° *Bois de charpente, bois de mine, etc.* — L'augmentation porte principalement sur les poteaux de mines et les planches ; malgré les cours élevés des poteaux, leur exportation en Angleterre s'est développée : quant aux planches de pin, elles ont trouvé de nouveaux débouchés en Espagne, en Belgique et en Suisse.

Les bois de charpente en provenance des forets de l'Aude ont également progressé.

5° *Houilles et cokes.* — Les tonnages expédiés par les houillères françaises sont sensiblement les mêmes qu'en 1906.

L'importation des houilles anglaises présente une forte augmentation de 28.?01 tonnes, qui porte sur les tonnages importés par nos trois ports de Bordeaux, Bayonne et Cette.

6° *Denrées, fruits, légumes frais.* — L'augmentation du tonnage de cette branche de trafic est due à l'abondance de la récolte des fruits et légumes dans le Roussillon. En outre, les importations d'oranges par Cerbère ont sensiblement progressé par suite d'une plus forte production en Espagne ; il en a été de même des pommes à cidre importées par Hendaye, en raison de la récolte déficitaire en Bretagne et en Normandie.

7° *Produits métallurgiques.* — Les établissements de l'Ariège ont développé leur production, les expéditions des forges de l'[illegible]dour ont été plus fortes qu'en 1906, le tonnage des alliages ferro-métalliques de l'usine hydro-électrique de Villelongue a progressé ; mais, par contre, les hauts fourneaux du Saut-du-Tarn, dont la réfection a été faite dans le courant de l'été, ont considérablement ralenti leurs envois.

Marchandises en diminution :

1° *Produits chimiques.* — La diminution constatée sur ces produits porte principalement sur les transports de soufre importé par Cette et Port-Vendres, sur les produits cupriques destinés au traitement des maladies de la vigne et sur les expéditions d'acide sulfurique et chlorhydrique.

2° *Bois à brûler, charbons de bois.* — Le fléchissement tient à ce que les prix [illegible] bois étant élevés, les propriétaires de f[illegible] dans les Landes ont fait le moins possible [illegible] charbon et ont débité en poteaux des [illegible] d'éclaircie qui étaient auparavant destinés à la carbonisation.

3° *Amendements et engrais.* — La diminution portant principalement sur les superphosphates, provient de ce que les pluies de l'automne, très abondantes, ont enrayé l'épandage des engrais.

4° *Fourrages, pailles* — Il a été expédié moins de fourrages de la vallée de la Garonne dans le bas Languedoc, en raison de la nécessité dans laquelle les propriétaires de cette dernière région se sont trouvés de diminuer leurs attelages.

Les papeteries ont reçu, en 1907, moins de paille que l'année précédente à cause du prix élevé et de la faible récolte de 1906 ; les papeteries ont utilisé les réserves qu'elles avaient pu constituer après la récolte abondante de 1905.

Nous avons suivi avec soin les fluctuations des diverses branches du trafic de notre Réseau et nous avons abaissé les prix des transports susceptibles de se développer à la faveur de ces réductions. C'est ainsi que nous avons réduit la tarification applicable aux ardoises pour toiture et aux phosphates naturels, que nous avons remanié les [illegible] pour l'acide arsénieux et le sulfate de [illegible]tyle et qu'enfin, nous avons prorogé pour [illegible]tale et les peaux de moutons des barèmes réduits temporaires qui ont eu une répercussion favorable sur le trafic de ces marchandises.

(A suivre)

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 24 déc.	31 déc.	7 janv.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	[illegible]	**3 %** .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 72	96 82	96 82
		Compt.				96 57	96 80	96 60
3637	109	**3 % Amortissable** Terme.	3 ..	97 25	95 30	98 35	98 65	.. ..
		Compt.				98 15	98 50	97 70
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt**	15 ..	470 ..	451 ..	462 50	466 ..	462 75
826.900	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	80 ..	80 ..	79 50
						82 20	82 25	81 50
54.802	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	12 50	.. ..	.. ..			
278.353	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	475 ..	460 ..	459 ..	458 75	460 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	**1865** 4 %	20 ..	... ..	... ..	541 25	542 75	543 50
689.334	400	**1869** 3 %	12 ..	450	... ..	505 ..	501 50	500 ..
992.760	400	**1871** 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	408 ..	409 50	402 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	107 50	107 ..	104 50
429.486	500	**1875** 4 %	20 ..	... ..	... ..	545 ..	545 ..	543 ..
221.420	500	**1876** 4 %	20 ..	... ..	... ..	539 50	542 .	541 ..
558.929	400	**1892** 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	364 50	366 50	366 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	97 ..	98 25
425.960	400	**1894-96** 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	365 ..	364 ..	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 75	95 ..	96 ..
649.373	500	**1898** 2 %	10 ..	... ..	... ..	418 50	418 75	417 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 50	108 50	108 50
402.041	500	**1899** 2 %	10 ..	... ..	... ..	404 ..	405 25	403 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 ..	103 ..	104 75
379 809	500	**1904** 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	426 ..	422 ..	438 25	439 50	439 ..
251.492	400	**1905** 2 ¾ %	11	378 ..	381 ..	392 ..	392 ..	392 ..
88.212	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 ..	... ..	... ..	410 25	411 ..	413 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
738.201	500	**Communales 1879** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	475 ..	477 ..	477 ..
1332200	500	**Foncières 1879** 3 %	15 ..	503 ..	... ..	502 25	504 ..	504 ..
740 169	500	**Communales 1880** 3 %	15 ..	... ..	502 ..	502 ..	501 25	508 ..
1761630	500	**Foncières 1883** 3 %	15	440 ..	425 ..	438 ..	438 ..	428 75
971.309	500	— **1885** 2.60 %	13	... ..	460 ..	456 50	456 ..	456 50
929 504	400	**Communales 1891** 3 %	12	... ..	396 ..	396 ..	397 ..	399 ..
471.346	500	— **1892** 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	452 50	453 ..	444 .
476.272	500	**Foncières 1895** 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	461 ..	462 ..	464 75
184.415	500	**Communales 1899** 2.60 %	13 ..	475 ..	460 ..	454 ..	454 ..	456 ..
597.760	500	**Foncières 1903** 3 % (100 f. p[s])	.. ..	495 ..	... .	499 75	500 ..	500 ..
220.782	200	**Bons de 100 fr. 1887**	.. ..	. . ..	... ..	67 ..	67 .	66 50
147.098	200	— **1888**	.. ..	. ..	... ..	66 75	66 75	66 50
1159118	1000	**Banque hypot. de France**	15 ..	... ..	... ..	559 25	559 ..	560 50
171.718	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	429 25	430 ..	430 ..
97.163	400	**Immeubles de France**	6 ..	128 ..	132 ..	... ..	144 ..	145 75
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	... ..	171 50	172 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	**Banque de France nom.**	156 24	3750 ..	3980 ..	4285 ..	4215 ..	4280 ..
50.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1560 :	1455 ..	1550 ..	1551 ..	1542 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique**	12 50	486 ..	465 .	473 ..	475 ..	472 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	900 ..	895 ..	935 ..	939 ..	930 ..
300.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	30 ..	654 ..	688 ..	705 ..	705 ..	711 ..
80 000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	... ..	.. ..	... .
400.000	500	**Crédit Foncier de France**	28 ..	700 .	659 ..	736 ..	735 ..	721 ..
200 000	500	**Crédit Indust. et Comm.**	13 75	653 ..	665 ..	678 ..	674	674 ..
100.000	500	**Société Marseillaise**	45 ..	917 ..	830 ..	803 ..	806 ..	807 ..
00.000	500	**Crédit Lyonnais**	55 ..	1143 ..	1166 ..	1205 ..	1208 ..	1210 .
50.000	100	**Crédit Mobilier Français**	8 79	134 ..	119 ..	106 ..	106 ..	107 ..
100.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**	15 ..	330 ..	323 .	344 50	340 ..	340 ..
00.000	500	**Société Générale**	16 14	646 ..	662 .	667 50	667 50	668 ..
240.000	250	**B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie]**	12 50	250 ..	253 ..	249 .	249 ..	241 ..
120.000	500	**Banque Union Parisienne**	40 ..	852 .	709 ..	720 ..	723 ..	712 ..
40.000	500	**Rente Foncière**	12 ..	335 ..	... ..	445 ..	447 ..	448 ..
30.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	70 ..	110 ..	172 ..	. ..	175 ..
50.000	500	**Banque de l'Algérie**	44 56	... ..	... ..	1410 ..	1410 ..	1410 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. **Bône-Guelma**	30 ..	685 ..	... ..	674 50	673 ..	673 50
372 739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 .	432 50	434 50
60.000	500	Act. **Départementaux**	22 50	680 ..	663 ..	670 50	670 ..	674 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	424 50	428 ..	427 50
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	424 50	428 ..	426 50
186.284	500	— **Économiques** 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	427 75	425 50	425 75
49 360	500	Act. **Est-Algérien**	30 ..	700 ..	701 ..	692 ..	690 ..	700 ..
475 075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	433 ..	433 50	434 50
484.325	500	Act. **Est**	35 50	885 ..	907 ..	924 ..	930 ..	932 ..
99.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	412 ..	415 ..	413 ..
303.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	655 ..	653 25	655 .
1810680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	439 ..	438 ..	437 50
2091533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 50	442 ..	440 75
165.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	401 75	404 50	395 ..
367.696	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 ..	441 50	438 ..
143.859	500	— **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 25	438 25	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 24 déc.	31 déc.	7 janv.
793.983	500	Act. **Lyon**	58 ..	1300 ..	1347 ..	1363 .	1364 .	1370 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 75	440 ..
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	443 ..	429 .	439 50	442 ..	435 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	438 75	439 50	433 50
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	440 50	436 ..
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 50	441 50	434 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	444 ..	443 75	438 75
4582139	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	442 ..	433 ..	438 25	439 50	439 50
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	391 ..	394 ..	397 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	439 25	439 ..
229.594	500	Act. **Midi**	50 ..	1134 ..	1110 ..	1170 ..	1172 ..	1115
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	442 ..	441 75	432 25
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	437 50	438 ..	438 .
498 761	500	Act. **Nord**	72 ..	1770 ..	1755 ..	1785 .	1787 ..	1770 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	453 50	453 ..	447 ..
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	446 ..	446 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	404 25	405 75	406 .
138.289	500	— **Nord-Est franç.** 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 25	438 50	437 50
462.335	500	Act. **Orléans**	59 ..	1365 ..	1358 ..	1405 ..	1408 .	1415 .
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	975 ..	974 50	967
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	444 50	444 ..	438 50
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	441 ..	439 75	439 75
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	396 ..	398 ..	394 50
244 683	500	— **Grand Central** 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	440 ..	441 .	437 ..
246.320	500	Act. **Ouest**	38 50	864 ..	845 ..	930 ..	937 ..	935 ..
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	442 ..	442 50	432 50
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	438 ..	439 25	437 ..
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 ..	392 ..	393 .
28 652	600	Act. **Ouest-Algérien**	28 75	640 ..	640 ..	668 .	672 ..	663 ..
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	430 ..	429 50	432 ..
144.696	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	439 25	435 ..	428
48 148	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	269 ..	157 ..	163 50	162 ..	168 75
255.681	500	Obl. — 3 %	15 ..	430 ..	408 ..	412 50	412 50	415 .
298 010	250	Act. **Métropolitain de Paris**	19 ..	514 ..	498 ..	498 50	505 ..	500 .
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7 50	225 ..	220 ..	249 ..	250 ..	259 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	20 ..	346 ..	365 ..	394 ..	392 ..	393 50
60 000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	30 ..	642 ..	640 ..	630 ..	629 50	624 ..
69.951	500	**Eaux** (Comp[ie] Générale des)	84 ..	2004 ..	1820 ..	1895 .	... .	1885
50.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	32 50	696 ..	655 ..	720 50	720 50	715 .
80.000	150	**C[ie] G[le] Transatlantique** (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	194 ..	195	194 .
120.000	250	**Messageries maritimes** (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	153 50	152 50	150 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	985 ..	910 ..	1000 ..	995 ..	1000 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	... ..	... ..	... .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	155 ..	127 ..	126 ..	125 ..	130
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	15 ..	270 ..	257 ..	240 .	244 ..	244
72.000	100	**Tramways Est-Parisien** (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	49 50	51 .	53 50
100.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	30 ..	620 ..	570 ..	575 ..	575 ..	579 ..
100.074	250	**Cie Gén. Paris de Tramw.**	10 ..	210 .	131 ..	159 ..	160 ..	174 .
57.047	500	**Voitures à Paris**	7 50	238 ..	227 ..	190 ..	188 ..	188 50
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. .
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	132 ..	130 25	130 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	17 50	355 ..	384 ..	386 ..	386 ..	401 ..
7.520	250	**Malfinado** (Mines d')	17 50	... ..	... ..	620 ..	620 ..	610 ..
42 480	»	— — jouiss.	5 ..	430 ..	475 ..	380 ..	384 ..	383
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	67 ..	64 .	79 50	80 ..	79 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	5 ..	560 ..	638 ..	686 ..	686 ..	709 .
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. .	425 ..	360 ..	396 ..	392 ..	390 .
1322763	500	**Canal interoc.** Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 ..	107 ..	106 75
206.059	500	**Canal maritime de Suez**	151 69	4608 ..	4510 ..	4500 ..	4500 ..	4450 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	1989 ..	1980 ..	1960 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	619 ..	618 ..	618
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	13 ..	247 ..	250 ..	218 ..	216 ..	216 .
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	472 ..	474 ..	472
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	27 50	770 ..	605 ..	730 ..	730 ..	742
76.500	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	265 ..	185 ..	171 ..	183 ..	176 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	337 ..	338 ..	324 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		**Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 15	84 ..	84 10
8.984.600 £		**Argentine** 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	95 ..	95 95	93 [illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	95 ..	94 80	95 [illegible]
524306.200 fl		**Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	97 50	97 70	97 60
4.823.300 £		**Brésil** 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	86 40	87 15	88 95
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	81 70	81 90	81 70
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	103 55	104 50	103 70
55.990 ob		**Bulgarie** 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	494 ..	493 ..	495 .
322.546000 f.		**Chine** 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 80	99 75	98 50
756.300 ob		**Congo** lots 1888	. ..	79 90	82 50	83 ..	84 ..	83 50
105000.000 f.		**Danemark** 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	87 ..	86 80	86 75
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	103 20	103 70	104 10
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 25	100 50	100 15	100 35	100 65
671830.400 f		**Espagne** 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	96 80	97 15	96 40

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	.. ..	467 ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	225 50	220 ..	230 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	.. ..	252 ..	253 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	85 55	85 75	86 .
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	95 40	95 60	93 ..
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	104 55	104 ..	102 60
111.316 ob	**Minas Geraés** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	508 ..	499 ..	507 75
82.703.500 f.	**Norvége** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	.. ..	.. ..	86 75
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	98 50	.. ..
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	60 05	59 05	58 67
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	493 50	491 75	496 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	86 80	86 30	87 30
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	95 20	94 90	93 25
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	94 23	93 25	92 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	89 30	89 50	90 ..
1.002 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	86 10	87 10	86 40
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	84 95	84 ..	84 45
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	83 50	84 05	83 25
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	83 40	83 70	83 30
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	85 ..	85 95	85 .
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	83 60	84 10	83 50
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	84 85	85 ..	83 30
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	86 20	86 20	84 10
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	72 45	71 70	71 25
388750.600 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	76 60	76 25	75 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	100 20	99 57	99 70
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	79 10	77 80	77 35
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	480 .	470 ..	477 50
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	89 ..	.. ..	88 75
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	97 95	98 75	98 50
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	98 75	100 70	91 75	90 85	91 25
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 45	92 20	93 10
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	468 ..	468 ..	466 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	498 ..	494 ..	497 ..
5.314.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	.. ..	101 90
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	470 ..	466 ..	468 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	.. ..	477 50	475 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 55	98 75	.. ..
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	73 ..	74 60	73 75

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	461 ..	455 ..	460 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	263 ..	265 ..	264 ..
254.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	698 ..	... ..
500 000	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1000 ..	987 .	982 ..
150.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	706 ..	707 ..	705 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. juillet 1905	Cours comp. juillet 1906	Cours de clôture 24 déc.	Cours de clôture 31 déc.	Cours de clôture 7 janv.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1105 .	1094 ..	109
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	710 ..	708 ..	706
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	... ..	438 ..	434
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	216 ..	220 ..	217
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	288 ..	332 ..	329
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	292 ..	334 ..	333
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	723 ..	725 ..	707
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	420 25	419 ..	42
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	417 ..	415 50	...
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	414 ..	413 ..	415
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	... .	416 ..	420
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	285 ..	288 ..	275
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	... ..	111 ..	106
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	288 ..	286 ..	275
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	280 ..	280 ..	279
403.810	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	775 ..	827 ..	673 ..	677 ..	659
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld**	18 35	345 ..	364 ..	224 ..	219 ..	231
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	334 ..	342 ..	337
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	380 ..	382 50	381
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	372 50	372 50	373
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	377 50	380 .	368
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	378 50	375 50	366
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	376 ..	375 ..	368
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	369 50	371 50	361
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	375 ..	375 50	370
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	368 ..	370 ..	368
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	366 25	368 ..	366
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	364 50	367 ..	365
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..	[illegible]
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	317 ..	270 ..	[illegible]
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	303 ..	320 75	329
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	418 ..	418 .	418
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	396 ..	398 ..	387
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	389 ..	388 ..	383
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	387 ..	387 ..	380
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	467 ..	464 ..	461
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	440 95	438 ..	443
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	354 ..	352 ..	35
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	278 ..	268 ..	273
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	1850 ..	1889 ..	1887
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1524 ..	1610 ..	1507
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	54 50	58 25	52
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	221 ..	255 ..	220
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	372 ..	386 ..	320
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 .	302 ..	332 ..	29
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	626 ..	608 ..	63
40.000	»	**Thomson-Houston-Méditer**	20 ..	455 ..	442 ..	368 ..	370 ..	372

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 24 déc.	31 déc.	7 janv.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	575 ..	572 ..	575 ..
Nord —	1364 ..	1355 ..	1351 50
Ouest —	975 ..	480 ..	493 ..
Banque de la Guadeloupe	305 ..	270 ..	305 ..
— **de la Guyane**	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— **de la Martinique**	705 ..	705 ..	705 ..
— **de la Réunion**	325 ..	325 ..	325 ..
— de l'Indo-Chine	1380 ..	1367 ..	1370 ..
Banque Suisse et Française	561 ..	554 ..	561 ..
Crédit Algérien	1180 ..	1180 ..	1180 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	282 50	282 ..	270 50
Gaz et Eaux	603 ..	592 .	602 .
Eclairage de Bordeaux	149 ..	154 ..	149 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1490 ..	1495 ..	1496 ..
Gaz de Marseille jouissance	513 .	512 ..	529 ..
Dombrowa (Houillères de)	1315 ..	1755 ..	14.5 ..
Carmaux (Mines de)	1867 ..	1895 ..	1889 ..
Laurium (Mines de)	335 ..	360 ..	335 ..
Le Nickel	636 ..	625 ..	654 ..
Aciéries de France	500 ..	522 ..	509 50
Aciéries de Longwy	1120 ..	1131 ..	1131 50
Ateliers et Chant. de la Loire	1730 ..	1702 ..	1699 ..
Compagnie Gle de Construct.	61 ..	59 50	59 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1201 ..	1222 ..	1206 ..
Dyle et Bacalan	580 .	590 ..	5.5 ..
Tréfileries du Havre	176 ..	176 .	167 50
Fives-Lille	527 ..	545 ..	527 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1382 ..	1385 ..	1382 ..
Forg. et Ac. du Nord et de l'Est	1865 ..	1865 ..	1800 ..
Bateaux Parisiens	251 ..	240 ..	231 50
Chargeurs Réunis	400 ..	391 ..	399 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	374 ..	371 ..	382 ..
Bénédictine de Fécamp	7605 ..	7605 ..	7650 ..
Établissements Duval	1570 ..	1.51 ..	1295 ..
Le Figaro	478 ..	485 ..	49. ..
Grand Hôtel [illegible] Cusenier et Cie	576 ..	579 ..	572 ..
Grands Moulins de Corbeil	143 ..	143 ..	141 .
[illegible]	2390 ..	217. ..	24 2 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 24 déc.	31 déc.	7 janv.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	80 25	80 ..	80 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	575 ..	584 ..	590 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	490 50	490 50	486 .
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	183 ..	170 50	179 ..
— — Obl. 350 fr.	154 ..	144 ..	150 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	440 ..	430 ..	431 ..
Gaz et Eaux 4 %	495 ..	495 50	495 ..
Aciéries de France	502 ..	503 ..	492 ..
Fives-Lille 6 %	488 ..	490 ..	493 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	507 ..	505 ..	497 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	407 ..	405 50	404 ..
Omnibus 4 %	504 75	504 50	497 50
Voitures à Paris 3 ½ %	364 75	373 ..	331 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	368 ..	377 ..	370 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	.. .	64 ..	60 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	303 ..	303 ..	308 ..
Lits Militaires 4 %	605 ..	602 ..	606 ..
Suez 5 %	596 50	597 ..	599 ..
— 1re série 3 %	483 ..	485 ..	480 ..
— 2e série 3 %	475 75	478 ..	476 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	500 ..	498 ..	502 ..
Espirito Santo 5 % 1894	485 ..	487 75	490 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1020 ..	1032 ..	1015 ..
Société d'Héraclée	254 ..	250 ..	255 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	292 ..	286 ..	293 ..
Construct. de Locomotives	465 ..	465 ..	457 .
Télégraphes du Nord (Cie des)	815 ..	810 ..	815 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	59 75	.. ..	65 ..
Mines de la Loire	.. ..	265 ..	... ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQU[E]

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés a[u] 24 déc.	31 déc.	7 ja[nv.]
A TERME			
Brésil 5 %	94 60	94 60	94
Espagne (Intérre) 4 %	75 62	75 85	75
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97.	83 50	83 50	82
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 05	51 10	51
Chemins Ottomans	175 50	172 75	171
Volga Vichera	20 ..	20 ..	20
Alpines	678 ..	660 ..	680
Cape Copper	194 ..	196 50	194
Harpener (Mines de)	1445 ..	1442 ..	146
Kertch (Usines Métal. et Min.)	7 50	7 75	9
Montecatini (Cuivre)	97 ..	101 ..	95
Tharsis	148 ..	151 ..	150
Urikany (Charbonnages)	152 50	152 50	151
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	.. ..	.. ..	..
Dniéprovienne (Société Métal.)	1350 ..	1410 ..	131
Donetz (Forges et Aciéries)	560 ..	618 ..	595
Haut Volga (Ateliers de Twer)	58 ..	70 ..	55
Huta-Bankowa	1630 ..	1725 ..	1642
John Cockerill	1685 ..	1611 ..	1665
Taganrog (Société Min. et Métal.)	282 ..	282 ..	285
Doubowaia Balka	1040 ..	1130 ..	1047
Ekaterinowka Charbonn. d')	497 ..	548 ..	48
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	.. .	.. ..	.
Pontgibaud	305 ..	305 ..	305
Rakmanovka Krivoï Rog	35 ..	35 .	3
Silésie (Zinc de)	1550 ..	1569 ..	155
Vieille-Montagne (Zinc)	835 ..	828 ..	82
Bernot Frères	858 ..	858 ..	85
Brasser. et Taverne Zimmer	92 ..	90 50	9
Cliff (Usines)	956 ..	955 ..	96
Elecktron Russe	... ..	... ..	..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5160 ..	5150 ..	518
Plaques Lumière et Fils	437 ..	451 ..	42
Sud Russe (Soude)	1095 ..	1100 .	104
Sultanats du Haut Oubangui	950 ..	950 .	9
Tav. Pousset et Royale réun.	107 ..	106 50	10

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	24 Déc. 1908	31 Déc. 1908	7 Janv. 1909
MINES D'OR SUD-AFRICAINES								
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7 75	8 »	7.75
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	»	»	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	54.75	55 50	57
5.(00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	111	113 »	112
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	394	403 »	416
2.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19	20 25	20.50
2.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	67	72 50	69.25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	36.50	39 75	40.25
7.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	35.25	36 25	36.75
2.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	60.75	61	62.75
2.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	7.50	8 75	8.50
0.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	—
1.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70 25	70 75	71
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	40	39 25	41
3.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	61.50	64	64.50
2.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	190	199	196
3.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	257	259	264.50
4.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	117.50	118 50	120
5.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	52.50	52 50	53.25
5.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	57.75	61 75	62.50
3.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
1.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	101	102	102.50
0.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	6	6	—

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en France	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	24 Déc. 1908	31 Déc. 1908	7 Janv. 1909
MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES								
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	283.50	283 50	299.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	346	349	366
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	79.75	82 50	86.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	56 25	55 »	56
COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES								
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2 50	25.50	22	8.25	7 50	9
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21	21 75	21.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	119.50	121 50	118.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14	14	13
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.75	3 75	3.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13.50	14 »	14
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43	47	45.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	57.75	61 75	62.50

BOURSE DE LONDRES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909
MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)								
	£							
5.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
0 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
5 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1 11/16	1 3/4	1 13/16
0.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
0.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
7.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
0.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 13/16	1 7/8	1 7/8
0.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
0.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 1/8	14 3/4	15 1/2
0.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	9 1/2	10	10 3/8
5.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
5.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	1 7/8	2	2 1/16
0.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4
0 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/16	4 1/2	4 3/8
5.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 3/4	15 3/4	16 3/8
0.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 1/8	5 3/16	5 5/16
0.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	3/4	3/4	7/8
0.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 9/16	1 9/16	1 9/16
0.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/2	1 1/2	1 5/8
0.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
0.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
5 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 15/16	1 7/8
0.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17/6	17/6	17 6
.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2	2	2 1/16
.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6	5 9/16	5 9/16
.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 9/16	1 5/8
.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	3/4	3/4	7/8
[illegible]	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/16	1 1/16	1 3/16
.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 7/16	2 7/16
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/16	4 1/16	4 3/16
.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	5/16	5/16	3/8
.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16	2 13/16
.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	16.0	18/0	17/3
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/16	1 5/16	1 5/16
.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	16/6	16/6	17/6
.000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 1/2	1 9/16	1 5/8
.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 3/16	11 3/16	11
.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 1/2
.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 7/8	2 7/8	2 15/16
000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4/3	4/3	4/6
000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3 1/16	3
000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 9/16
000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 9/16	1 9/16	1 5/8
.000	1 4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 9/16	7 3/16	7 3/4
.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 13/16	1 3/4
.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 5/16	2 5/16
000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10	10 1/8	10 3/8
000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 11/16	4 3/4	4 3/4
000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 7/16	4 1/2	4 1/2
000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 5/16	1 5/16
000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/16	2 1/8	2 1/8
000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	7/16
000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	8	2 1/2	2 1/16	2 1/8	2 3/8
000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/8	4 7/16	4 1/2
000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4	4	4 1/16
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
0.0	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 7/16	4 9/16	4 5/8
000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	3 7/8	3 7/8	4
000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 3/8	1 7/16	1 3/8

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	23 Déc. 1908	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909
COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION								
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 3/8	1 1/2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5 6	5/6	5/6
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16 6	16/3	16 3	16/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	4 0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 13/16	4 13 16	4 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/0	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	102 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	5 8	5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7/0	7 0	7/0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	2/0	2 0	2/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	11/0	11/0	11/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11 3	10/6	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	2 1/16	2 1/2	2 3/16	2 1/4	2 3/8
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 11/16	2 11/16
1.000.000	1	Willoughby's Conscl.	..	14/0	9/3	6/0	6 0	6/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22.0	22/0	22/3
COMPAGNIES DIVERSES								
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	13/16	7 8	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	1 3/16	1 5/16	25/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3 4	11 1/4	10 1/4	10 1/4	10 1/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	10/6	10 0	10 0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/8	3 1/4	3 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5 0	5/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 3/4	1 3/4	1 13/16
MINES D'OR AUSTRALIENNES								
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	29/0	29 0	28 0
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1/4	1 1/8	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/6	5/6	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/8	3 7/16	3 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/6	6/0	6/0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	2	2	1 7/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	16/3	16 3	15/3
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 3/4	8 3 4	8 11/16
MINES DE DIAMANT								
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 3 16	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 3 16	11 1 16	1 9/16
3 500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	104	104 »	101
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/4	6 1/4	6 1/4
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	3 7/8	3 3/4	3 13/16

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 10	85 10	85 20	85 20	84 90	85 70
Russe Orient 4 %	» »	75 60	75 80	76 60	75 70	77 10
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	91 50	91 75	92 75	92 62	93 »	92 75
Turc Unifié	91 90	91 75	93 25	94 25	92 62	93 25
Italien 4 %	104 25	104 25	» »	104 40	» »	103 »
Chemins de fer						
Autrichiens	141 40	143 37	143 62	143 50	146 50	177 75
Lombards	18 40	19 »	18 12	18 75	20 87	17 75
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	146 »	144 90	146 »	146 »	146 30	147 10
Crédit	192 50	194 12	195 »	195 62	199 25	194 12
Deutsche Bank	238 62	238 62	239 50	241 »	240 50	241 50
Disconto	178 12	178 40	179 »	179 75	180 25	180 25
Darmstadt-Bank	127 70	128 »	128 20	127 80	128 10	127 40
Berl-Handels	167 62	167 62	168 90	168 62	68 12	168 62
Dresde-Bank	147 25	147 »	147 40	147 40	148 »	147 90
National-Bank	119 70	119 40	120 20	120 »	121 20	120 60
Change sur Paris 8 jours	81 50	81 45	81 25	81 40	81 45	81 50
— — Londres —	20 44	20 45	20 44	20 45	20 44	20 46
— — Vienne —	85 30	85 30	85 25	85 25	85 30	85 35
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 50	214 55	214 40	214 20	214 65	214 40

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 81	83 56	83 81	83 87	84 50	83 81
Roupies 3 ½ %	62 50	62 50	69 50	63 »	62 50	63 »
Brésil 4 %	80 50	80 25	81 25	80 25	81 »	80 25
Argentine 5 %	104 25	104 50	104 50	104 50	104 25	103 »
Mexicain 5 %	102 50	102 50	102 75	102 75	102 25	102 25
Turc unifiée	91 »	91 25	92 »	93 »	92 »	92 25
Bulgare 1892	102 25	102 50	102 25	102 75	101 75	105 »
Egypte unifiée	101 50	101 50	101 75	101 75	101 50	102 37
Grec Monopole	49 50	49 »	49 »	49 »	49 »	48 50
Italien 4 %	103 50	103 50	103 50	104 »	103 50	101 50
Russe consolidé	84 50	84 25	84 50	85 12	84 87	83 75
Portugais 3 %	59 75	59 75	60 25	60 50	59 »	59 »
Espagne Ext. 4 %	95 »	95 25	95 50	95 50	95 50	94 25
Hongrois	92 50	92 75	93 50	93 25	98 50	91 »
Français 3 %	96 »	96 »	95 50	97 »	96 »	96 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	177 »	177 »	177 »	177 »	176 »	177 »
Banque Ottomane	18 »	18 12	18 25	18 50	18 50	18 25
Rio-Tinto	74 62	74 50	72 75	73 31	74 50	75 37
Brighton A	85 50	85 50	86 »	86 50	87 »	86 25
Argent en barres	22 »	22 62	22 31	22 50	23 06	23 37
Change sur Paris	25 11	25 11	25 14	25 13	25 09	25 11
Escompte de la Banque	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
Escompte hors banque	2 25	2 37	2 18	2 31	2 12	2 06

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Autriche Rente Or	114 65	114 60	114 60	114 80	115 10	114 75
— — Argent	96 90	97 70	97 40	97 35	98 75	97 20
— — Papier	96 90	97 70	97 45	97 35	98 75	97 20
Hongrie Rente Or	108 65	109 50	109 70	109 90	110 20	109 55
— Rente Couronne	89 40	91 35	91 10	91 10	91 70	90 85
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1020 »	1035 »	1033 »	1038 »	1045 »	1040 »
Lemberg-Czernowitz	540 »	545 »	544 »	546 »	553 »	543 »
Ferd.-Nord	4980 »	5000 »	4990 »	5015 »	5055 »	4980 »
Autriche Nord-West	435 »	441 »	442 »	442 »	449 »	442 »
Staatsbahn	562 »	664 50	667 50	667 50	681 50	664 »
Lombards	102 »	104 50	100 50	104 50	114 50	101 »
Change sur Londres	239 77	239 70	239 75	239 75	239 55	239 75
— Paris	95 50	95 48	95 37	95 45	95 46	95 50
Napoléons d'or	19 14	19 13	19 12	19 11	19 14	19 11

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Agio de l'or	24 25	25 25	23 50	22 »	26 »	23 »
Change sur Paris	669 »	677 »	664 »	653 »	687 »	657 »
Change sur Londres	42 87	42 37	43 12	43 87	41 62	43 31

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Dette intérieure 4 %	84 20	84 30	84 35	84 30	84 10	84 »
Change sur Londres à vue	27 92	27 92	28 03	27 96	27 96	27 96
— sur Paris à vue	11 35	11 50	11 60	11 35	11 40	11 »
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 47	84 62	84 50	84 57	84 20	84 »
Nord Espagne	78 40	78 »	78 15	78 80	78 85	79 15
Saragosse	98 30	98 »	98 05	98 15	98 65	97 70
Change sur Paris	11 40	11 65	11 65	11 60	11 60	11 20

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Rente Belge 3 %	94 90	94 90	94 80	94 80	94 95	94 80
— — 2 ½ %	80 »	79 95	80 05	79 75	80 05	80 50
Banque Nationale	4500 »	4501 »	4510 »	4540 »	4520 »	4535 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	661 »	658 »	658 »	657 »	656 »	658 50
— Congo (p. d. f.)	4800 »	4801 »	4710 »	4750 »	4780 »	4750 »
Extérieure 4 %	95 »	95 »	95 37	95 50	96 »	95 62
Brésil 4 %	80 50	80 »	81 »	80 50	81 12	81 »
Change sur Amsterdam	208 95	208 95	208 90	208 92	209 12	208 85
— sur Berlin	123 12	123 14	123 19	123 07	123 17	123 02
— sur Londres	25 20	25 20	25 20	25 19	25 19	25 18
— sur Paris	100 39	100 37	100 22	100 26	100 41	100 29
Anvers						
Change sur Paris	100 42	100 42	100 27	100 31	100 45	100 35
— sur Berlin	123 17	123 17	123 25	123 15	123 25	123 07
— sur Londres	25 22	25 22	25 21	25 21	25 21	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Rente Italienne 4 %	104 40	104 40	104 52	104 85	104 12	104 72
Ch. de fer Méditerranée act.	398 50	397 »	392 »	395 »	396 »	395 »
— Meridionaux	682 »	675 »	674 »	676 »	673 »	674 »
Banque d'Italie act.	1304 50	1306 »	1285 »	1265 »	1272 »	1260 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1530 »	1540 »	1545 »	1550 »	1505 »	1560 »
Change sur la France	100 20	100 18	100 18	100 18	100 15	100 17
— sur Londres	25 15	25 17	25 18	25 17	25 15	25 17
— sur Berlin	122 92	122 95	123 02	123 »	122 87	123 »
Gènes						
Rente Italienne 4 %	104 40	104 40	104 51	104 80	104 15	104 77
Chemins de fer Méridionaux	681 »	675 »	674 »	673 »	675 »	674 »
Change sur Paris	100 20	100 20	100 18	100 18	100 18	100 17
— sur Berlin	122 85	122 97	123 07	123 02	122 87	123 02

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Russe 4 % 94 (Papier)	76 »	76 »	76 75	77 25	76 25	77 12
Banque de Commerce extér.	330 »	332 »	336 »	337 »	333 »	338 »
— d'Esc. de St.-Péters.	390 »	390 »	392 »	390 »	394 »	390 »
— Intern. de St.-Péters.	333 »	333 »	336 »	337 »	335 »	336 »
— Russo-Chinoise	180 »	182 »	185 »	186 »	180 »	180 »
Change sur Paris	38 07	38 08	37 98	38 03	38 04	38 »
— sur Londres	95 63	95 61	95 51	95 57	95 52	95 49
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Genève avec lots 3 %	103 25	103 38	104 25	105 »	102 75	105 25
— 1890 3 ½ %	96 25	96 75	98 50	» »	96 50	95 80
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	969 »	969 »	969 25	970 »	969 50	958 »
— — 3 %	91 75	91 75	91 75	91 75	90 »	» »
Italien 4 %	103 83	104 »	104 25	104 60	103 70	101 50
Change sur Paris	100 08	100 10	100 03	100 10	100 05	100 10
— sur Londres	25 13	25 13	25 15	25 15	25 11	25 14

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc	23 déc	30 déc	6 janv
Pièce	87 18	87 18	87 23	87 22	87 16	87 20
Ottomane 4 % unifié	100 13	100 07	101 28	102 24	100 38	101 35
Chemins Ottomans	171 50	171 75	174 12	176 »	173 12	169 75
Change sur Paris 3 mois	22 83	22 82	22 83	22 81	22 82	22 80
— sur Londres 3 mois	110 »	110 »	110 05	110 05	110 »	110 05

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	2 déc.	9 déc.	16 déc.	23 déc.	30 déc	6 janv.
États-Unis 4 %	121	121 1/2	121 »	121	»	120 1/2
Atchison	97 3/4	98 1/2	97 7/8	97 1/4	95 3/8	100 »
Canada Pacific	175 3/8	177 5/8	177	176 1/2	178 1/8	175 5/8
Central New-Jersey	210 »	218 1/8	223	228	» »	230 »
Milwaukee	152 1/2	151 1/8	»	»	148 3/8	» »
Erié	32 1/2	34 7/8	34 1/8	33 7/8	34 1/2	33 1/4
Illinois Central	147 1/4	147 1/4	146 1/4	146 3/4	146 3/4	146 »
Louisville et Nasville	120 1/2	123 1/4	122 »	122 3/4	118 1/2	123 1/2
New-York Central	116 1/4	175 5/8	120 1/2	120 1/2	115 3/8	125 »
Norfolk et Western préf.	92 3/4	92 7/8	92 [illegible]	92 5/8	»	93 1/4
Pensylvania	128 1/2	130 1/4	129 3/4	130 1/8	129 3/8	123 3/4
Reading	137 5/8	142	139 7/8	140	138 1/2	139 1/4
Union Pacific	180 1/4	183 1/4	181 7/8	181 3/4	181 1/4	178 5/8
Wabach St-Louis préf.	36	46	46 1/8	49 5/8	»	50 1/8
Calumet et Hécla	675	680	675	665	690	675 »
Change sur Londres	4.84 1/2	4.84 1/2	4 84 7/8	4.85 1/8	4.83 1/4	4 85 1/8
— Paris	5.15 1/8	5.15 1/4	5.15 5/8	5.15 5/8	5.16 1/4	5.15 5/8
Câble transferts sur Londres	4.87 1/8	4.87 1/4	4.87 1/4	4.87 1/2	4.86 3/8	4 87 1/4
Cuivre	14 7/16	14 1/8	14 9/16	14 5/16	14 3/8	14 9/16
Argent	47 5/8	49 »	48 3/4	48 3/4	50	50 »

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	5 Nov	12 Nov.	19 Nov.	26 Nov.	3 Déc.	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 355	0 37	0 355	0 355	0 35	0 355	0 355	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 62	30 12	30 37	29 62	29 87	29 37	29 »	29 12	29 12	29 12
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 56	32 60	32 95	32 95	32 32	32 32	31 76	31 92	31 92	31 92
Blé .... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 62	23 12	23 12	22 62	22 75	22 37	22 37	22 37	22 37	22 37
Seigle.......... —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	17 37	17 37	17 37	17 25	16 75	16 62	16 87	17 12	16 50	16 25
Avoine.......... —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 12	18 »	18 »	18 12	18 12	18 12	18 25	18 37	18 25	18 12
FOURRAGES (Paris)															
Paille.......... 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	6 70	6 75	6 75	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	7 »	6 50
Foin.......... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 83	9 83	9 83	9 83	9 83	9 83	9 50	9 50	9 50	9 62
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.......... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 70	1 70	1 47	1 70	1 49	1 52	1 72	1 68	1 68	1 72
Veau.......... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 30	2 20	1 85	2 20	1 75	1 85	2 14	2 20	2 20	2 20
Mouton.......... —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 30	2 30	2 03	2 30	2 13	2 13	2 30	2 26	2 26	2 26
Porc.......... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 56	1 56	1 48	1 56	1 42	1 42	1 48	1 48	1 48	1 48
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3.......... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	29 87	30 »	30 37	29 87	29 87	29 50	29 62	29 62	29 87	30 »
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	60 75	60 75	60 75	60 75	60 75	60 25	59 75	59 75	59 75	59 75
Alcool 3/6 Nord.......... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	35 25	36 »	35 25	36 75	36 75	36 25	36 75	36 75	36 50	36 25
Fécule.......... 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 50	28 50	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza.......... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	79 62	80 25	80 25	79 25	78 50	72 50	68 25	68 25	62 50	61 »
— lin.......... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	53 75	53 75	53 50	54 25	55 »	54 25	53 50	53 50	52 75	51 37
Suif.......... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	73 »	73 »	73 »	73 »	71 »	71 »	71 »	71 »	71 50	71 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane.......... 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	58 25	58 25	62 25	59 50	61 75	60 »	60 »	56 85	56 85	58 37
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	5 05	5 20	5 17	5 35	5 35	3 55	3 55	3 55	3 55	5 35
Soie grège Cevennes 1er ord. 11/1 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	48 »	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50
Café Santos.......... 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	38 75	37 75	38 50	38 50	39 25	38 50	38 50	38 50	38 50	38 30
Cacao Haïti.......... 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	61 »	59 »	59 »	59 »	124 »	62 »	62 »	62 »	62 »	62 »
Riz Rangoon.......... —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	29 »	26 50	26 50	26 50	25 50	25 50	22 50	22 50	22 50	22 50
Pétrole américain.......... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	8 05	8 05	8 05	8 05	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	160 75	169 »	167 75	165 75	167 »	164 50	165 »	163 »	163 »	164 75
Etain Banka.......... —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	375 »	383 »	378 »	374 »	371 »	366 50	360 »	360 50	363 »	361 50
Plomb.......... —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 75	41 50	41 »	41 »	40 50	40 75	40 50	40 50	40 »	40 25
Zinc.......... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	56 »	57 75	57 75	58 75	59 »	60 »	59 »	58 75	58 75	59 50
Fer (Marchand).......... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails).......... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..........	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	95 30	96 55	96 75	96 60	97 12	97 12	96 67	96 72	97 02	96 82
Banque de France....... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4245	4285	4275	4285	4275	4280	4285	4285	4215	4280
Crédit Foncier.......... —	719	698	717	702 25	676	727	730	735	720	735	732	734	736	735	721
Crédit Lyonnais.......... —	1110	1126	1130	1160	1175	1175	1202	1204	1196	1201	1199	1209	1206	1210	1210
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1475	1520	1516	1515	1522	1520	1549	1550	1544	1542
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1772	1790	1789	1785	1783	1790	1787	1785	1787	1768
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1359	1365	1362	1365	1365	1365	1361	1363	1364	1370
Suez.......... —	3905	4209	4461	4471	4471	4420	4430	4460	4435	4425	4430	4442	4500	4500	4450
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.310	4.283	4.498	4.659	4.810	5.027	4.934	4.929	4.886	5.046	4.928	4.910	4.934	5.226	5.231
Encaisse-or..........	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.320	3.331	3.354	3.382	3.398	3.424	3.450	3.488	3.488	3.518
Encaisse-argent..........	1.110	1.114	1.102	1.049	970	887	889	892	892	894	894	892	890	883	883
Portefeuille escompte..........	688	700	640	898	1.118	782	698	697	762	864	517	629	655	1.023	880
— avances..........	459	503	484	519	579	543	527	525	510	521	520	522	521	525	542
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	505	472	498	600	524	521	553	575	617	655
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	180	171	174	223	173	161	164	181	167	112
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DECEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	20.354	20.329	20.079	19.886	19.890	19.836	19.750	19.671	19.318	20.841
Encaisse-or..........	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.016	12.032	12.099	12.170	12.206	12.155	12.129	12.144	11.354	12.092
Encaisse-argent..........	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.916	2.898	2.908	2.925	2.937	2.918	2.909	2.921	2.905	2.883
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	59,03	59.19	60,3	61.2	61,4	61,2	61,4	61,7	59,3	59.1

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON r. ST-DENIS 8. Cont.286m.R.17906f. M. à p. 200000f. Maison du Faubg à Thorigny (S./M.), r.delaGare,4 (Hôtel du Chemindefer). Rev.2006f.M.àp.20000f.Adj.s.1en.Ch. not.Paris26janv. S.MeLeroy,not.,9,BdSt-Denis.

27

ROSE DEEP, LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la treizième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mardi 16 mars 1909, à 2 heures 30 après-midi pour discuter les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1908, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de six directeurs en remplacement de MM. R. W. Schumacher, F. D. P. Chaplin, S. Evans, H. O'K. Webber, H. C. Boyd et E. A. Wallers, qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. C.-L. Andersson et Ce et T. B. Carruthers, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 16 au 22 mars 1909 inclusivement.

Les porteurs de certificats qui désirent se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront droit à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
1er janvier 1909
Par ordre
Signé : H. A. READ, *Secrétaire.*

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 1er janvier 1909.
P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*,
Londres.

28

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le public est avisé que la douzième assemblée générale ordinaire des actionnaires se tiendra dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, à Johannesbourg, le mercredi 17 mars 1909, à 2 heures 30 après-midi, pour discuter les points suivants.

1° Réception et examen du bilan et du compte Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1908, ainsi que le rapport des directeurs et auditeurs ;

2° Election de deux directeurs en remplacement de MM. E. Jacobs et L. Reyersbach, qui se retirent suivant la liste de roulement arrêtée d'après les règlements de l'Association, mais qui sont rééligibles et posent leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement de MM. J. P. O'Reilly et Ernst Dankwerts, qui se retirent, mais qui sont rééligibles, et fixation de la rémunération de leurs services;

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 17 au 23 mars 1909 inclusivement.

Les porteurs de certificats qui désirent se faire représenter à l'Assemblée devront déposer leurs titres ou pourront les produire, s'ils le préfèrent, aux endroits et aux dates suivantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Johannesbourg, au moins 24 heures avant l'heure d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, au moins 30 jours avant la date d'ouverture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres donneront droit à la remise d'un certificat qui comprendra une formule de procuration, avec lequel les porteurs pourront assister à l'Assemblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
1er janvier 1909
Par ordre
Signé : H. A. READ, *Secrétaire.*

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 1er janvier 1909.
P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*,
Londres.

29

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvremen
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois................	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà................	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de 5 fr. par mois

30

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.........................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an......................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

31

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1907	1908
Du 1er janv. au 10 déc. Fr.	18.827.914	20.770.969
Du 11 au 20 décembre....	509.859	600.452
	19.337.773	21.370.421
Différence en faveur de 1908.	2.032.648	

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier.

Par application de l'article 6 de la Loi de finances du 26 décembre 1908, le taux du coupon n° 63 des obligations Bône-Guelma au porteur, à échéance du 1er février 1909 qui avait été fixé à 6 fr. 774 doit être modifié.

Par suite, ce coupon sera payé :

par obligation au porteur, 6 fr. 755 ;
par obligation nominative, 7 fr. 20.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **300** MILLIONS

Siège social : 54 et 56, rue de Provence,
Succursale (Opéra) : 1, rue Halévy, — 134, rue Réaumur (Place de la Bourse). } à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 1 an à 23 mois 2 0/0; de 2 ans à 35 mois 2 1/2 0/0; de 3 à 5 ans : 3 1/2 0/0, net d'impôt et de timbre); — Ordres de Bourse (France et Etranger); — Souscriptions sans frais; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.); — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers; — Mise en règle de titres; — Avances sur titres; — Escompte et encaissement d'effets de commerce; — Garde de titres; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires; — Change de monnaies étrangères; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

SERVICE DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois; tari décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

88 succursales, agences et bureaux à Paris e dans la Banlieue; 624 agences en Province; 2 agen ces à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street et Saint-Sébastien (Espagne); correspondants su toutes les places de France et de l'Etranger.

CORRESPONDANT EN BELGIQUE

Société Française de Banque et de Dépôts, Bruxelles, 70, Rue Royale; — Anvers, 22, pl. de Mei

34

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MEDITERRANE

Les principales gares du réseau P.-L.-M (Paris, Dijon, Lyon, Marseille, etc...) dé vrent, toute l'année, des billets directs sir ples pour Barcelone.

Trajet rapide de Paris à Barcelone par train de luxe bi-hebdomadaire « Barcelo Express », composé de wagons lits et d' restaurant.

Consulter le Livret-guide-horaire, ven 0 fr. 50 dans toutes les gares.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, in

N° 888. — 35e volume. (N° 3)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 15 Janvier 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 18e Exercice (1er mai 1908 au 30 avril 1908)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de Décembre 1908	179.615	791:209.750	25.789	23:169.395	2.673	12:026.860
Produit des mois antérs	1.215.576	5359:216.605	168.169	153:435.850	25.785	116:033.215
Totaux au 31 déc. 1908.	1.395.191	6150:426.355	193.958	176:605.245	28.458	128:060.075
Période corresp. de l'exerc. antér.	1.235.705	5433:410.890	185.092	172:413.795	30.257	136:155.352
Différence :						
En faveur de 1908-1909	159.483	717:015.465	8.866	4:191.450	...	....
En faveur de 1907-1908	....	....	......	....	1.799	8:095.277

SOCIETE ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital Social : 10.500.000 francs

Siège Social : 15, Avenue Matignon, PARIS

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale du 22 décembre 1908 a fixé le dividende de l'exercice finissant le 31 juillet 1908, à 35 francs par action, sous déduction des impôts établis par les Lois de Finance, soit :

33 fr. 60 pour les actions nominatives.
32 fr. 30 pour les actions au porteur.

Le paiement de ce dividende aura lieu contre présentation du coupon n° 21, à partir du 21 janvier 1909.

A PARIS :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

A BRUXELLES :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;
A la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 1, rue du Gentilhomme ;
A la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 60, rue Royale ;
Au Crédit Général Liégeois, 58, rue Royale.

A LIEGE :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

40

CROWN DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Dividende n° 15

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 15 (70 %, soit 14 sh. par action) leur sera payé sur présentation du coupon n° 15, à partir du jeudi 4 février 1909, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres, pour comptes de porteurs résidant en France seront assujettis à une déduction de 5 % sur le montant du dividende, pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la réduction de l'Income-tax, à raison de 1 sh. par liv. st.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté), entre 11 heures et 2 heures ; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
13 janvier 1909.

ROSE DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Dividende n° 15

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 15 (20 %, soit 4 sh. par action) leur sera payé sur présentation du coupon n° 15, à partir du jeudi 4 février 1909, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres, pour comptes de porteurs résidant en France seront assujettis à une déduction de 5 % sur le montant du dividende, pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la réduction de l'Income-tax, à raison de 1 sh. par liv. st.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté), entre 11 heures et 2 heures ; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
13 janvier 1909.

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Dividende n° 1

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 1 (5 %, soit 1 sh. par action) leur sera payé, sur présentation du coupon n° 1, aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres.

Les coupons payés aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni sont assujettis à la réduction de l'Income-tax, à raison de 1 sh. par livre sterling.

Les coupons devront être laissés en dépôt quatre jours pleins par vérification : ils pourront être déposés tous les jours (le samedi excepté), entre 11 heures et 2 heures.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
13 janvier 1909.

41

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

Avis d'une assemblée générale extraordinaire

Le public est avisé qu'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires aura lieu dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, Commissioner Street à Johannesburg, le samedi 10 avril à 10 heures du matin pour discuter les points suivants :

1° Examen et s'il y a lieu, adoption, avec ou sans modifications d'un arrangement provisoire conclu le 6 janvier 1909 entre cette compagnie et autres comme vendeurs, et la Crown Deep Limited comme acquéreur, pour l'acquisition et la reprise par la Crown Deep de l'entreprise et de l'actif et du passif au 30 juin 1909 de la Langlaagte Deep, moyennant 280.000 deux cent quatre-vingt mille, nouvelles actions de la Compagnie acquéreur, action de la valeur nominale de dix shillings (10 sh.) chacune à remettre, complètement libérées, à la Compagnie vendeur.

2° Dans le cas où cette proposition serait ratifiée, adoptée et confirmée, avec ou sans modifications, il serait proposé les résolutions suivantes :

a) Autorisation pour les directeurs d'assurer l'exécution du contrat, d'opérer le transfert de la Compagnie actif et passif, à la Compagnie acquéreur, d'exécuter les articles supplémentaires d'association de la Compagnie acquéreur, augmentation du capital de cette dernière en égard au montant des actions entièrement libérées à remettre à la Compagnie achetée, en représentation du transfert de sa propriété, de recevoir ces actions, et en général, d'exécuter le contrat.

b) De mettre cette Compagnie en liquidation volontaire, à une date qui sera déterminée à la réunion, de nommer des liquidateurs, de fixer leur rémunération et de les autoriser à exercer les pouvoirs susmentionnés conférés aux directeurs et qui n'auraient pas été remplis par eux : d'autoriser les liquidateurs à répartir aux actionnaires de la Compagnie les actions remises en représentation de l'achat de la Compagnie et dans ce but de faire tous les transferts nécessaires à Johannesburg ou à Londres, et de disposer des fractions d'actions qui pourraient provenir de la répartition aux actionnaires et d'en distribuer le produit aux ayants droit : d'enregistrer tous les transferts d'actions de la Compagnie qu'il peut leur sembler utile d'enregistrer après la clôture du livre des actions et de faire tous autres actes qu'il peut leur sembler nécessaire d'accomplir pour effectuer la liquidation de la Compagnie, y compris la disposition des livres et papiers de la Compagnie.

Les résolutions ci-dessus seront appliquées après l'approbation des actionnaires de la Compagnie acquéreur et des autres Compagnies vendeurs ainsi qu'il est spécifié par l'arrangement provisoire soumis à l'approbation.

Une copie de ce contrat provisoire sera adressée à tous les actionnaires inscrits, et un exemplaire sera déposé à l'office central à Londres et au bureau de la Compagnie française des Mines d'or de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les livres de transfert de la Compagnie seront clos du 10 au 16 avril 1909 inclusivement, et en cas de ratification de l'accord provisoire il sera définitivement clos le mercredi 30 juin 1909.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur, désireux d'être représentés à la réunion doivent déposer leurs certificats d'actions, ou à leur choix les produire aux dates et lieux ci-après désignés :

a) Au Siège central de la Compagnie à Johannesburg au moins 24 heures avant l'époque fixée pour l'assemblée.

b) Au Siège de Londres, 1, London Wall Buildings, E. C., au moins 30 jours avant la date fixée pour l'assemblée.

c) A la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris, au moins 30 jours avant la date fixée pour l'assemblée générale.

Sur cette production ou dépôt, un certificat avec modèle de procuration sera remis, avec lequel l'actionnaire pourra soit assister à la réunion, soit s'y faire représenter par procuration.

Bureau de Londres, 1, London Wall Buildings E. C. 12 janvier 1909.

Andrew Moir,
Secrétaire à Londres

Il sera adressé, avec l'arrangement provisoire un plan montrant les propriétés comprises dans le contrat et un modèle de procuration pour l'assemblée générale extraordinaire.

42

CHEMINS DE FER DU MIDI

(Suite)

Bestiaux, Voitures et Magasinage. — La recette des bestiaux présente une diminution de 122.626 francs (4.70 %), entièrement imputable aux transports de veaux, porcs et moutons.

La sécherese de l'été de 1906 avait contraint les éleveurs à réduire leur cheptel et il a été nécessaire de le renforcer cette année, ce qui a naturellement entraîné un ralentissement dans la vente et dans les transports.

Les voitures et automobiles accusent une augmentation de 6.270 francs (11 %).

Les frais de magasinage sont en diminution de 7.757 francs (2.10 %).

Recettes diverses. — Les recettes diverses sont inférieures de 1.058.004 francs à celles de 1906 ; la diminution, qui est considérable, porte sur les produits divers, les produits de la poste et les placements de fonds.

En ce qui concerne les produits divers, le chiffre de 1906, avec lequel la comparaison est établie, comprenait le solde de notre créance sur la Compagnie du chemin de fer de Madrid-Saragosse-Alicante. Il comprenait, en outre, une somme importante précédemment mise en réserve pour effectuer, le cas échéant, le paiement de sommes que l'Administration des Contributions Indirectes nous réclamait à titre d'impôt sur les 0 fr. 10 d'enregistrement des bagages ; le litige a été, comme nous vous l'avons indiqué, tranché en notre faveur par un arrêt de la Cour de Cassation en date du 31 janvier 1906.

La diminution des produits de la Poste tient à ce que des somes dues par l'Administration pour le transport des wagons de grandes dimensions mis en service dans ces derniers temps n'ont pas encore été réglées.

Enfin, par suite du chiffre moindre de nos disponibilités, le produit des fonds placés temporairement a été moins élevé qu'en 1906.

Les diminutions que nous venons de vous signaler ont atteint 1.775.017 francs. Elles ont été atténuées par une forte augmentation (735.757 fr.) sur la location du matériel due à ce que les emprunts de wagons qui nous ont été faits par les réseaux voisins ont été plus importants qu'en 1906 et réglés dans des conditions plus avantageuses.

§ 2. — *Dépenses*

Les dépenses d'exploitation du Réseau Garanti se sont élevées à 60.138.292 francs, accusant, par rapport à 1906, une augmentation de 4.332.999 francs. Elles correspondent à une dépense kilométrique de 15.702 francs, supérieure de 1.132 francs à celle de 1906.

Le tableau ci-après en donne la décomposition par Service ainsi que la comparaison avec les dépenses faites en 1906 sur les mêmes lignes

Nature des Dépenses	1907 — Fr	1906 — Fr.	Différences — Fr.
Frais généraux : Administration centrale	740.988	672.144	+ 68.844
Contributions, dommages d'incendie, loyers, frais de contrôle, indemnités aux victimes d'accidents, dons, secours et divers.	2.376.272	2.233.459	+ 142.723
Caisses des retraites et de prévoyance	5.598.002	5.677.597	— 79.595
Total	8.715.262	8.583.290	+ 131.972
Exploitation	20.316.659	19.504.169	+ 812.490
Matériel et traction	21.033.261	18.014.962	+ 3.018.299
Voie	10.073.110	9.702.872	+ 370.238
Total général	60.138.292	55.805.293	+ 4.332.999

Frais généraux. — Administration Centrale : L'augmentation des dépenses de ce chapitre résulte de ce que le [illegible] d[illegible] [illegible] avait [illegible] plus [illegible] que [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] [illegible] n'ont pas sensiblement [illegible] né, la part des dépenses d'administration centrale incombant au compte d'exploitation a été proportionnellement plus forte.

Contributions, dommages d'incendie, frais de contrôle, indemnités aux victimes d'accidents, secours, etc. : Les indemnités aux victimes d'accidents ont été plus élevées que l'année précédente ; les frais judiciaires se sont également accrus par suite du plus grand nombre d'affaires litigieuses.

Caisses des retraites et de prévoyance : La diminution que nous constatons porte sur la dépense de la Caisse des Retraites. Elle tient à ce que la subvention supplémentaire, qui est versée au fur et à mesure de la liquidation des pensions pour faire face à l'accroissement des charges résultant de l'allocation des cinquantièmes supplémentaires, a été inférieure à celle de 1906.

Avantages en faveur du personnel. — Nous croyons intéressant de vous donner ici le montant des avantages que, sous diverses formes, nous avons consentis, en 1907, en faveur de notre Personnel :

1° Subventions aux Caisses des Retraites et de Prévoyance .... Fr. 5.598.002

2° Indemnités allouées à titres divers, cherté de vivres, demi-solde de maladie, secours de famille, participation à l'habillement, etc. .... 1.008.183 »

3° Gratifications et primes distribuées aux Agents qui, par leur activité et leur zèle, ont contribué à assurer la bonne marche du service .... 2.252.693 »

se décomposant de la manière suivante :

Primes et gratifications des Fonctionnaires et Agents de tous ordres de la Direction et des Services centraux et régionaux de l'Exploitation, du Matériel et de la Traction, de la Voie et des Lignes nouvelles... 280.265 »

Primes et gratifications des Agents des gares, des Mécaniciens et Chauffeurs et des Agents de la voie........ 1.972.428 »

4° Dépenses de l'Ecole primaire de Morcenx où 127 enfants d'Agents sont instruits gratuitement et de 10 bourses ou 20 demi-bourses au lycée de Mont-de-Marsan données au concours aux enfants de nos Agents.

Ces diverses sommes représentent au profit de nos Agents une allocation supplémentaire d'environ 40 % du montant des traitements ou salaires.

Nous vous signalerons aussi que les magasins des Comestibles et du Vestiaire, où nos Agents trouvent, s'ils le désirent, au prix de revient, sans que la Compagnie prélève le moindre bénéfice, des objets de consommation et d'habillement, ont fait, en 1907, pour 2.433.000 francs de livraisons.

Enfin, nous avons recruté et préparé le personnel supplémentaire nécesssaire pour assurer à nos agents 52 jours par an de suspension de travail. Cette mesure est appliquée aux agents du service des trains depuis le 1er juillet dernier. Elle est étendue progressivement à tout notre personnel et recevra complète application avant le 1er avril 1908, conformément à l'engagement que nous avions pris à ce sujet.

Exploitation. — L'augmentation des dépenses du service de l'Exploitation tient aux causes principales suivantes :

Le parcours kilométrique des trains s'est accru de 287.280 kilomètres en raison des améliorations apportées au service, des mouvements exceptionnels de voyageurs au moment des meetings viticoles du Midi et enfin du développement du trafic de petite vitesse.

Le personnel des gares a été renforcé pour faire face à l'accroissement du tonnage des marchandises (343.391 T.).

Les grosses difficultés de service et les encombrements occasionnés par les inondations et les interruptions de circulation sur nos lignes ont eu pour conséquence des dépenses exceptionnelles assez élevées.

Ainsi que nous l'avons signalé au début de ce Rapport, le montant des indemnités pour pertes, retards et avaries, s'est considérablement accru, comme d'ailleurs sur tous les Réseaux ; les effets des modifications de l

ticle 103 du Code de Commerce sont de plus en plus marqués ; les perturbations causées par les inondations et les transports exceptionnellement élevés de la fin de l'année ont eu une répercussion fâcheuse sur la marche générale de l'exploitation et ont contribué à augmenter le chiffre des indemnités.

Traction. — Les dépenses de ce service sont en augmentation par suite de l'accroissement du parcours des trains et de la hausse sur les prix des combustibles. En outre, les réparations du matériel moteur et roulant ont été particulièrement coûteuses par suite de la hausse considérable qui s'est produite sur les matières employées.

Voie. — L'augmentation des dépenses du service de la Voie tient d'une part, à ce que nous avons fait, en 1907, des substitutions de rails de grande longueur plus étendues qu'en 1906, et d'autre part, à ce que nous avons eu à réparer les dégâts fort importants causés par les inondations.

VIII. — Questions diverses

Les résultats de l'exploitation, pendant le dernier Exercice, du Réseau d'intérêt local du département des Landes, ont été les suivants :

Recettes nettes..........................Fr.	824.541 53
Dépenses	394.683 69
D'où un produit net de..............	429.857 84

Aux termes du traité intervenu entre notre Compagnie et la Société des Landes, nous nous sommes engagés à avancer à cette Société la somme annuellement nécessaire pour parfaire, avec le produit net, l'intérêt à 5 % et l'amortissement du capital dépensé pour la construction et la mise à l'état d'exploitation.

Les charges d'intérêt et d'amortissement, ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres, s'élèvent, pour l'année 1907, à...................Fr.	500.484 82
En déduisant le produit net ci-dessus indiqué......................................	429.857 84
notre avance pour le dernier Exercice, doit être fixée à..................	70.626 98

La somme de 70.626 fr. 98 se subdivise comme suit :

Lignes anciennes du réseau des Landes..	66.148 29
Ligne de Pissos à Moustey......	4.478 69
Total égal.........	70.626 98

Cette avance est en diminution de 45.948 francs 34 sur celle de 1906, et, bien que les charges contiennent, comme l'an dernier, l'amortssement du capital, elle est néanmoins inférieure à celle des années précédentes, où cet amortissement n'existait pas.

Par application de l'article 3 de la Convention intervenue, le 23 mai 1885, entre l'Etat et notre Compagnie, au sujet de notre concours financier au réseau des Landes, nous avons porté, au Compte annuel des dépenses de l'exploitation du Réseau garanti, la somme de 66.148 fr. 29 et celle de 4.478 69 au débit du Compte spécial ouvert conformément à l'art. 2 de la Convention du 25 avril 1904 entre notre Compagnie et le Ministre des Travaux publics, relative à la garantie d'intérêt accordée à la ligne de Pissos à Moustey.

Vous savez que ces avances sont très largement compensées par les apports de trafic des lignes des Landes.

***

La ligne de Soustons à Léon a donné les résultats suivants :

Recettes nettes.................................Fr.	52.809 60
Dépenses	37.723 91
Produit net...	15.085 69

Aux termes de la Convention passée le 15 mai 1901 entre notre Compagnie et la Société concessionnaire de ladite ligne, nous nous sommes engagés à avancer à cette Société la somme nécessaire pour parfaire, avec le produit net, l'intérêt à 3.50 % du capital dépensé pour l'établissement de la ligne.

Les intérêts de ce capital ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres s'élèvent, pour l'année 1907, à 26.195 fr. 60.

Ce chiffre étant supérieur au produit net ci-dessus indiqué, nous avons à avancer la différence, soit 11.109 fr. 91, à la Société du chemin de fer de Soustons à Léon, à titre de garantie.

Par application de l'article 3 de la Convention intervenue, le 29 juin 1901, entre l'Etat et notre Compagnie, au sujet de notre concours financier au chemin de fer de Soustons à Léon, nous avons porté cette avance au compte annuel des dépenses de l'exploitation du réseau garanti. Le compte spécial qui avait été ouvert en vertu de l'article 2 de la Convention précitée s'étant trouvé créditeur pendant deux années consécutives, 1905-1906, a été définitivement clos en 1907.

Depuis l'ouverture de la ligne de Soustons à Léon, 4 juillet 1904, jusqu'au 31 décembre 1906, le chiffre des apports inscrits au compte spécial a été de 82.190 fr. 93, alors que nos avances pour garantie d'intérêts ne se sont élevées qu'à 32.354 fr. 31, d'où un solde créditeur disponible de 49.836 fr. 62, qui a été porté en recettes d'exploitation dans le présent exercice.

Dans votre Assemblée extraordinaire du 22 avril 1907, vous avez approuvé les conventions que nous avons passées, d'une part, avec MM. P. Ortal, ses fils, et A. Lagueyte, concessionnaires de diverses lignes d'intérêt local dans le département des Landes et, d'autre part, avec le ministre des travaux publics, des postes et des télégraphes, au sujet de la garantie d'intérêt à accorder à ces lignes par la Compagnie du Midi.

Depuis cette époque MM. P. Ortal, ses fils et A. Lagueyte ont fait apport de leur concession à une société régulièrement constituée le 3 août 1907 sous la dénomination « Société anonyme des Chemins de fer du Born et du Marensin » au capital social de 3 millions 500.000 francs. Un décret en date du 29 janvier 1908 a approuvé la substitution de cette Société aux concessionnaires primitifs.

Une première ligne, celle de Mimizan-Bourg à Mimizan-les-Bains (partie comprise entre Mimizan-Bourg et Mimizan-Plage, d'une longueur de 5 kilomètres), a été livrée au service des voyageurs le 28 juillet 1907.

Les résultats de cette exploitation ont été les suivants :

Recettes nettes ....Fr.	3.198 19
Dépenses nettes	2.974 55
Produit net	223 64
Les charges d'intérêts, qui seront d'ailleurs remboursées en 1908 par le département à la Société anonyme du Born et du Marensin, ainsi que la part proportionnelle des frais de timbre et de service des titres s'élèvent pour cette ligne à	138 20
D'où un excédent de produit net de	85 44

La Société du Born et du Marensin n'a donc pas eu besoin de recourir, pour la présente année, à la garantie d'intérêt prévue par l'article I[er] de la Convention du 28 décembre 1905, passée entre ladite Société et notre Compagnie.

IX. — SITUATION FINANCIERE

Les dépenses de premier établissement du réseau au compte de la garantie, au 31 décembre 1906, s'élevaient à ...Fr. 1.108.338.829 31

Elles ont été payées au moyen des ressources suivantes :

1° A la charge de la Compagnie :		
Actions ....Fr.	125.000.000 »	
Prime sur actions	21.319.019 72	
Obligations	910.349.809 59	
		1.056.668.829 31
2° A la charge de l'Etat :		
Subventions payées en capital		51.670.000 »
Total égal		1.108.338.829 31

Pendant l'exercice 1907, les dépenses de premier établissement et d'approvisionnements ont été de ....Fr.	7.208.706 69
Celles faites à titre d'avance à l'Etat se sont élevées à	8.098.556 06
Ensemble	15.307.262 75

Les sommes affectées au paiement de ces dépenses proviennent tant du solde disponible au 31 décembre 1906, que de l'émission en 1907, de 47.270 obligations dont 41.638 3 %, et 5.632 2 1/2 %, lesquelles, déduction faite des intérêts courus au jour de la vente et des frais de courtage, ressortent au prix moyen de :

424 fr. 420 pour les 3 %, 390 fr. 447 pour les 2 1/2 %.

***

Le produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie est de fr. 57.646.528 48.

D'autre part, les dépenses énumérées à l'article 13 de la Convention de 1883 s'élèvent à fr. 62.452.064 63.

Savoir :

1° Charges effectives, s'élevant à ....Fr.		49.952.064 63
et représentant les intérêts, amortissements et frais accessoires des emprunts dont le produit a été affecté, jusqu'au 31 décembre 1906, aux dépenses ci-après :		
Dépenses de premier établissement du réseau au compte de garantie ....Fr.	910.349.809 59	
Approvisionnements du réseau au compte de garantie.........	14.963.274 05	
Remboursement des avances du Trésor..	32.446.404 05	
Total	957.759.487 69	
2° Somme attribuée au capital actions		12.500.000 »
Total égal		62.452.064 63

Ces dépenses étant supérieures au produit net de 4.805.536 fr. 15, c'est à ce chiffre que s'élève l'avance de garantie à demander à l'Etat pour l'exercice 1907.

Nous vous proposons de fixer à 50 francs le dividende de l'exercice 1907.

Le paiement de ce dividende et le remboursement des actions sorties au tirage de 1907 exigeant une somme totale de 12 millions 585.887 fr. 50.

Savoir :

Remboursement des 1.163 actions sorties au tirage ....Fr.	581.500 »
Intérêts à 5 %, pour le premier semestre, de ces 1.163 actions......	14.537 50
Intérêt annuel de 5 %, soit 25 fr. à 229.594 actions non amorties	5.739.850 »
Dividende de 25 fr. à 250.000 actions	6.250.000 »
Total	12.585.887 50
nous devons ajouter, aux .... que la Convention de 1883 attribue au capital actions, une somme de .... à prélever sur le « fonds d'amortissement des actions ».	12.500.000 » 85.887 50
Total égal.........	12.585.887 50

***

Sur le dividende de 50 fr. attribué, pour l'exercice 1907, à chaque action non amortie, il a été payé par action :

En juillet 1907 15 fr.; en janvier 1908 25 fr.; total 40 francs.

Il restera donc à payer au 1[er] juillet prochain, pour solde du dividende de 1907 et par action 10 francs.

A ce chiffre, nous vous proposons d'ajouter un acompte sur l'exercice courant, par action de 15 francs.

CAISSE GÉNÉRALE DE REPORTS ET DE DÉPOTS

Société anonyme

Assemblée générale ordinaire du 2 mars 1909

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le compte rendu des opérations de la Caisse générale de reports et de dépôts pendant l'année 1908 et de soumettre à votre approbation le bilan et la répartition des bénéfices. Ils dépassent en importance ceux de tous les exercices précédents.

Nous vous proposons de fixer le dividende à 14 %, soit 70 francs par action et d'augmenter, cette année, plus largement encore, le fonds de réserve, indépendamment d'une dotation exceptionnelle faite aux institutions de prévoyance du personnel, dont il sera parlé plus loin.

Si nos propositions sont agréées par l'assemblée générale, l'augmentation de la réserve sera de 595.561 francs, provenant d'une nouvelle allocation de 400.000 francs et des intérêts encaissés, soit 195.561 francs. Cette réserve demeure représentée par une inscription au grand-livre de la dette publique belge 3 %. Sa valeur nominale atteindra 7.096.000 francs.

La situation sociale est tout à fait satisfaisante au double point de vue de la nature des engagements et de l'importance des disponibilités. Le bilan accuse, en effet, 46 millions portefeuille sur la Belgique et l'étranger, 54 millions bons de trésors, 22 millions fonds d'Etats, et, enfin, des prêts sur titres pour plus de 94 millions, dont la plus grande partie est à échéances rapprochées.

Mais nous ne pouvons pas, cependant, comme les années précédentes, relever par les statistiques une progression nouvelle dans le chiffre d'affaires de la Caisse générale de reports et de dépôts; le nombre de ses clients est presque seul en augmentation continuelle et sensible.

Les années, en effet, ne se ressemblent guère; à l'activité industrielle, commerciale et financière si intense qui régnait encore au commencement de 1908, a succédé rapidement une période de profonde lassitude, de calme et d'abstention, conséquence inévitable des excessives spéculations d'autrefois. Cet état de choses, déjà si préjudiciable aux affaires, s'est aggravé par des complications politiques dans les Balakans, dont les difficultés ne sont pas résolues.

Nous inspirant des sages et paternelles mesures prises récemment par la Banque Nationale de Belgique pour la réorganisation et l'extension des institutions de prévoyance créées par elle en faveur de ses employés, et nous conformant, dans leurs grandes lignes, aux dispositions adoptées par cet établissement, nous avons également reconstitué, sur des bases rationnelles et techniques, l'ancienne caisse tontinière de notre personnel.

Les nouvelles institutions de prévoyance de la Caisse générale de reports et de dépôts sont en vigueur depuis le 1er janvier 1909; elles assurent normalement :

1° A ses employés, une pension viagère acquise à 67 ans, égale aux deux tiers du traitement moyen des cinq dernières années;

2° Aux veuves d'employés, une pension représentant une fraction importante du dernier traitement du mari;

3° A leurs enfants orphelins, une rente viagère de 300 à 500 francs, jusqu'à l'âge de 18 ans.

Ces dispositions nécessitent la constitution d'un capital devant assurer le fonctionnement des nouveaux organismes; elles exigeront aussi une subvention annuelle plus forte, mais donneront lieu à l'extinction graduelle des gratifications accordées aux employés ayant vingt-cinq années de service. A cette fin, nous avons inscrit au débit du compte « Profits et pertes » une somme de 298.035 francs 12.

En favorisant ces institutions de prévoyance, nous avons la certitude de rencontrer votre approbation. Elles assurent le sort de collaborateurs capables et dévoués et resserrent les liens qui les attachent à notre société.

L'ordre de sortie des administrateurs et commissaires met fin aux mandats de M. Albert Mesdach de ter Kiele et Edmond Carton de Wiart. Ces Messieurs sont rééligibles.

Bilan arrêté au 31 décembre 1908

Actif

Caisse et Banque nationale Fr.	3.349.123 49
Coupons et monnaies étrangères	547.259 56
	3.896.383 05
Portefeuille :	
Effets sur Belgique et étranger	46.440.805 53
Bons de trésors	54.002.250 »
Fonds d'Etats et de villes belges	22.611.558 »
Prêts sur titres :	
Echéance de janvier	67.084.307 52
Echéance de février	9.234.462 14
Echéance de mars	11.087.264 91
Echéance d'avril et au delà	6.811.628 15
Comptes courants débit. et comptes d'ordre	4.839.484 70
Valeurs de la réserve (inscription de 6.675.100 fr. rente belge 3 %)	6.281.458 85
Fonds publics des institutions de prévoyance	684.759 75
Immeubles	987.980 99
Galeries de coffres-forts	722.643 48
Mobilier	1 »
Titres :	
Dépôts et cautionnements	119.421.351 46
Fr.	354.106.339 53

Passif

Capital Fr.	10.000.000 »
Réserve	6.181.534 24
Réserve pour impositions fiscales	100.000 »
Comptes de dépôts : chèques	38.312.874 78
Comptes de quinzaine	141.999.000 »
Obligations 3 60 %	32.903.000 »
Effets à payer	501.250. »
Comptes courants crédit. et comptes d'ordre	782.318 56
Institutions de prévoyance	685.175 93
Coupons d'actions à payer	8.730 »
Coupons d'obligations à payer et prorata au 31 décembre 1908	246.897 »
Déposants, comptes titres	119.421.351 46
Réescompte	853.729 22
Profits et pertes	2.110.478 34
Fr.	354.106.339 53

Profits et Pertes

Doit

Intérêts des comptes de quinzaine Fr.	4.920.216 40
Intérêts des comptes chèques	742.615 37
Intérêts des obligations	1.199.644 41
Patente et contributions	78.241 20
Immeubles et mobilier	19.471 05
Allocation aux institutions de prévoyance	298.035 12
Rémunération de MM. les commissaires (exercice 1907)	27.899 53
Frais généraux	621.786 48
Réserve	400.000 »
Premier dividende, 5 %, soit 25 francs	500.000 »
Tantième de l'administration	181.247 56
Tantième du directeur	60.415 85
Tantième du personnel	60.415 85
Deuxième dividende, 9 %, soit 45 francs	900.000 »
Solde à nouveau	8.399 08
Fr.	10.018.387 90

Avoir

Solde de l'exercice 1907 Fr.	2.161 21
Intérêts des prêts, escomptes, changes et commissions	10.869.955 91
Réescompte	853.729 22
Fr.	10.018.387 90

Arrêté par le Conseil d'administration, en séance du 6 janvier 1909.

Paul Dansette, président; Michel Mourlon, Astère Vercruysse, A. Mesdach de ter Kiele, W. von Mallinckrodt, administrateurs.

Vérifié par le Collège des commissaires, en séance du 9 janvier 1909.

Aug. Beernaert, E. van Nuffel d'Heynsbroeck, Edm. Carton de Wiart.

44

SOCIÉTÉ ANONYME
DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital : 10.500.000 francs

iège social : 15, avenue Matignon, Paris

EXERCICE 1907-1908

Assemblée générale ordinaire du 22 décembre 1908

Rapport du Conseil d'administration

MESSIEURS,

onformément aux prescriptions des statuts notre Société, vous êtes réunis en assem- générale pour recevoir communication rapport de votre Conseil d'administration le celui de votre commissaire des comp- pour l'exercice 1907-1908, ainsi que pour ndre connaissance du bilan et du compte profits et pertes arrêtés au 31 juillet 1908. es documents se présentent comme suit :

BILAN AU 31 JUILLET 1908

Actif

neubles et outil- ge .... Fr.	13.107.697 58	
neubles et outil- ge (amortisse- ents)	3.211.210 13	
		9.896.487 45
ériel et mobilier		585.978 60
chandises en magasins		2.327.443 27
vaux en cours d'exécution...		2.002.424 53
ériel naval en réception......		1.957.185 83
ent en caisse et chez les ban- iers		2.013.107 41
ptes débiteurs divers............		11.192.443 50
urs de portefeuille...............		2.857.020 10
tionnements		385.968 70
tionnements des administra- ırs		150.000 »
Fr.		33.368.059 39

Passif

tal-actions .... Fr.	10.500.000 »
0 obligations de 500 fr. ins- ites pour la valeur actuelle 20 annuités à courir, calcu- e au taux effectif de l'em- unt	6.819.056 04
bons décennaux de 500 fr. scrits pour la valeur actuelle sept annuités à courir, cal- lée au taux effectif de l'em- unt	3.778.878 09
ds de réserve statutaire.........	719.540 42
ision pour fluctuations du rtefeuille et divers	1.370.000 »
ptes créditeurs divers..........	8.215.220 12
ionnements faits par des nquiers	357.414 70
ionnements des administra- ırs	150.000 »
ts et pertes.............................	1.457.950 02
Fr.	33.368.059 39

FITS ET PERTES AU 31 JUILLET 1908

Débit

s d'administration .... Fr.		289.222 31
s d'études. — Expositions...		60.916 01
rêts des obligations et pri- s de rembour ment .... Fr.	372.527 82	
rêts des bons cennaux, pri- s de rembour- nent et impôts	276.091 78	
		648.619 60
ptes liquidés et amortisse- nts divers............................		34.554 02
cices clos...............................		35.905 27
ision pour fluctuations du tefeuille et divers		600.000 »
e		1.457.950 02
Fr.		3.127.167 23

Crédit

e reporté du compte de pro- et pertes de l'exercice 6-1907 .... Fr.	12.874 62
fice des ateliers..................	2.808.420 16
êts et commissions	305.872 45
Fr.	3.127.167 23

Le compte « Immeubles et Outillage » est de 9.896.487 fr. 45 ; des acquisitions de terrains et des transformations et modifications progressives ont été rendues nécessaires par la construction des types nouveaux, qui vont constamment en grandissant, tant pour le matériel roulant de chemins de fer que pour le matériel naval.

Les marchandises en magasin, à Bacalan, à la Dyle et à l'usine des Corps-Creux, présentent une diminution de 203.581 fr. 62 sur le chiffre de l'exercice dernier et se montent à une valeur de 2.327.443 fr. 27.

Les travaux en cours d'exécution ou en réception se montent à 3.959.610 fr. 36, en diminution de 577.613 fr. 75.

Le montant des comptes débiteurs reste élevé à 11.192.443 fr. 50 par suite de l'importance des livraisons en cours pour compte notamment de l'Etat français (chemins de fer, marine nationale), de l'Etat belge, des grandes compagnies de chemins de fer, etc.

Les comptes créditeurs sont en diminution de 612.825 fr. 32 et représentent une valeur de 8.215.220 fr. 12.

La valeur du portefeuille est en augmentation de 341.636 fr. 45 par suite des versements sur nos participations dans les Forges de Recquignies et dans la Société Franco-Tunisienne.

L'évaluation des titres a été maintenue au même taux que dans le bilan de l'exercice dernier, mais le fonds de provision pour fluctuations des valeurs en portefeuille a été augmenté de 600.000 francs, ce qui porte son total à 1.370.000 francs.

Le solde bénéficiaire du compte de profits et pertes s'élève à 1.457.950 fr. 02, en augmentation de 904.593 fr. 45 sur le résultat de l'exercice précédent.

Notre carnet comprend, depuis le commencement de l'exercice, un total de commandes s'élevant actuellement à 26.760.000 francs.

En résumé, Messieurs, l'exercice 1907-1908 présente, après l'attribution des 600.000 fr. expliquée ci-dessus, un solde de compte de profits et pertes au 31 juillet 1908 de 1.457.950 francs 02.

Nous vous proposons de répartir ce solde comme suit :

1° Réserve légale, 5 % sur ...... Fr.	1.457.950 02	
moins le report de l'exercice 1906-1907...	12.874 62	
Soit 5% sur ..... Fr.	1.445.075 40 =	72.253 77
	Fr.	1.385.696 25
2° Premier dividende, 5 % au capital-actions		525.000 »
	Fr.	860.696 52
3° Part du Conseil d'administration fixée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 novembre 1879, conformément aux statuts		172.139 25
	Fr.	688.557 »
Fonds de prévoyance (art. 11 des statuts......................................		478.557 »
	Fr.	210.000 »
5° Dividende supplémentaire de 2 % au capital-actions............		210.000 »

Si vous approuvez cette répartition, le dividende de vos actions, s'élevant à 35 francs par titre, sera payable à partir du 21 janvier prochain, sous déduction des impôts établis par les lois fiscales.

MESSIEURS,

Dans votre assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1908, vous avez décidé que le capital social serait porté de 10.500.000 fr. à 16.000.000 de francs par l'émission de nouvelles actions.

Le moment ayant paru favorable pour cette opération, la souscription a été ouverte le 2 de ce mois et close le 15 courant par les soins de la Banque de Paris et des Pays-Bas et du Crédit Industriel et Commercial, qui, comme toujours, nous ont prêté leur plus dévoué et précieux concours.

C'est donc, actuellement, un fait accompli. La déclaration notariée de souscription et de versement du premier quart par titre a été faite par-devant Me Dufour, notaire à Paris, le 21 décembre 1908.

Nous aurons à vous convoquer prochainement en assemblée générale extraordinaire pour constater la souscription des actions nouvelles et le versement du premier quart sur lesdites actions.

M. G. de Laveleye sort, cette année, du Conseil, ayant remplacé, en 1907, M. Fontaine, dont les pouvoirs expiraient statutairement en 1908.

Nous vous proposons la réélection de M. G. de Laveleye.

Depuis notre dernière réunion nous avons eu le regret de perdre M. Louvet, à qui vous avez confié, pendant de nombreuses années, les fonctions de commissaire chargé de l'examen des comptes.

Vous savez avec quel soin il s'est toujours acquitté de sa tâche, et vous vous associerez, nous en sommes persuadés, aux regrets que nous cause sa disparition.

Comme les années précédentes, nous vous demandons les autorisations dont quelques-uns des membres de votre Conseil ont besoin pour participer à la gestion de certaines affaires qui ont des rapports d'intérêts avec la Société de Travaux Dyle et Bacalan.

Première résolution

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport du commissaire, approuve ces rapports, le bilan et les comptes de la Société arrêtés au 31 juillet 1908. Elle autorise la distribution d'un dividende de 35 francs par action, payable à partir du 21 janvier 1909, sous déduction des impôts établis par les lois fiscales.

Deuxième résolution

L'assemblée générale renouvelle, conformément aux prescriptions des statuts, les pouvoirs de M. de Laveleye, administrateur sortant et rééligible.

Troisième résolution

Conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, l'assemblée générale donne, en tant que de besoin, les autorisations nécessaires à MM. Rey, Dubail, Gravier et de Laveleye, administrateurs de diverses sociétés en rapport d'intérêts avec la Société Dyle et Bacalan.

Quatrième résolution

L'assemblée générale nomme MM. G. Systermans et A. Reynaud, commissaires chargés, aux termes de la loi, de l'examen des comptes de l'exercice 1908-1909.

Le traitement de chacun des commissaires est fixé à deux mille francs.

En cas d'empêchement d'un des commissaires susnommés, son collègue est autorisé à faire seul le rapport exigé par la loi.

48

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 31 déc.	7 janv.	14 janv.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22158	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 82	96 82	96 60
		Compt.				96 80	96 60	96 60
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	98 65	.. ..	
		Compt.				98 50	97 70	97 50
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
582.246	500.	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	466 ..	462 75	463 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	80 ..	79 50	79 80
						82 25	81 50	81 35
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	458 75	460 ..	462 ..
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..			
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	542 75	543 50	548 .
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	501 50	500 ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	409 50	402 ..	404 ..
»	100	— quarts	[illegible] ..	... ..	... ..	107 ..	104 50	104 75
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	545 ..	543 ..	547 50
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 ..	541 ..	542 75
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	366 50	366 50	366 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 .	98 25	99 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	364 ..	365 ..	366 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 ..	96 ..	95 50
549.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	418 75	417 ..	420 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	108 50	109 50
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	405 25	403 50	404 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	103 ..	104 75	104 25
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	439 50	439 ..	440 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	392 ..	392 ..	394 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	411 ..	413 75	413 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	477 ..	477 ..	480 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	504 ..	504 ..	502 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	501 25	508 ..	506 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	438 ..	428 75	429 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	456 ..	456 50	458 50
229 594	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	397 ..	399 ..	400 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	453 ..	444 .	448 ..
176.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	462 ..	464 75	468 ..
184.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	454 ..	456 ..	458 ..
197.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^t)	.. ..	495 ..	... .	500 ..	500 ..	500 ..
20.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. ..	... ..	67 .	66 50	67 75
147.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	66 75	66 50	66 75
1159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	559 ..	560 50	562 75
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	430 ..	430 ..	431 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	144 ..	145 75	143 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	171 50	172 ..	172 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4215 ..	4280 ..	4250 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1551 ..	1542 ..	1535 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	475 ..	472 ..	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	939 .	930 ..	926 ..
60 000	[illegible]	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	705 ..	711 ..	711 ..
80 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... .	... ..	.. ..	... .	480 ..
100 000	[illegible]	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	735 ..	721 ..	723 ..
250 000	[illegible]	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	674 .	674 ..	677 ..
160 000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	806 ..	857 ..	806 ..
400 000	[illegible]	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1208 ..	1210 .	1212 ..
250 000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	106 ..	107 ..	106 ..
60 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	340 ..	340 ..	340 ..
60 000	[illegible]	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	667 50	668 ..	668 ..
240 000	250	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	250 ..	253 ..	249 ..	241 ..	239 .
120.000	[illegible]	Banque Union Parisienne..	40 ..	850 .	709 ..	723 ..	712 ..	712 ..
40 000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	447 ..	448 ..	448 ..
30.000	[illegible]	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	. ..	175 ..	180 ..
50 000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... .	1410 ..	1410 ..	1404 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57 472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	673 ..	673 50	678 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	432 50	434 50	441 75
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	670 ..	674 ..	675 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	428 ..	427 50	427 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	428 ..	426 50	... ..
[illegible]	[illegible]	Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	425 50	425 75	426 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	690 .	700 ..	690 50
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	433 50	434 50	436 75
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	930 ..	932 ..	930 ..
[illegible]	[illegible]	— de jouiss	15 50	403 ..	396 ..	415 ..	413 ..	412 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	653 25	655 ..	654 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	438 .	437 50	440 ..
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	442 ..	440 75	440 75
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	404 50	395 ..	394 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 50	438 ..	442 ..
[illegible]	[illegible]	— Or Ceint^e de Paris 3 %	15 .	... ..	... ..	438 25	... ..	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 31 déc.	7 janv.	14 janv.
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1361 .	1370 ..	1370
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	437 75	440 ..	440
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	442 ..	435 ..	439
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	439 50	433 50	435
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 50	436 ..	438
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	... ..	... ..	444 50	434 50	654
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	443 75	438 75	438
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	439 50	439 50	441
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 ..	397 ..	[illegible]
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 % .	15 ..	... ..	... ..	439 25	439 ..	440
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1172 ..	1145 ..	1145
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	441 75	432 25	433
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	438 ..	438
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1787 ..	1770 ..	1760
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	453 ..	447 ..	[illegible]
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 .	446 ..	446
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 75	406 ..	405
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 50	437 50	[illegible]
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1408 .	1415 ..	1412
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	974 50	967 ..	[illegible]
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	444 ..	438 50	[illegible]
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	439 75	439 75	440
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	398 ..	394 50	397
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	441 .	437 ..	436
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	937 ..	935 ..	939
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	442 50	432 50	433
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	439 25	437 ..	[illegible]
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 .	393 ..	392
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	672 ..	663 ..	663
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	429 50	432 ..	430
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	435 ..	428 .	432
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	162 ..	168 75	167
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	412 50	415 ..	418
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	505 ..	500 ..	500
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	250 ..	259 ..	269
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	392 ..	393 50	393
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	629 50	624 ..	61[illegible]
69.951	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	...	1835 ..	1875
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	720 50	715 ..	724
80.000	150	Cie G^le Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	195 .	194 ..	194
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	152 50	150 ..	[illegible]
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	995 ..	1000 ..	1010
20.450	»	— — jouiss	.. ..	[illegible] ..	485 ..	... ..	... ..	51[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	125 ..	130 ..	132
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	244 ..	244 ..	245
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	51 .	53 50	54
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	575 ..	579 ..	578
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	160 ..	174 ..	176
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	188 ..	183 50	188
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	130 25	130 ..	129
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	386 ..	401 ..	418
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	620 ..	610 ..	61[illegible]
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	384 ..	383 ..	375
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	80 ..	79 50	7[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	686 ..	709 ..	698
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	392 ..	390 ..	394
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 .	106 75	107
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4500 .	4450 ..	445[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	1980 ..	1980 ..	198[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	618 ..	618 ..	61[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	216 ..	216 ..	214
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	474 ..	472 ..	47[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	730 ..	742 ..	729
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	183 ..	176 ..	177
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	338 ..	324 ..	315
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274 357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 ..	84 10	8[illegible]
8 984 600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	95 95	93 35	9[illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	94 80	95 45	95
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	97 70	97 60	9[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	87 15	88 95	8[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	81 90	81 70	81
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	104 50	103 70	10[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	493 ..	495 ..	49[illegible]
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	99 75	98 50	97
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 00	82 50	84 ..	83 50	83
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	86 80	86 75	87
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	103 70	104 10	104
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	100 35	100 65	101
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	97 15	96 40	96

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	31 Déc. 1908	7 Janv. 1909	14 Janv. 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8 »	7.75	8.25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	»	—	—
1.125 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	55 50	57	56.50
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	113 »	112	112.50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	403 »	416	423
12.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20 25	20.50	20.75
12.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	72 50	69.25	73.75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	39 75	40.25	39.50
37.500.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	36 25	36.75	37.75
22.350.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	61	62.75	63
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	8 75	8.50	9.25
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70 75	71	71 25
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	39 25	41	41
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	64	64.50	65.50
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	199	196	199
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	259	264.50	266.50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	118 50	120	121.50
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	52 50	53.25	53.50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	61 75	62.50	63.25
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102	102.50	103
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	6	—	—

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	31 Déc. 1908	7 Janv. 1909	14 Janv. 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	283 50	299 50	283
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	349	366	361
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	82 50	86.50	84.50
20.000.000dr	100dr	Lauriumgrec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55 »	56	55.50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	31 Déc. 1908	7 Janv. 1909	14 Janv. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	7 50	9	9.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21 75	21.50	21.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	121 50	118.50	119.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14	13	12.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3 75	3.50	4
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	14 »	14	12.50
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	47	45.50	45
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	61 75	62.50	63.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc 1905	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909
	£							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1 3/4	1 13/16	1 7/8
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 3/4	15 1/2	15 3/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10	10 3/8	10 1/2
625 000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2 1/16	2 1/16
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 5/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 3/8	4 1/2
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 3 4	16 3/8	16 3/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 3/16	5 5/16	5 3/8
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	3/4	7/8	13/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 9/16	1 9/16	1 9/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/2	1 5/8	1 9/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 7/8	1 15/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17/6	17 6	17/6
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2	2 1/16	2 1/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 9/16	5 9/16	1 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 5/8	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	3/4	7/8	7/8
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/16	1 3/16	1 3/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 7/16	2 1/2
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/16	4 3/16	4 3/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	5/16	3/8	3/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	17/3	17/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	16/6	17/6	17/6
290.000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 9/16	1 5/8	1 5/8
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 3/16	11	11 1/4
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 7/8	2 15/16	3
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4/3	4/6	4/6
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/16	3	3
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 1/2	2 9/16	2 9/16
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 9/16	1 5/8	1 5/8
490.000	1,4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/16	7 3/4	7 15/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 13/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 5/16	2 5/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/8	10 3/8	10 1/2
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/4	4 3/4	4 13/16
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 1/2
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 5/16	1 3/8
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8
.540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	7/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 1/8	2 3/8	2 1/2
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 7/16	4 1/2	4 3/8
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4	4 1/16	4 1/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	—	—	—
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 3/16	4 5/8	4 11/16
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	3 7/8	4	4 1 8
						1 7/16	1 3/8	1 3/8

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 3/8	1 1/2	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5/6	5 6	5/6
6 000.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	1 3/4	16/6	16/3	16 6	16/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4 0	4/0	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 13 16	4 11/16	4 13/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24.6	24/6	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	102 1,2	102 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	5/8	5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7 0	7/0	7 0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	16/6	4/6	2/0	2/0	2/0
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1 1/8	12/6	11/0	11/0	10/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/6	10/3	10/6
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 3/8	2 1/2
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 11/16	2 11/16	2 11/16
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	6 0	6/3	6/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/0	22/3	22/0

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	7/8	13/16	7,8	13/16	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	1 5 8	1 1/4	1 5/16	25/0	1 5/16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10 1/4	10 1/4	10
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	10/0	10 0	9/6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/4	3 5/16	3 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5/0	5/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 3/4	1 13/16	1 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	29/0	28/0	27/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1.1/2	13/6	1 1/8	1 1/8	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/6	5/6	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 7/16	3 3/8	3 5/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	6/0	6/0	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	2	1 7/8	1 7/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	16/3	15/3	15/3
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 3/4	8 11/16	8 5/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	30 Déc. 1908	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 1/16	1 9/16	1 1/8
3 500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	104 »	101	102
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/4	6 1/4	6 1/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	3 3/4	3 13/16	1 1/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris 19 janvier 1909 **TERRAIN** R. St-MARTIN, 255, 257 surf. 350 m. 42. M. à px : 500 f. le m. S'adr. Mes Delorme et MAHOT de la QUERANTONNAIS, 14, rue des Pyramides, dép. ench.

CREANCES s'élevt à 20.525 fr.65, à adj. étude de Me Cherrier, not. 44, r. d. Louvre 20 janv. 3 h. M. à px : 10.000 fr. S'ad. M. PRUVOST, synd., 5, r. Ancienne-Comédie et au not.

AV. du **MAINE** 184. MAISON. Cce 119 m. Rev. 4.778 f. M. à px : 55.000 f. Prêt créd. fonc. à adj. s. 1 ench. ch. not. 9 fév. Me PLUCHE, notaire, 33, rue de La Chapelle.

MAISON D'ANGLE **R. OBER**KAMPF, *63-65-67* et r. de *Nemours, 2-4*. Cce 749m36. R. br. *43.206* f. M. à p. *350.000* f. *Adj.* s. 1 ench. ch. not. *2 fév.* 1909. S'ad. not. : Mes *Maciet*, 60, bd Sébastopol et *Flamand Duval*, r. Lafayette, 24.

50

SOCIETE ANONYME

DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

Capital Social : 10.500.000 francs

Siège Social : 15, Avenue Matignon, PARIS

Tous les Actionnaires, anciens et nouveaux, de la Société Anonyme de Travaux *Dyle et Bacalan*, dont le Siège social est à Paris, 15, avenue Matignon, sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le mercredi, 20 janvier 1909, à 3 heures, au Siège social, à l'effet de :

1° Vérifier la sincérité de la déclaration notariée de souscription des 11.000 actions dont la création a été décidée par le Conseil d'administration dans sa séance du 21 novembre 1908, en conformité de l'autorisation donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1908, ainsi que le versement du quart effectué sur chacune d'elles et d'apporter, en conséquence, des modifications à l'article 5 des statuts.

Le capital social sera ainsi porté de 10 millions 500.000 fr. à 16.000.000 de francs ;

2° Ratifier en tant que de besoin la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1908, prorogeant la durée de la Société et de modifier en conséquence l'article 4 des statuts.

51

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1907	1908
Du 1er janv. au 20 déc. Fr.	19.337.773	21.370.421
Du 21 au 31 décembre....	675.387	716.735
	20.013.160	22.087.156
Différence en faveur de 1908.	2.073 996	

52

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..................................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an........................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

53

GELDENHUIS DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Dividende n° 18

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 18 (22 ½ %, soit 4 sh. 6 d. par action) leur sera payé sur présentation du coupon n° 18, à partir du jeudi 4 février 1909, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres, pour compte de porteurs résidant en France seront assujettis à une déduction de 5 % sur le montant du dividende, pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la réduction de l'Income-tax, à raison de 1 sh. par liv. st.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté), entre 11 heures et 2 heures ; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
13 janvier 1909.

54

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans.......	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans........	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue..............................	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

55

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvremen Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

56

CROWN DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Avis aux actionnaires

Le public est avisé que la treizième assemblée générale ordinaire des actionnaires tiendra dans les bureaux de la Compag Corner House, à Johannesbourg, le j 8 avril 1909, à 2 h. 30 p. m., pour disc les points suivants :

1° Réception et examen du bilan et compte Profits et Pertes pour l'année finis le 31 décembre 1908, ainsi que le rapport directeurs et auditeurs ;

2° Election de deux directeurs en rem cement de MM. H. A. Rogers et F. D. P. (plin, qui se retirent suivant la liste de lement arrêtée d'après les règlements de l sociation, mais qui sont rééligibles et po leur candidature à la réélection ;

3° Election d'auditeurs en remplacement MM. C.-L. Andersson et Cº et J.-N. Webb, se retirent, mais qui sont rééligibles, et f tion de la rémunération de leurs services

4° Discussion générale sur les affaires.

Les livres de transfert seront clos du 8 14 avril 1909 inclusivement.

Les porteurs de certificats qui désirent faire représenter à l'Assemblée devront dé ser leurs titres ou pourront les produire, le préfèrent, aux endroits et aux dates vantes :

a) Au siège social de la Compagnie, à Joh nesbourg, au moins 24 heures avant l'he d'ouverture de la séance ;

b) Aux bureaux de Londres de la Com gnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., moins 30 jours avant la date de l'Assembl

c) A la Compagnie Française de Mines d et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, I ris, au moins 30 jours avant la date d'ouv ture de l'Assemblée.

Les dépôts ou production de titres don ront droit à la remise d'un certificat qui co prendra une formule de procuration, a lequel les porteurs pourront assister à l' semblée ou s'y faire représenter.

Siège social : Corner House
Johannesbourg
12 janvier 1909.

Par ordre
Signé : H. A. READ, *Secrétai*

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
le 12 janvier 1909.

P. C. C.
Signé : ANDREW MOIR, *Secréta*
Londres.

5

SOCIETE ANONYME

DES GALERIES LAFAYETTE

CAPITAL : 15,000,000 de francs.

Siège social : 40, boulevard Haussmann

AVIS AUX ACTIONNAIRES

L'Assemblée générale extraordinaire 7 janvier 1909 a décidé d'augmenter le capi social pour le porter à 22,500,000 francs, moyen de l'émission de 75,000 actions 100 francs chacune, émises au taux de 101 dont 26 francs payables en souscrivant et 75 francs de surplus, le 15 février 1909 plus tard.

Les propriétaires d'actions antérieureme émises auront seuls droit à la souscripti des actions à émettre : 1° par préférence à titre irréductible, à raison de une acti nouvelle pour deux actions anciennes ; 2° en même temps, mais à titre réductible, po toutes les actions qui n'auraient pas été sou crites en vertu dudit droit de préférence.

La souscription sera ouverte le mercr 20 janvier 1909, de neuf heures à cinq heur aux bureaux du Service des Titres de la ciété, à Paris (entrée 8, rue de Mogador).

Les souscriptions seront reçues sur prés tation des titres actuels.

La publication de la Notice a été faite c formément à la loi au Bulletin annexe *Journal Officiel* du 11 janvier 1909.

5

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, im

N° 889. — 35e volume. (N° 4)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 22 Janvier 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de décembre 1908 du réseau exploité par la Compagnie : 2.444.200 francs (ou $ m/n 1.111.000 contre 1.446.073 francs ou $ m/n 657.306) en décembre 1907.

60

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Déclaration de dividende n° 3

Il est donné avis par la présente qu'un dividende intérimaire de 10 pour cent (2 sh. par action) a été déclaré par le Comité pour le semestre finissant le 31 janvier 1909.

Ce dividende sera payé à tous les actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie le 30 janvier 1909 au soir, et aux porteurs du coupon n° 3 attaché aux certificats d'actions au porteur.

Les livres de transfert resteront clos du 1er au 7 février inclus.

Le dividende sera payé aux actionnaires inscrits dans l'Afrique du Sud au siège social, à Johannesburg, et aux actionnaires européens dans les bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings E. C., à partir du 8 mars 1909.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur recevront le dividende contre remise du coupon n° 3 aux bureaux de Londres, ou à la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les coupons devront être laissés en dépôt pendant quatre jours pleins pour vérification et seront payés à partir du 8 mars 1909.

Les coupons et certificats de dividende payés par la Compagnie de Londres subiront la déduction de l'*income tax* anglais.

Les coupons et certificats de dividende payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant en France et les coupons payés par la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, à Paris, auront à subir la déduction des impôts français de transfert et sur le revenu.

Par ordre du Comité :
Signé : ANDREW MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
14 janvier 1909.

61

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au capital de 8.000.000 de fr.
Siège social : 27, 29 et 31, rue Claude-Vellefaux, à Paris.

Les porteurs d'obligations 4 % sont informés que le coupon n° 19 est payable à l'échéance du 15 janvier 1909 à raison de 10 francs, soit sous déduction des impôts de finances :

frs 9,60 net pour les obligations nominatives
9,10 net pour les obligations au porteur

Aux caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

De MM. PERIER et Cie, 59, rue de Provence, à Paris.

De MM. VERLEY DECROIX et Cie, à Lille.

Et dans toutes les succursales de la Compagnie à Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

62

SOCIÉTÉ DU GAZ DE PARIS

(Régie intéressée)

Société anonyme, capital : 30.000.000 fr.
Siège social : 6, rue Condorcet, Paris

Avis aux actionnaires

MM. les actionnaires sont informés que le Conseil d'administration, en vertu de l'article 47 des statuts, a décidé la mise en paiement, *à partir du 20 janvier* courant, d'un *acompte de 5 francs* par action, à valoir sur les bénéfices de l'exercice clos le 31 décembre 1908 :

Par suite des diverses lois de finances cet acompte sera payable à raison de :

4 fr. 80 par action nominative et *4 fr. 526 par action au porteur* contre présentation du coupon *numéro 1*, aux guichets des établissements ci-dessous ou à leurs succursales et agences :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Banque de l'Union Parisienne ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Lyonnais ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France.

63

ARRAYANES LINARES

Le Gouvernement espagnol annonce pour le 1er mars, à midi, à la Direction des contributions, à Madrid, la troisième mise aux enchères de la mine « Arrayanes » (Linares).

Le cahier des charges a été publié dans la *Gaceta Oficial du* 24 décembre 1908.

64

BANQUE DE GIJON

18e dividende actif

Le Conseil d'administration de la Banque de Gijon, en raison des bénéfices résultant des comptes amortis au 31 décembre 1907, a décidé de distribuer à ses actionnaires un dividende de *quatre pour cent*, exempt de tout impôt, sur le capital versé, ce qui, avec les 4 % déjà distribués en juin 1907, porte à *huit pour cent* le dividende total pour l'exercice 1908.

MM. les actionnaires pourront toucher ce dividende à partir du 1er février prochain, sur présentation des pièces justificatives, au siège social de la Banque, ou dans l'un quelconque des établissements ci-après :

Banque Hispano-Américaine, à Madrid ;
Banque de Bilbao, à Bilbao ;
Banque Commerciale, à Santander ;
Banque de Santander, à Santander ;
Banque Asturienne d'Industrie et de Commerce, à Oviedo.

Gijon, le 13 Janvier 1909.

Le Secrétaire du Conseil,
Ramon FERNANDEZ.

65

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 1 *janvier* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 avril 1909 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 avril 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

28851	à 28900		33201	à 33250		129701	à 129750
141101	141150		158801	158850		207451	207500
248601	248650		315101	315150		315451	315500
399251	399300		402801	402850		406751	406800

453161 453150 454551 454600 479801 479850 491501 491550 496701 496750

A 625 roubles or

511851 à 511850 591951 à 592000 605001 à 605050 614051 614100

A 1.250 roubles or

664226 à 664275 680076 à 680125 681626 à 681675 690326 690375 704026 704075 717026 717075 727226 727275 737026 737075 740526 740575 770226 770275 784476 784525 786926 786975 790226 790275 795376 795425 827476 827525 844276 844325 897226 897275 933176 933225 982526 982575 1006876 1006925 1024126 1024175 1053226 1053275.

A 3.125 roubles or

1057701 à 1057750 1094901 à 1094950 1288351 à 1288400 1318451 1318500 1347451 1347500 1394151 1394200 1395801 1395850.

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 janvier 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

112 120 123 128 à 131 133 (1 avr 1906), 7054 7062 7064 7068 7072 7073 7076 7080 7081 7085 à 7089 7091 à 7095 7099 7100 (1 oct 1907), 13858 13863 13870 13878 à 13885 13893 13894 (1 avr 1905), 14656 14664 14666 à 14670 14676 14698 à 14700 (1 avr 1903), 15157 (1 oct 1900), 16802 16806 16811 16835 16842 à 16847 (1 avr 1904), 18862 18863 (1 avr 1901), 19754 19755 19757 19758 19761 à 19766 19768 19772 à 19789 19796 19798 (1 avr 1908), 21451 à 21453 21455 21456 21458 21467 21469 21470 21473 à 21475 21484 à 21486 21488 à 21499 (1 oct 1906), 21875 à 21883 21886 21887 (1 oct 1905), 27751 à 27753 27776 27779 27780 27789 27800 (1 oct 1906), 31207 31225 à 31228 31245 (1 oct 1904), 32362 32369 à 32375 32388 à 32390 32400 32851 à 32856 32869 32874 32875 32878 32880 à 32882 32890 32891 (1 avr 1906), 33602 33603 33612 33632 33646 à 33649 (1 avr 1905), 38952 38953 38960 38986 38990 38995 39000 (1 avr 1906), 42745 à 42748 (1 oct 1904), 42805 42812 42840 42849 (1 oct 1901), 48505 48535 à 48538 48546 à 48550 (1 oct 1903), 49051 à 49100 57201 à 57250 (1 oct 1908), 58864 58867 à 58872 58877 58878 58887 à 58889 58896 (1 oct 1903), 60219 60220 60224 60239 60240 60247 à 60250 (1 oct 1902), 61424 61441 à 61444 (1 oct 1906), 61601 à 61611 61613 à 61617 61619 61622 61623 61625 61628 61631 61633 61635 à 61640 61644 61645 (1 avr 1908), 73401 73436 73438 73439 73448 à 73450 (1 avr 1905), 73801 73805 à 73807 73829 (1 avr 1902), 74811 à 74816 74819 à 74822 74827 à 74829 74847 76301 76310 (1 avr 1904), 81803 81805 à 81810 81812 81837 à 81839 81842 81848 81850 (1 avr 1908), 82551 82552 82564 82565 82567 82568 82596 82600 (1 avr 1905), 83757 83758 83762 83770 à 83773 83775 83776 83780 83782 83788 à 83790 83796 à 83798 (1 avr 1908), 85759 à 85763 85767 85768 85770 85771 85778 à 85797 (1 avr 1907), 86264 86264 86265 86268 86270 86282 (1 avr 1903), 87051 87056 à 87060 87077 87083 à 87085 (1 avr 1904), 93351 à 93400 (1 oct 1908), 95864 95865 95870 95883 95884 (1 oct 1906), 99417 (1 oct 1905), 100404 100405 100416 100433 100434 100443 à 100450 (1 oct 1903), 102206 102212 (1 oct 1907), 103357 103360 103361 103365 103378 à 103380 103389 103394 à 103395 (1 oct 1903), 109551 109563 109569 109570 (1 oct 1905), 110698 (1 oct 1900), 111401 à 111404 111406 111417 à 111419 111426 à 111428 111437 111440 à 111442 111448 111449 (1 oct 1907), 114905 114906 114909 114911 114913 114914 114916 114922 à 114924 114926 à 114930 114934 114935 114938 à 114948 114950 116105 à 116108 116111 à 116132 116134 à 116141 116145 à 116150 (1 avr 1908), 116305 116306 116314 116340 116341 (1 avr 1903), 119551 à 119700 121601 à 121650 (1 oct 1908), 122601 à 122610 (1 avr 1905), 123557 123558 123582 123599 (1 avr 1902), 124602 à 124604 124606 124619 124629 124640 à 124649 (1 oct 1903), 128146 (1 avr 1902), 128674 128679 128695 128696 (1 oct 1900), 133151 133152 133167 133168 133173 à 133192 133195 133196 (1 avr 1904), 134101 à 134150 (1 oct 1908), 136338 à 136341 (1 avr 1907), 141251 141255 141259 141265 141266 141296 141297 (1 oct 1907), 143611 143616 143617 143642 143649 143650 (1 oct 1904), 144311 144313 144323 à 144325 144328 à 144333 144336 144342 (1 avr 1906), 147970 (1 avr 1901), 149117 à 149120 149140 à 149142 149146 à 149149 (1 oct 1905), 149558 à 149560 149567 149568 149571 à 149573 149575 à 149578 149583 à 149585 149588 149592 à 149595 (1 avr 1906), 150118 à 150120 150130 150131 150139 150140 (1 oct 1903), 150253 à 150256 150258 150260 150266 à 150269 150282 150292 150293 150296 150299 150300 150408 à 150412 150414 à 150416 150424 150428 à 150438 150440 150444 à 150447 (1 oct 1905), 152152 152155 à 152158 152162 152168 152174 152176 152177 152180 à 152184 152186 à 152188 152190 à 152193 152196 152197 (1 avr 1908), 153001 à 153050 (1 oct 1908), 153551 à 153553 153568 153575 153576 153580 153582 153583 (1 avr 1906), 154218 154219 154225 (1 avr 1902), 155007 155011 155015 155018 155022 155024 155032 155033 155037 155039 à 155041 (1 oct 1906), 161253 161263 161268 à 161293 (1 oct 1904), 163680 à 163682 (1 avr 1906), 164451 à 164500 (1 oct 1908), 166277 à 166283 (1 oct 1903), 171557 171564 171572 à 171599 (1 avr 1908), 177455 177456 177473 à 177477 177481 177482 177485 à 177491 177500 183621 183622 183632 183633 183636 à 183638 183644 183645 183650 (1 avr 1905), 184306 à 184309 184314 184315 184319 184329 à 184331 184334 184335 184350 (1 avr 1906), 184567 184569 (1 oct 1900), 184603 184604 185201 185202 185204 185218 185219 (1 avr 1907), 186454 à 186458 (1 oct 1901), 189809 189814 189815 189819 à 189821 189823 à 189827 189829 à 189835 189837 à 189840 (1 avr 1907), 190003 à 190006 190033 à 190049 (1 oct 1906), 191655 191657 191658 191660 191661 191663 191664 191666 191670 à 191673 191675 191676 191679 à 191681 191684 à 191700 (1 oct 1907), 193001 193011 à 193014 193024 193033 193039 193041 à 193043 193049 193050 (1 oct 1906), 193359 193375 193377 193383 193394 193398 à 193400 (1 oct 1905), 194378 194379 (1 avr 1901), 200401 200403 200404 200411 à 200416 200436 200437 200440 200444 200448 (1 oct 1904), 205851 (1 avr 1902), 212701 à 212750 (1 oct 1908), 212762 212763 212773 (1 avr 1902), 218376 218377 (1 avr 1901), 219204 219221 219235 219239 219787 219789 à 219791 (1 oct 1900), 219864 219893 219894 219896 à 219898 (1 avr 1902), 220052 à 220056 220060 220063 220065 220071 à 220075 220078 à 220081 220084 220085 220087 220088 220090 220095 (1 avr 1907), 221301 à 221304 221307 221312 221313 221338 221350 (1 avr 1903), 225751 à 225757 225760 225764 à 225767 225777 à 225779 225781 225782 225784 à 225787 225793 à 225798 225800 (1 avr 1908), 228026 à 228030 228042 à 228049 (1 avr 1905), 248101 à 248150 (1 oct 1908), 248969 248992 (1 avr 1901), 259856 à 259858 259865 à 259870 259879 259882 259883 259890 259895 259896 (1 oct 1904), 263551 263570 à 263573 263587 (1 avr 1902), 268359 à 268362 268370 268383 268384 268397 à 268400 (1 avr 1905), 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270577 à 270581 (1 oct 1903), 271059 (1 avr 1902), 274672 274673 274689 274690 (1 avr 1907), 280651 à 280700 (1 oct 1907), 284664 284666 284667 284670 à 284672 284674 à 284676 284695 284696 284700 (1 avr 1907), 284719 284720 284724 à 284737 (1 avr 1904), 287955 287986 à 288000 (1 avr 1903), 288001 à 288050 (1 oct 1908), 290011 290014 290018 à 290027 290042 à 290046 (1 avr 1906), 295906 à 295911 295949 295950 (1 oct 1906), 297651 à 297662 297679 297684 297685 297687 à 297689 297691 à 297699 (1 avr 1908), 298905 à 298907 298934 298938 298943 à 298949 (1 oct 1903), 299209 à 299213 (1 oct 1899), 301612 301613 301615 301616 301618 301631 301634 301636 301644 301645 (1 oct 1906), 305548 à 305550 (1 oct 1902), 305631 à 305635 305649 (1 oct 1907), 305652 305653 305658 305664 305666 305681 305684 305686 305687 305696 à 305700 (1 oct 1904), 311507 311508 311520 311548 (1 oct 1903), 311932 (1 oct 1902), 315254 à 315263 315296 (1 oct 1906), 315552 à 315558 315571 315579 315580 315582 à 315587 315589 315597 à 315600 (1 avr 1908), 316408 316444 316445 (1 avr 1905), 320717 320718 320720 320736 320737 320742 à 320745 320748 à 320750 323301 323304 323305 323307 à 323309 à 323312 323316 323325 à 323350 (1 avr 1908), 327219 327226 (1 avr 1902), 334753 334756 334757 334768 334771 334775 à 334777 334781 334786 334796 à 334798 (1 oct 1907), 341651 à 341655 341663 à 341665 341672 341677 341681 à 341685 341691 à 341700 (1 avr 1908), 342285 (1 avr 1899), 342601 à 342603 342613 342615 à 342617 342619 342628 à 342631 342633 342635 342638 342643 342644 342646 342647 342649 (1 avr 1907), 344606 344608 344609 344648 344649 (1 oct 1903), 346514 346528 346531 346532 346535 (1 avr 1906), 348458 348460 348468 348472 348475 348476 348478 (1 oct 1905), 349103 à 349108 349112 à 349124 349136 349138 à 349144 349148 à 349150 352753 352755 352761 352772 à 352780 352788 à 352790 352796 à 352800 (1 avr 1907), 354589 (1 avr 1902), 360139 (1 oct 1901), 363465 363467 363471 à 363473 363477 à 363483 363489 363491 363494 363495 363498 363500 363563 363565 363570 363583 363584 363587 à 363589 (1 oct 1905), 363656 363662 363665 363667 363668 363672 363674 363676 (1 oct 1906), 366056 366057 366072 366079 366090 (1 avril 1906), 371531 371532 371539 (1 oct 1902), 373351 à 373400 382801 à 382850 (1 oct 1908), 383251 à 383253 383255 à 383257 383261 à 383263 383265 383284 383287 383288 (1 avril 1907), 387840 387848 (1 oct 1904), 391252 391298 (1 avr 1901), 392744 (1 oct 1900), 395663 395667 395668 395682 395683 395687 395697 (1 oct 1902), 395704 395705 395708 395709 395718 395722 à 395724 395728 à 395733 395740 395742 396753 396766 396771 396773 396774 396775 à 396779 396783 à 396786 396789 396792 à 396796 399701 à 399703 399707 399709 399711 399712 399720 à 399724 399726 399728 à 399732 399737 399740 399741 399744 à 399750 (1 avr 1908), 402921 402925 402943 402945 402949 402950 (1 avr 1906), 404254 404255 404261 404262 404265 404266 (1 oct 1906), 406602 à 406610 406618 à 406620 406633 à 406636 406645 (1 oct 1904), 406652 à 406661 406685 à 406692 (1 avr 1906), 411653 411654 411658 411682 à 411686 411690 à 411695 411698 411700 (1 oct 1905), 413601 413602 413604 413646 413647 (1 oct 1904), 417701 à 417750 (1 oct 1908), 417901 417930 (1 avr 1903), 419051 à 419057 419061 419062 419063 419094 419100 (1 avr 1908), 424554 424559 424565 à 424567 (1 avr 1906), 425409 425424 425445 (1 oct 1902), 427720 à 427722 427724 427725 427740 427744 427745 427748 (1 avr 1905), 429903 429908 429909 429917 429921 429930 (1 oct 1903), 430011 430013 430015 430016 (1 oct 1904), 430861 430872 430874 430880 430883 430900 (1 oct 1906), 433603 433605 433606 433608 433609 433611 433616 433618 433619 433633 à 433637 433640 à 433643 433647 433649 433650 (1 avr 1908), 435103 à 435117 435120 435121 435130 435131 435135 435139 435140 435147 435149 435150 (1 oct 1906), 436431 à 436434 436449 (1 oct 1903), 438459 438460 438466 438467 438475 à 438477 438479 438485 438490 438498 à 438500 (1 oct 1907), 438755 438757 438759 438760 438766 à 438768 438771 438774 438776 à 438781 438783 438784 438788 à 438795 438797 (1 avr 1907), 439102 439106 439112 439116 439121 439122 439138 439145 439146 (1 oct 1906), 439274 439285 à 439289 439291 439295 à 439299 439300 (1 oct 1904), 440992 à 441000 (1 avr 1905), 446118 446129 446137 à 446140 446142 446143 (1 oct 1902), 449351 à 449353 449367 449368 449373 (1 oct 1903), 450404 450409 450414 450415 450422 450441 450447 à 450449 (1 oct 1906), 454776 454784 454786 454791 454793 454798 454799 (1 avr 1906), 455204 455205 455215 à 455218 455224 455233 à 455235 455241 455246 à 455250 (1 oct 1904), 458455 458477 à 458484 (1 oct 1902), 458704 458705 458749 458750 (1 oct 1904), 459142 (1 avr 1905

460401 460403 à 460406 460411 à 460413 460418 460420 460433 à 460439 460441 460442 460448 à 460450 (1 oct 1907), 464001 à 464003 464013 464020 464031 464026 464030 à 464034 (1 avr 1907), 465201 465204 465205 465208 465212 465214 465234 465235 465240 465241 465243 à 465248 (1 avr 1905), 466560 466565 466566 466575 466577 466579 466584 466593 466597 à 466600 (1 oct 1907), 468764 468765 468781 (1 av 1904), 469001 469008 469010 469025 469026 469031 (1 oct 19 5), 470006 470011 à 470016 470042 (1 av 1904), 470301 470303 à 470306 470311 470312 470316 470319 à 470322 470324 470325 470329 470331 470337 à 470339 470341 à 470343 470347 à 470349 (1 avr 1908), 471652 471655 471659 à 471667 471669 471671 471676 (1 avr 1907), 473020 473022 à 473029 (1 oct 1904), 473651 473654 à 473700 (1 oct 1908), 478251 à 478253 478256 à 478260 478273 (1 oct 1902), 479004 à 479012 479024 479025 479029 479030 479032 479033 479038 479039 479041 à 479049 479754 479756 479758 479767 479772 479773 479775 479777 479779 479782 479788 à 479792 479794 479796 (1 oct 1907), 482351 à 482400 (1 oct 1908), 482966 482967 482973 à 482975 482978 482980 482981 482988 482989 482993 482996 482997 483000 (1 oct 1905), 488438 (1 avr 1902), 489308 489316 489319 à 489322 489328 489332 489333 489335 489338 489345 à 489350 (1 oct 1904), 489352 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (1 avr 1902), 491919 491921 491932 à 491937 491941 491945 (1 oct 1903), 493306 493317 493318 493326 493328 493331 493333 493336 à 493339 493341 493342 495755 495796 495797 (1 oct 1905), 496137 à 496143 496146 (1 avr 1901), 500301 à 500315 500317 à 500319 500323 500324 500327 à 500337 500339 500345 à 500350 502251 502261 502265 à 502268 502270 502273 502274 502279 502282 502283 502286 à 502300 (1 avr 1908), 504105 504125 504134 504150 (1 avr 1904).

A 625 roubles or

508051 à 508060 508066 à 508100 (1 oct 1908), 511441 à 511445 (1 oct 1906), 514216 à 514220 514241 à 514245 (1 avr 1906), 516756 à 516760 516776 à 516780 524081 à 524095 (1 avr 1908), 524911 à 524915 524921 à 524925 (1 oct 1902), 526751 à 526755 526766 à 526770 (1 oct 1905), 527196 à 527200 (1 oct 1902), 532221 à 532225 (1 oct 1905), 535526 à 535530 (1 avr 1905), 539501 à 539505 539536 à 539545 (1 avr 1907), 544331 à 544345 (1 oct 1905), 547756 à 547760 (1 oct 1906), 547856 à 547860 547866 à 547870 547881 à 547885 (1 avr 1905), 548401 à 548450 552451 à 552500 (1 oct 1908), 553081 à 553085 553096 à 553100 (1 oct 1902), 554426 à 554430 554436 à 554440 (1 avr 1907), 557411 à 557425 557441 à 557450 (1 avr 1908), 563241 à 563245 (1 oct 1906), 565701 à 565710 565716 à 565720 565726 à 565730 (1 oct 1904), 568196 à 568200 (1 avr 1905), 569601 à 569605 (1 avr 1907), 569676 à 569685 (1 oct 1904), 581011 à 581015 581041 à 581045 (1 avr 1907), 581056 à 581060 581091 à 581100 (1 oct 1906), 590941 à 590945 (1 avr 1903), 597031 à 597035 (1 oct 1900), 599706 à 599710 599721 à 599725 599741 à 599745 (1 oct 1905), 602961 à 602965 (1 avr 1904), 603801 à 603850 (1 oct 1908), 604506 à 604510 604516 à 604540 (1 avr 1907), 606851 à 606900 (1 oct 1908), 612576 à 612590 (1 avr 1908), 621906 à 621910 621946 à 621950 (1 oct 1902), 623261 à 623265 623281 à 623285 (1 oct 1903), 628301 à 628305 628336 à 628350 630166 à 630170 (1 avr 1907), 632206 à 632250 (1 oct 1908), 634471 à 634475 (1 avr 1903), 634551 à 634555 634561 à 634565 634571 à 634580 (1 oct 1906), 641351 à 641400 (1 oct 1908).

A 1.250 roubles or

648166 à 648175 (1 oct 1906), 656816 à 656825 (1 avr 19 5), 660246 à 660255 (1 avr 1906), 663176 663325 (1 oct 1908), 664656 à 664665 (1 oct 1906), 668596 à 668615 (1 oct 1907), 674176 à 674225 (1 oct 1908), 685486 à 685495 687906 à 687915 (1 avr 1905), 709976 à 710005 (1 oct 1908), 712336 à 712425 (1 avr 1905), 723176 à 723185 723206 à 723225 (1 avr 1906), 727676 à 727685 (1 oct 1904), 729996 à 730015 (1 avr 1903), 739826 à 739835 739846 à 739875 (1 avr 1908), 768496 à 768505 (1 oct 1907), 769946 à 769955 774576 à 774625 (1 avr 1907), 780636 à 780645 (1 avr 1906), 785246 à 785265 (1 oct 1906), 795476 à 795505 795516 à 795525 (1 oct 1905), 805876 à 805885 805896 805915 (1 avr 1908), 806036 à 806075 (1 avr 1907), 807586 à 807595 (1 avr 1902), 809676 à 809725 (1 avr 1899), 812196 à 812225 (1 oct 1906), 826326 à 826375 833276 à 833325 (1 oct 1908), 839606 à 839615 (1 avr 1904), 855236 à 855245 (1 oct 1905), 868676 à 868725 (1 oct 1908), 876776 à 876815 (1 avr 1904), 876876 à 876925 (1 oct 1906), 882046 à 882055 (1 avr 1906), 882476 à 882485 882516 à 882525 (1 oct 1904), 891976 à 892025 (1 oct 1905), 898026 à 898035 (1 avr 1907), 898206 à 898225 (1 oct 1904), 902856 à 902865 (1 oct 1901), 907456 à 907475 916306 à 916325 (1 avr 1906), 922016 à 922025 (1 avr 1908), 925456 à 925465 (1 avr 1904), 928666 à 928675 (1 oct 1902), 930326 à 930335 (1 avr 1902), 934806 à 934815 (1 oct 1903), 936326 à 936375 (1 oct 1905), 951296 à 951325 (1 oct 1907), 951746 à 951775 954576 à 954605 954616 à 954625 (1 oct 1908), 960106 à 960115 (1 oct 1904), 961396 à 961425 (1 avr 1908), 962676 à 962685 962696 à 962715 (1 oct 1908), 970096 à 970115 (1 avr 1904), 970826 à 970875 (1 oct 1908), 970906 à 970915 (1 avr 1904), 984506 à 984515 (1 avr 1906), 984676 à 984685 984696 à 984705 (1 oct 1907), 985846 à 985875 991816 à 991825 (1 avr 1907), 995706 à 995725 (1 oct 1907), 1018026 à 1018075 (1 oct 1908), 1033616 à 1033625 (1 oct 1907), 1038116 à 1038125 (1 oct 1908), 1041926 à 1041935 (1 avr 1907), 1047126 à 1047145 1047166 à 1047175 1055846 à 1055865 (1er avr 1908).

A 3.125 roubles or

1069926 à 1069950 (1 oct 1907), 1073301 à 1073325 (1 avr 1905), 1094201 à 1094250 (1 oct 1908), 1097276 à 1097300 1105701 à 1105750 (1 avr 1906), 1105876 à 1105900 (1 oct 1908), 1125301 à 1125325 (1 oct 1907), 1129001 à 1129025 (1 avr 1903), 1139851 à 1139875 (1 avr 1904), 1143901 à 1143925 (1 oct 1907), 1144176 à 1144200 (1 oct 1906), 1145651 à 1145675 (1 avr 1908), 1145951 à 1146000 (1 oct 1905), 1150951 à 1150975 1153351 à 1153400 (1 oct 1908), 1175826 à 1175850 (1 oct 1907), 1205526 à 1205550 (1 oct 1905), 1220551 à 1220575 1245751 à 1245800 (1 oct 1908), 1256076 à 1256100 (1 avr 1903), 1267626 à 1267650 (1 oct 1906), 1268901 à 1268950 (1 oct 1907), 1269026 à 1269050 (1 oct 1905), 1288851 à 1288900 1290151 à 1290200 (1 oct 1908), 1291351 à 1291375 (1 avr 1906), 1301051 à 1301100 1322351 à 1322400 (1 oct 1908).

66

CHEMINS DE FER DU MIDI

(Suite et Fin)

Le chiffre du coupon à payer le 1er juillet sera ainsi, par action non amortie, de 25 fr.

Les actions de jouissance recevront, à la même époque, un dividende de 25 fr.

Quant aux actions qui sortiront au tirage de 1908, elles recevront, à partir du 1er juillet, en même temps que la somme de 500 francs, montant du remboursement, celle de 22 fr. 50, ainsi décomposée :

1° Solde du dividende de 1907 : 10 fr. ; 2° intérêts à 5 % du premier semestre 1908 12 fr. 50.

Les sommes ci-dessus seront réduites du montant des impôts.

X

Nous vous avions signalé en 1902 la nomination de M. Glasser aux fonctions de directeur de la Compagnie en remplacement de M. Blagé dont vous connaissiez bien la carrière marquée par des travaux importants et prématurément interrompue.

M. Glasser avait fait preuve de remarquables qualités dans la période assez longue pendant laquelle il avait été chargé des fonctions de sous-directeur. Comme directeur, il a répondu à notre confiance en continuant et perfectionnant les réformes entreprises par son prédécesseur ; il a obtenu d'excellents résultats et rendu les plus utiles services. Malheureusement sa santé ne lui a plus permis de nous continuer son concours. Vous comprendrez nos vifs regrets.

M. Moffre, ingénieur en chef du matériel et de la traction, dont nous apprécions, pour l'avoir vu à l'œuvre, les connaissances si variées et si sûres, a été appelé aux fonctions de directeur.

XI

Nous avons eu le regret de perdre un des membres du Conseil d'administration, M. Gabriel Faure, qui représentait parmi nous le grand commerce bordelais avec une autorité qui n'avait d'égale que sa bienveillance et sa remarquable hauteur de vues. Il avait siégé au tribunal de commerce, puis à la Chambre de commerce, dont il avait été président ; il était associé à de nombreuses œuvres philanthropiques de Bordeaux. Dans toutes ces situations, sa collaboration a été précieuse, il en avait rapporté des informations étendues et une expérience consommée dont il nous faisait profiter.

Nous avons appelé à occuper sa place M. Pascal Buhan, vice-président de la Chambre de commerce de Bordeaux, de qui nous pouvons espérer un très utile concours. Nous avons la confiance que vous ratifierez notre choix.

Les membres du Conseil d'administration dont les pouvoirs expirent cette année sont : MM. Léon Aucoc, Emile Pereire, Eugène Puerari.

Aux termes de l'article 12 de nos statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Nous vous proposons Messieurs, de renouveler leurs pouvoirs.

67

CROWN DEEP LIMITED

(INCORPOREE AU TRANSWAAL)

Avis d'une Assemblée Générale Extraordinaire

Le public est avisé qu'une Assemblée générale extraordinaire des actionnaires aura lieu dans les bureaux de la Compagnie, Corner House, Commissioner Street, à Johannesburg, le mercredi 21 avril 1909, à 3 h. 30 de l'après-midi, dans le but suivant :

I. Examen, et, s'il y a lieu, ratification, confirmation et adoption, avec ou sans modifications, d'un arrangement provisoire, daté du 6 janvier 1909, conclu par la Crown Deep comme acheteur et les diverses Compagnies ci-dessous désignées comme vendeurs, pour l'achat et la reprise par cette Compagnie des entreprises, propriétés, passif et actif, des diverses Compagnies ci-dessous désignées.

Les principales spécifications de l'arrangement provisoire sont :

(1) L'acquéreur achètera, au 30 juin 1909, des différents vendeurs ci-dessous désignés, et contre un nombre d'actions nouvelles, entièrement libérées, d'une valeur de 10 sh. chacune, déterminé pour chacune des Compagnies rachetées et fixé comme suit :

Enumération des Compagnies	Propriété acquise	Nombre d'act. déliv. en rep. de l'achat
(a) Crown Reef Gold Mining Company Limited......	L'entreprise complète, propriétés, actif et passif	160.000
(b) Langlaagte Deep Limited........................	L'entreprise complète, propriétés, actif et passif	280.000
(c) South Rand Gold Mining Company Limited......	L'entreprise complète, propriétés, actif et passif	264.000
(d) Paarl Central Gold Mining and exploration Company Limited	L'entreprise complète, propriétés, actif et passif	33.000
(e) Robinson Central Deep Limited.................. ...	L'entreprise complète, propriétés, actif et passif	260.608
(f) Rand Mines Limited........................	43.9186 claims des fermes « Turffontein » N° 137 et « Langlaagte » N° 129, et deux Mynpachts et 63 claims de la « Mooinfontein » N° 130; en font une superficie égale à 324.0298 claims miniers	72.942
(g) Consolidated Mines Selection Company Limited	5.5320 claims de la ferme « Turffontein » N° 137	5.532
(h) New Viefontein Mines Limited........................	L'entreprise complète, propriétés et actif y compris son capital d'exploitation non encore appelé, et son passif	32.029
(i) Concordia Freehold Syndicate Limited...............	Son actif complet, excepté l'encaisse	4.779
(j) South Langlaagte Limited........................	Son actif et passif complets, excepté l'encaisse	3.300
(k) South Deep, Limited........................	La ferme « Ormonde » N° 134 tout son terrain minier sur l'Ormonde et tout l'actif relié à l' « Ormonde »...	82.812
(l) Langlaagte Royal Gold Mining Company Limited	Ses propriétés entières, et l'actif, excepté l'encaisse .... et £ 10.000 au comptant.	60.000
(m) Johannesburg Consolidated Investment Company Limited	11.4984 claims de la ferme « Langlaagte » N° 129	1.725
(n) Rand Mines Limited........................	15.2296 claims de la ferme « Langlaagte » N° 129	2.285
	Total des actions	1.263.012
	Total espèces ....£	10.000

(2) L'acquéreur paie toutes les dépenses de liquidation, et les honoraires des liquidateurs des cinq premières Compagnies et de la New Vierfontein Mines Limited.

(3) L'acquéreur ne recevra aucune action sur les 67.703 (soixante-sept mille sept cent trois) actions de la Robinson Central Deep Limited, l'achat considéré étant destiné aux actionnaires de cette Compagnie, autres que l'acquéreur.

(4) Les Compagnies suivantes se réservent le droit de payer avant et jusqu'au 30 juin 1909 des dividendes s'élevant à :

Crown Reef Gold Mining Company Ltd	135 %
Crown Deep Limited........................	70 %
Robinsin Central Deep Limited.........	50 %
Langlaagte Deep Limited..................	18 1/3 %

Elles ne pourront toutefois dépasser ces dividendes.

(5) L'arrangement est simplement provisoire et devra être ratifié par les actionnaires de chaque Compagnie vendeur réunis en Assemblée générale, excepté pour la *Rand Mines Limited, Consolidated Mines Selection Limited* et la *Johannesburg Consolidated Investment Company Limited*, qui ne tiendront pas d'Assemblée extraordinaire. Il est entendu que si l'arrangement n'est pas adopté et confirmé par les actionnaires de la *Crown Reef Gold Mining Company Limited, Langlaagte Deep Limited, South Rand Gold Mining Company Limited* comme vendeurs et de la *Crown Deep Limited* comme acheteur, il ne deviendra pas exécutoire, en ce qui concerne les autres vendeurs, mais, s'il est confirmé, il deviendra exécutoire pour l'acheteur et pour les vendeurs qui l'auront approuvé avec cette provision que, si la propriété de la *Langlaagte Royal Gold Mining Company Limited* n'est pas acquise, les propriétés marquées (m) et (n) dans la sous-section (1) ne seront pas achetées.

(6) La Compagnie acquéreur prendra le nom de *Crown Mines Limited ;* elle changera ses statuts, subdivisera son capital actuel de 300.000 liv. st., en actions de 1 liv. st., en 600.000 actions (six cent mille) de 10 sh. (dix shillings) chacune ; augmentera le nombre de ses directeurs à un minimum de 5 (cinq) et à un maximum de 9 (neuf) ; portera son capital à 1 million de liv. st., par la création de 1.400.000 (un million quatre cent mille) nouvelles actions d'une valeur nominale de 10 sh. (dix shillings) dont 1.263.012 (un million deux cent soixante-trois mille douze) seront émises complètement libérées aux divers vendeurs en représentation du transfert des propriétés ci-dessus désignées ; le surplus de ces actions sera tenu en réserve.

(7) Si le projet n'est pas intégralement mis à exécution par suite de la non confirmation d'une ou de plusieurs ventes, la Compagnie acquéreur ne sera obligée d'augmenter son capital que dans les proportions suivantes :

a) Du montant nécessaire pour fournir les actions pour payer les vendeurs en raison des ventes qui seront confirmées ;

b) D'un montant de réserve qui sera déterminé.

II. Au cas où l'agrément provisoire serait ratifié, adopté et confirmé, avec ou sans modifications, il serait procédé ainsi :

a) Autorisation de subdiviser chacune des 300.000 actions d'une livre (£1) en deux actions d'une valeur nominale de 10 sh. (dix shillings) ; autorisation pour les directeurs d'appeler et de diviser tous les certificats d'actions et certificats d'actions au porteur et d'émettre de nouveaux certificats pour les actions équivalentes de la valeur inférieure désignée.

b) Examen, et, s'il y a lieu, adoption de certains autres changements et additions à l'acte de Société, en particulier, relativement à l'augmentation du nombre des directeurs à un minimum de 5 (cinq) et à un maximum de 9 (neuf), ces changements et additions seront imprimés et les amendements des articles de l'acte de Société pourront être examinés au siège central de la Compagnie, Corner House Commissioner Street, Johannesburg. Une copie en sera également déposée au bureau de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, London Wall, E. C., et à la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout Une copie en sera également adressée à tous les actionnaires inscrits.

c) Résolution d'augmenter le capital nominal de la Compagnie, de 300.000 liv. st. (trois cent mille livres sterlings à 1.000.000 (un million) de livres sterling, par la création de 1.400.000 (un million quatre cent mille) nouvelles actions de 10 shillings, valeur nominale. 1.263.012 (un million deux cent soixante-trois mille douze) de ces actions seront émises entièrement libérées et remises dans les proportions susmentionnées aux différents vendeurs, en représentation des propriétés acquises et, la balance, soit 136.988 (cent trente six mille neuf cent quatre-vingt huit) actions seront réservées pour une mission future par les directeurs à telle ou telles personnes, Compagnie ou Compagnies, à telle ou telles époques, à tel ou tels prix, mais pas au-dessous du pair, contre telles propriétés, actif ou droits et en des conditions qui leur sembleront nécessaires.

d) Au cas, cependant, où le projet proposé dans l'accord provisoire ne saurait être mis en application par cette raison que quelques-unes seulement des ventes mentionnées seraient confirmées, aux lieu et place d'une résolution dans les termes du précédent paragraphe, d'autres résolutions pourront être proposées, tendant à autoriser la Compagnie à accroître son capital nominal :

i) d'un tel montant qu'il peut être nécessaire pour arriver au nombre des actions requises pour donner satisfaction aux vendeurs dont les ventes auront été confirmées :

ii) d'un tel montant de capital de réserve qu'il pourra être décidé

e) Autorisation pour les directeurs de pouvoir ajouter quelques articles supplémentaires tendant à la subdivision éventuelle des actions, à l'amendement d'articles et à l'augmentation du capital ainsi qu'il a été dit précédemment, moyennant enregistrement, ainsi qu'il est requis par la loi ; d'émettre les actions en considération des divers vendeurs dont les propriétés sont acquises, contre transfert de l'actif de chacun à la Compagnie, et, généralement, de faire tels actes, ou autres nécessaires ou désirables pour donner à l'accord une telle extension, en accordance avec les conditions ci-dessus, qui peut être utile.

Les résolutions, comme il a été dit ci-dessus, seront assujetties à la condition qu'elles entreront en vigueur si et quand les actionnaires de cette Compagnie, et en tant que les Compagnies vendeuses en seront requises aux termes de l'accord provisoire, auront voté des résolutions confirmant ledit accord provisoire et telles autres résolutions qu'il peut être nécessaire pour leur donner force d'application Une copie de l'arrangement provisoire sera envoyée à tous les actionnaires enregistrés ; il en sera également déposé une au siège central de la Compagnie, aux bureaux de Londres, et à la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris

Les livres de transfert de la Compagnie seront clos du 21 au 27 avril inclusivement.

Les détenteurs de certificats d'actions au porteur doivent déposer leurs certificats d'actions ou à leur choix, les présenter aux endroits ci-dessous désignés :

a) Au siège central, à Johannesburg, au moins vingt-quatre heures avant la date fixée pour l'Assemblée ;

b) Aux bureaux de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, London Wall, E. C., au moins 30 jours avant la date de l'Assemblée ;

c) A la Compagnie française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris, au moins 30 jours avant la date fixée pour l'Assemblée. Sur production ou dépôt des titres, un certificat avec un modèle de procuration sera délivré, au moyen duquel l'actionnaire pourra soit assister en personne à la réunion, soit s'y faire représenter.

Andrew Moir,
Secrétaire à Londres.

London Office.
N° 1, London Wall Buildings, E. C.
12 janvier 1909.

A la copie de l'arrangement provisoire qui sera adressée aux actionnaires inscrits, il sera joint un plan montrant les propriétés en question, et un modèle de procuration pour l'Assemblée générale.

68

ROSE DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £ 425.000, en 425.000 actions de £ 1 chacune, toutes émises.

Rapport des Administrateurs
pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908

A MM. les Actionnaires,

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908 :

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage)......... 2,975 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds.	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
Main Reef..................	467.5	21.6	7.2
Main Reef Leader...	1.313	12.4	15.9
South Reef..............	1.194	20.4	7.3

Le minerai exposé par les galeries est évalué à... 196.109 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)... 130.409 t.

Traitement du Minerai

Voici le résultat des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté....................	12.514 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche.	79.942 jours.
Minerai broyé..........	112.600 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.042 tonnes.
Rendement	22.568 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée.....................	4.008 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Tonnes traitées.........	112.301 tonnes.
Rendement	12.422 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée......................	2.212 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai
(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	22.568	4.088
Cyanuration	12.422	2.206
Totaux	34.990	6.214

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût			Coût par tonne broyée		
Dépenses minières : Travaux miniers..... £51.633 8 2; Dévelop-pement.... 7.737 11 7	£59.370	19	9	£0	10	6.545
Dépenses de réduction	23.634	6	2	0	4	2.375
Frais généraux :						
Mine	6.085	2	1	0	1	0.970
Siège social.........	1.578	11	9	0	0	3.364
	£90.668	19	9	£0	16	1.255
Bénéfice d'exploitation	57.002	9	3	0	10	1.497
	£147.671	9	0	£1	6	2.752
Bénéfice net				£57.563	15	1
				£57.563	15	1

Crédit

	Valeur			Valeur par tonne broyée		
Compte de l'or...	£147.671	9	0	£1	6	2.752
	£147671	9	0	£1	6	2.752
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus				£57.002	9	3
Intérêts				561	5	10
				£57.567	15	1

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £ 3.982.

Réserve d'or. — Au 31 décembre 1908, la Compagnie tenait en réserve 3.336 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre, clos le 31 mars 1908

Minerai broyé	Tonnes.	105.750		
Or produit : Onces d'or fin..............		32.148		
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		6.080		
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	48.920	3	7
Par tonne broyée	£	0	9	3.024
Intérêts : Totaux	£	890	13	11
Par tonne broyée..................	£	0	0	2.021
Bénéfices nets : Totaux............	£	49.810	17	6
Par tonne broyée	£	0	9	5.045

Deuxième trimestre, clos le 30 juin 1908

Minerai broyé	Tonnes.	103.700		
Or produit : Onces d'or fin..............		32.328		
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		6.234		
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	48.489	13	11
Par tonne broyée	£	0	9	4.223
Intérêts : Totaux	£	509	13	0
Par tonne broyée..................	£	0	0	1.179
Bénéfices nets : Totaux............	£	48.999	6	11
Par tonne broyée	£	0	9	5.402

Troisième trimestre, clos le 30 septembre 1908

Minerai broyé	Tonnes.	104.750		
Or produit : Onces d'or fin..............		32.822		
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		6.266		
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	53.101	10	0
Par tonne broyée	£	0	10	1.664
Intérêts : Totaux	£	504	17	1
Par tonne broyée..................	£	0	0	1.156
Bénéfices nets : Totaux............	£	53.606	7	1
Par tonne broyée	£	0	10	2.821

Quatrième trimestre, clos le 31 décembre 1908

Minerai broyé	Tonnes.	112.600		
Or produit : Onces d'or fin..............		34.990		
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		6.214		
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	57.002	9	3
Par tonne broyée	£	0	10	1.497
Intérêts : Totaux	£	561	5	10
Par tonne broyée..................	£	0	0	1.196
Bénéfices nets: Totaux	£	57.563	15	1
Par tonne broyée	£	0	10	2.693

Totaux et Moyennes

Minerai broyé	Tonnes.	426.800		
Or produit : Onces d'or fin..............		132.288		
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.199		
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	207.513	16	9
Par tonne broyée	£	0	9	8.690
Intérêts : Totaux	£	2.466	9	10
Par tonne broyée..................	£	0	0	1.386
Bénéfices nets : Totaux............	£	209.980	6	7
Par tonne broyée	£	0	9	10.077

Dépenses au compte Capital

Pendant le trimestre, les dépenses au Compte Capital se sont élevés à £1.512 3s. 10d.

Généralités

La treizième assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu dans la Salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg, le Mardi 16 mars 1909, à 2 heures et demie de relevée.

Un dividende intérimaire (N°. 15) de 20 pour cent a été déclaré le 15 décembre 1908, pour le semestre finissant le 31 décembre 1908, et *deviendra payable vers le 4 février 1909, par* les Sièges de Johannesburg et de Londres, aux actionnaires inscrits sur les livres à la date du 31 décembre 1908. Les détenteurs d'actions au porteur toucheront le dividende en présentant le coupon N° 15, soit au Bureau de Londres de la Compagnie, soit à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Par Ordre du Conseil,
H. A. Read, *Secrétaire.*

Siège Social, Johannesburg,
Janvier 1909.

SOCIETE FRANÇAISE DES

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 76, rue de la Victoire. — Paris

Actions. — Le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement à partir du *1er mars* prochain d'un acompte de fr. 37 50 sur le dividende de l'exercice 1907. Ce paiement aura lieu à la *Société générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° *16*, à raison de *36* francs nets pour les actions nominatives et *34 fr. 47* pour les actions au porteur.

Obligations. — Conformément au tableau d'amortissement qui figure au dos des titres, le Conseil d'administration a décidé de procéder au tirage le *1er février* prochain, à 2 heures et demie, au siège social de la Société Française des Charbonnages du Tonkin, 76, rue de la Victoire, de 140 obligations 4 % 1905, qui seront remboursées au pair le 1er avril prochain.

LINARÈS-ALMERIA

L'échange des coupons arriérés des obligations *Linarès-Almeria*, revenu fixe, contre des actions 6 % préférence Sud-Espagne se fait depuis le 1er janvier courant, à raison de 522,50 piécettes par titre ; lesdites actions jouissant d'un intérêt de 6 % cumulatif à compter du 1er avril 1908.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

Paris : *rue Cambon, 43*
Marseille : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans..........	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans..................	**3** 0/0
De 6 mois à 1 an............	**2** 0/0
A vue................................	**1 1/2** 0/0

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 7 janv.	14 jan.	21 jan.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 82	96 60	96 45
		Compt.				96 60	96 60	96 50
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	97 .7
		Compt.				97 70	97 50	97 30
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	462 75	463 ..	465 50
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 50	79 80	79 90
						81 50	81 35	80 75
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..			
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	460 ..	462 ..	461 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	543 50	548 .	550 ..
589.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	500 ..	... ..	... ..
492.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	402 ..	404 .	403 50
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 50	104 75	104 50
129.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	543 ..	547 50	547 25
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	541 ..	542 7	544
58.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	366 50	366 25	364 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 25	99 .	98 .
125.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	365 ..	366 ..	364 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	95 50	95 50
549.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	417 ..	420 ..	418 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 50	109 50	108 50
402 041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	403 50	404 50	404 .
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	104 25	104 25
179 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	439 ..	410 ..	440 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	392 ..	394 ..	397 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	413 75	413 75	414 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733 201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	477 ..	480 ..	480 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	504 ..	502 ..	502 50
40 169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	508 ..	506 ..	506 75
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	428 75	429 ..	429 ..
471.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	456 50	458 50	457 ..
129 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	399 ..	400 ..	400 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	444 .	448 ..	445 ..
176.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	464 75	468 .	464
184.415	400	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	456 ..	458 ..	457 75
197.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pé)	.. ..	495 ..	... .	500 ..	500 ..	503 .
20.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	.. ..	... ..	66 50	67 75	67 50
47.698	200	— 1888.......	.. ..	. ..	... ..	66 50	66 75	66 50
1159128	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	560 50	562 75	562 50
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	430 ..	431 ..	433 50
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	145 75	143 .	146 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	172 ..	172 75	175 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4280 ..	4250 ..	4220 ..
50.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1542 ..	1555 ..	1532 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	472 ..	... ..	470 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	930 ..	926 ..	931 ..
00 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	711 ..	711 .	710 ..
80 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	... .	480 ..	480 ..
00 000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 .	659 ..	721 ..	723 .	729 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	674 ..	677 .	675
00 000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	807 ..	806 ..	812 ..
00 000	500	Crédit Lyonnais..........	55 ..	1143 ..	1166 ..	1210 ..	1212 ..	1209 ..
250 000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	107 ..	106 ..	108 ..
00 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	340 ..	340 ..	340 ..
00 000	500	Société Générale...........	16 14	646 ..	662 .	668 ..	668 ..	668 ..
40.000	250	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	250 ..	253 ..	241 ..	239 .	238 ..
20.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	712 ..	712 ..	713 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	12 ..	335 ..	... ..	448 ..	448 ..	447 ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	70 ..	110 ..	175 ..	180 ..	196 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie........	44 56	... ..	... ..	1410 ..	1404 ..	1402 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	673 50	673 50	680 ..
172 739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	434 50	441 75	439 ..
[illegible]	500	Act. Départementaux	22 50	580 ..	663 ..	674 ..	675 ..	670 50
[illegible]	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 ..	424 75
[illegible]	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	426 50	... ..	424 75
186 [illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	425 75	426 ..	428 ..
49 360	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	700 ..	701 ..	700 ..	690 50	692 50
175 07	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	434 50	436 .5	429 50
584 32	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	932 ..	930 ..	926 ..
99 6.5	»	— — de jouiss..........	15 50	403 ..	396 ..	413 ..	412 ..	412 50
[illegible]	500	Obl. — 52-54-56 3 %	25 ..	... ..	... ..	655 ..	654 ..	660 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	437 50	440 ..	439 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 75	440 75	440 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	395 ..	394 ..	394 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	442 ..	438 ..
		— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	441 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture 7 janv.	14 jan.	21 jan.
793.983	500	Act. Lyon....................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1370 ..	1370 ..	[illegible]
195 654	500	Obl. — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... .	440 ..	440 50	[illegible]
265 061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	443 ..	429 .	435 ..	439 75	[illegible]
141 64	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... .	433 50	435 50	[illegible]
111 877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... .	436 ..	438 25	[illegible]
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... .	434 50	654 ..	[illegible]
498828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	438 75	438 50	[illegible]
458213	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 .	439 50	441 50	[illegible]
3.4.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... .	397 ..	395 ..	[illegible]
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... .	439 .	440 ..	[illegible]
229 594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1145	1145 ..	[illegible]
2414912	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	441 ..	427 ..	432 25	443 50	[illegible]
715.245	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	439 ..	430 ..	438 .	438 ..	[illegible]
498 761	500	Act. Nord...................	72 ..	1770 ..	1755 .	1770 .	1760 ..	[illegible]
2764980	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	458 ..	455 .	447 ..	443 ..	[illegible]
404 014	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	445 ..	[illegible]
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	406 .	405 .5	[illegible]
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %...	15 ..	... ..	... ..	437 50	439 .	[illegible]
462 335	500	Act. Orléans.................	59 ..	1365 ..	1358 ..	1415 .	1412 ..	[illegible]
137 665	»	— — jouiss..........	44 ..	970 ..	945 .	967	976 ..	[illegible]
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 .	438 50	438 75	[illegible]
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 .	439 75	440 ..	[illegible]
1757039	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	... ..	394 50	397 ..	[illegible]
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	447 ..	436 50	[illegible]
246.320	500	Act. Ouest..................	38 50	864 ..	845 ..	935 .	939 ..	[illegible]
30-2476	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	438 ..	424 ..	432 50	433 ..	[illegible]
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 .	437 ..	438 ..	[illegible]
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 .	392 75	[illegible]
28 652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	640 ..	640 ..	663 ..	663 .	[illegible]
213 460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 ..	432	430 ..	[illegible]
144 696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	428	432 ..	[illegible]
48 148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	259 ..	157 ..	168 75	167 25	[illegible]
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	415 .	418 ..	[illegible]
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris	19 ..	514 ..	498 ..	500 .	500 ..	[illegible]
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 .	259 ..	269 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	393 50	393 ..	[illegible]
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	624 ..	619 50	[illegible]
69.951	500	Eaux (Compie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1885 .	1875 ..	[illegible]
50.000	500	Comp. Générale du Gaz....	32 50	696 ..	655 ..	715 .	724 ..	[illegible]
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	194 ..	194	[illegible]
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	170 ..	138 ..	[illegible]
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	985 ..	910 ..	1000 ..	1010 .	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	... ..	510 ..	[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	130 .	132 ..	[illegible]
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	244 .	245 ..	[illegible]
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	53 50	54 ..	[illegible]
100.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	579 ..	578 ..	[illegible]
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 .	131 ..	174 .	176 ..	[illegible]
57.047	500	Voitures à Paris............	7 50	238 ..	227 ..	188 50	188	[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction...	.. ..	15 ..	11 ..	... .	... ..	[illegible]
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	130 ..	129 50	[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	401 .	418 ..	[illegible]
7.520	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	610 ..	612 ..	[illegible]
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	383	375 ..	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	79 50	79 50	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	709 ..	698 ..	[illegible]
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	390 .	394 ..	[illegible]
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	106 75	107 .	[illegible]
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4450	4450 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	1980 ..	1989 ..	[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	618 .	615 ..	[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	13 ..	247 ..	250 ..	216 ..	214 ..	[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	18 45	465 ..	505 ..	472 ..	470 ..	[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	742 ..	729 ..	[illegible]
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	176 ..	177 ..	[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	324 ..	315 ..	[illegible]
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 10	84 10	[illegible]
8 934.600 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	96 80	86 25	93 55	92 75	[illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	96 75	93 ..	95 45	95 80	[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	97 60	98 25	[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	88 95	86 65	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889..........	4 ..	90 30	80 10	81 70	81 30	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898..........	5 ..	105 50	103 70	103 70	102 50	[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	500 .	483 ..	495 ..	491 50	[illegible]
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	97 ..	97 60	98 50	97 50	[illegible]
756 300 ob		Congo lots 1888............	. ..	79 90	82 50	83 50	83 50	[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894..........	3 ..	94 ..	88 40	86 75	87 25	[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	106 50	103 35	104 10	104 15	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	100 65	101 50	[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	96 40	96 25	[illegible]

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	7 Janv. 1909	14 Janv. 1909	21 Janv. 1909
		MINES D'OR SUD-AFRICAINES						
375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.75	8.25	8 25
625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
125 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	57	56.50	57 »
00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	112	112.50	112 50
375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	416	423	413 50
500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20.50	20.75	25 75
250 00	25	Geduld Proprietary	—	—	—	69.25	73.75	69 75
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	40.25	39 50	39 25
500.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	36.75	37 75	37 25
550 000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62.75	63	63 25
500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	8.50	9.25	9 50
000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	50
750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	71	71 25	70
250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	41	41	39 75
125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	64.50	65.50	65
250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	196	19)	197 50
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	264.50	266.50	267
500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	120	121 50	121
000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	53 25	53.50	53 25
000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	62.50	63 25	61 75
250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102.50	103	103
625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	—	—	7 50

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clolure semestrielle 30 juin 1905	Clolure semestrielle 30 déc. 1905	7 Janv. 1909	14 Janv. 1909	21 Janv. 1909
		MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES						
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	299.50	283	293
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	366	361	361 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	86.50	84.50	85 50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	56	55.50	54 50
		COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES						
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	9	9.50	8 75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21.50	21.25	21
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	118.50	119.50	120 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	13	12.75	12 75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.50	4	4
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	14	12.50	12 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	45 50	45	44 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	62.50	63.25	64 75

BOURSE DE LONDRES

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909
		MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)						
	£							
25.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
00 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
35 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	1 13/16	1 7/8	2 3/8
00.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
50.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
87.200	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
60 000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/8	1 7/8	1 13/16
00.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
00.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 1/2	15 3/8	15 3/8
20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 3/8	10 1/2	10 5/8
25.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
35.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/16	2 1/ 6	2
50.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
00 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3 8	4 1/2	4 1/2
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 3 8	16 3/4	16 1 2
10.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 5/16	5 3/8	5 3 8
60.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7,8	13/16	7/8
50 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	[illegible]	1 9/16	1 9 16	1 5/8
00.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16
50.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3/4	4 3/4
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17 6	17/6	17/6
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/16	2 1/16	2 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 9/16	1 5/8	5 13/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 5 8	1 5/8
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	7 8	1
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 3/16	1 3/16	1 1/4
00 000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 3/ 6	4 3/16
500 000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/8	3,8	3/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 13/16	2 3/4	2 3 4
632 500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17,3	17/0	17/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
800 000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	17,6	17,6	17,6
290 000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 5,8	1 5 8	1 9/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11	11 1/4	11 3/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 1/2	1 9/16	1 3/4
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 15/16	3	3
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7,8	2 7/8
500 000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4,6	4,6	7/0
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3	3
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 9/16	2 9 16	2 5 8
325 000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
490.000	4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/4	7 15/16	7 15/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 13/16	1 13/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 5/16	2 5/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 3/8	10 1 2	10 1/2
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/4	4 13 16	4 7/8
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/2	4 1/2	4 7/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 5/16	1 3/8	1 7/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8
540 000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	7/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 11/16
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/2	4 3/8	4 1/4
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/16	4 1/8
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	— 6	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 5/8	4 11/1	4 7/8
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4	4 1,8	4 1 4
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 3/8	1 3/8	1 5/16

Capital émis	Capital nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Cloture semestrielle 30 juin 1905	Cloture semestrielle 30 déc. 1905	6 Janv. 1909	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909
		COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION						
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 1/2	1 11/16	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5/6	5/6	5/6
6 000.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	1 3/4	16/6	16/6	16/6	16 6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4/0	4 0	3 0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 11/16	4 13/16	4 13 16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24 0	23/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	102 1/2	102 1/2	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	5/8	5 8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7/0	7/0	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	16/6	4/6	2/0	2 0	2/0
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1 1/8	12/6	11/0	10 6	10 0
2 000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/3	10/6	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	4 1 4
225 000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000 000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 3/8	2 1/2	2 3 8
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 11/16	2 11/16	2 13/16
1.000.000	1	Willoughby's Conscl	..	14/0	9/3	6/3	6/3	7/6
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/3	22/0	22/0
		COMPAGNIES DIVERSES						
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	7/8	13/16	13/16	13/16	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	25/0	1 5/16	2/6
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10 1/4	10	9 5 8
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	10/0	9/6	8 6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 5/16	3 3/8	3 3 8
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5 0	5/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	1 7/8
		MINES D'OR AUSTRALIENNES						
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	28/0	27/6	27/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1/8	1 1/8	1 3 16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/6	5/6	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/8	3 5/16	3 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	6/0	5/6	5/6
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/3	15/3	15 3
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 11/16	8 5/8	8 3/4
		MINES DE DIAMANT						
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500 000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	1 9/16	1 1/8	1 1/2
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	101	102	102 »
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/4	6 1/8	6 1/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	3 13/16	4 1/16	4 1/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FAILLITE de la Cie PARISIENNE DE VOITURES « L'URBAINE ». Adjudicat. ét. MEUNIE, not., 37, rue Poissonnière, 15 février, 3 heures préc. Fds de **LOUEUR** de Voitures de la Cie **L'URBAINE** expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly. M. à p. ne pouv. êt. b. **2.000.000** fr. Four. et appr. en sus. Loy. à r. 53.000. Consig. 100.000 fr. S'adr. *au siège de la Cie*, 55, Chauss.-d'Antin, à M. PONCHELET, synd., 12, r. Chanoinesse et au not.

71

CREANCES div. en 8 lots, dép. Sté en liq. CHARRON, GIRARDOT et VOIGT. M. à p. (pouv.. b.) **3.000** à **7.000** f. Cons. 1.000 f. à adj. ét. HUILLIER, n. 83, b. Haussm. 30 jv. 2 h.

72

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt de l'État Russe 4 1/2 % de 1909

Autorisé par la loi sanctionnée par S.M. l'Empereur le 6 Décembre 1908 (vieux style) et destiné à pourvoir au remboursement des BONS DU TRÉSOR 5 % 1904 et à faire face aux dépenses extraordinaires du Budget de 1909

D'UN MONTANT NOMINAL DE :

Un Milliard quatre cents Millions de Francs

Offert en Souscription publique en France, en Angleterre et en Hollande.

ÉMISSION RÉSERVÉE A LA FRANCE

Un Milliard Deux Cent Vingt Millions de Francs

Capital nominal

COMPRENANT 2.440.000 OBLIGATIONS DE FR. 500

Les Titres et les Coupons de cet Emprunt sont affranchis à tout jamais de tout Impôt Russe.

L'Emprunt ne pourra être converti ou appelé au remboursement anticipé, ni en totalité, ni en partie, avant le 15 janvier 1919.

DROIT DE PRÉFÉRENCE

Conformément à l'Oukase du 29 Avril 1904 (V. S.), et à l'avis officiel publié par le Ministre Impérial des Finances de Russie, en exécution de cet Oukase, les porteurs de Bons du Trésor 5 % 1904 ont le droit de souscrire par préférence, **et sans être soumis à réduction**, des Obligations libérées, au prix de **89 1/4 %**, soit **Fr. 446,25** par titre, et aux conditions ci-après :

Pour exercer ce droit, les porteurs devront remettre aux Caisses sus-indiquées, dès à présent, et au plus tard le 22 Janvier, leurs Bons munis du coupon à échoir le 14 Mai 1909.

Les Bons du Trésor 5 % 1904, ainsi remis en paiement, seront décomptés, pour chaque **Fr. 500** de capital nominal, à raison de Fr.	500, »
augmentés des intérêts du 14 Novembre 1908 au 22 Janvier 1909, soit	4,72
Total par Bon .... Fr.	**504,72**

Le porteur recevra un Capital effectif équivalant, en obligations libérées de frs. **500**, capital nominal **4 1/2** 1909, au prix de **89, 1/4** % = ... Frs. **446.25** qui lui seront délivrées ultérieurement, plus une soulte en espèces à régler immédiatement pour toute somme ne pouvant être représentée par un titre.

Prix d'Émission : 89 1/4 % ou Fr. 446,25

POUR UNE OBLIGATION DE FR. 500

Payables, pour les titres entièrement libérés : Fr. **100** en souscrivant, et le solde à la répartition, avant le 4 février, ou en trois versements jusqu'au 15 juillet 1909.

Le titre rapportant, sur le prix d'émission, **5,04** % l'an d'intérêt, alors que les versements différés ne supportent qu'un intérêt de **2** % l'an, le prix ressort à **88,72** %.

La Souscription aura lieu le Vendredi 22 Janvier 1909

A PARIS
- **BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS,** 3, rue d'Antin ;
- **CRÉDIT LYONNAIS,** 19, boulevard des Italiens ;
- **MM. HOTTINGUER & Cie,** 38, rue de Provence ;
- **COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE** de **PARIS,** 14, r. Bergère
- **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE** pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France, 56, rue de Provence ;
- **Sté Gle DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL,** 66, rue de la Victoire ;

et dans les SUCCURSALES et AGENCES de ces Établissements à Paris, dans les Départements, à Bruxelles et à Genève.

Déclaration faite au Timbre le 30 décembre 1908.

73

La Commission Impériale d'Amortissement

porte à la connaissance générale que les feuilles des coupons des obligations 4 % du chemin de fer Orel-Griazi série B, prenant fin le 19 Mars (1er Avril 1909, il sera délivré à partir de ladite date jusqu'au 18 Septembre (1er Octobre) 1910 en échange des talons des feuilles de coupons épuisées et après cette date sur présentation des obligations mêmes, de nouvelles feuilles de coupons pour 10 ans, chacune avec un talon et vingt coupons. — Guichets chargés du service du renouvellement : à St-Pétersbourg — Comptoir de la Banque de l'Etat, la Banque Internationale de Commerce et la Banque d'Escompte ; à Berlin — Direction der Disconto-Gesellschaft et Mr S. Bleichröder ; à Francfort-s/-M. — Direction der Disconto-Gesellschaft ; à Paris — Mrs de Rothschild frères et à Amsterdam — Mrs Lippmann, Rosenthal et Co et Mr L. Auerbach.

En vue d'assurer la rapidité du service d'échange, les porteurs sont instamment priés de bien vouloir déposer leurs talons le plus tôt possible à partir du 16 Mars n. st. 1909 aux guichets des maisons de banque susmentionnées.

74

La Commission Impériale d'Amortissement

porte à la connaissance générale que les feuilles de coupons des obligations 4 % du chemin de fer Koursk-Kharkoff-Azoff série B, ém. de 1889 prenant fin le 19 Mars (1er Avril) 1909, il sera délivré à partir de ladite date jusqu'au 18 Septembre (1er Octobre) 1910 en échange des talons des feuilles de coupons épuisées, et après cette date sur présentation des obligations mêmes, de nouvelles feuilles de coupons pour 10 ans, chacune avec un talon et vingt coupons. — Guichets chargés du service du renouvellement : à St-Pétersbourg — Comptoir de la Banque d'Etat, la Banque Internationale de Commerce et la Banque d'Escompte ; à Berlin — Direction der Disconto-Gesellschaft et Mr S. Bleichröder ; à Francfort-s/-M. — Direction der Disconto-Gesellschaft ; à Paris — Mrs de Rothschild frères et à Amsterdam — Mrs Lippmann, Rosenthal et Co.

En vue d'assurer la rapidité du service d'échange, les porteurs sont instamment priés de bien vouloir déposer leurs talons le plus tôt possible à partir du 16 Mars n. st. 1909 aux guichets des maisons de banque susmentionnées.

75

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIETE ANONYME

Au capital de 150,000,000 de francs

(Entièrement versés)

MM. les actionnaires sont informés que, suivant décision prise par le Conseil d'Administration, un acompte sera réparti à valoir sur les résultats de l'exercice 1908.

Cet acompte est payable aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, de la Succursale et des Bureaux de quartier, ainsi qu'aux sièges des Agences de province et de l'Etranger, *à partir du 31 janvier 1909*, à raison de *12 francs* par action nominative, et *11 fr. 31* par action au porteur, contre le coupon no 32.

Paris, le 11 janvier 1909.

76

BANQUE DE GIJON

Situation au 31 Décembre 1908

ACTIF

Actions .... Pesetas		5.000.000 »
Caisse et Banque d'Espagne		2.667.506 50
Immeubles		326.683 48
Frais d'installation		59.987 90
Mobilier		22.976 20
Indemnités de transfert		81.247 »
Portefeuille		14.321.966 69
Comptes courants débiteurs		13.633.225 76
Correspondants étrangers		833.333 01
Valeurs au crédit de correspondants		11.143.746 75
Or		27.979 93
Frais d'administration		106.852 45
Dividende de 1908 versé à-compte		198.230 »
Valeurs nominales		
Valeurs en garantie.	2.735.819 »	
Dépôts en garde	39.822.347 50	42.558.166 50
Total de l'actif		90.981.902 17

PASSIF

Capital		10.000.000 »
Fonds de réserve		1.000.000 »
Effets à payer		93.437 10
Coupons à payer		132.700 80
Valeur par compte étranger		11.040.052 92
Comptes courants créditeurs		18.434.716 59
Correspondants créditeurs		555.475 59
Caisse d'épargne		6.312.604 87
Dividendes		24.619 83
Pertes et profits		830.127 97
Valeurs nominales		
Garanties de crédit.	4.762.819 »	
Déposants	37.795.347 50	42.558.166 50
Total du passif		90.981.902 17

Le Président, MANUEL CUESTA.

Le Directeur-Gérant, JULIAN CIFUENTES.

77

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 890. — 35e volume. (N° 5)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Janvier 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE FRANÇAISE DU

PORT DE RIO GRANDE DO SUL

Obligations 5 0/0

L'intérêt semestriel au *1er février 1909* sera payé à partir dudit jour, à raison de :

Fr. 12 » par obligation nominative,
Fr. 11 53 — au porteur.

contre remise du coupon n° 1 aux caisses de la :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Paris, et de la *Société Générale* pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France, 54 et 56, rue de Provence, Paris.

79

GALERIES LAFAYETTE

Société anonyme

40, boulevard Haussmann, Paris

AVIS DE CONVOCATION

Tous les actionnaires anciens et tous les souscripteurs nouveaux de la *Société anonyme des Galeries Lafayette* au capital de quinze millions de francs, dont le siège est à Paris, boulevard Haussmann, n° 40,

Sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire* pour le *vendredi 5 février 1909*, à quatre heures de l'après-midi, rue Blanche, n° 19, à Paris, en l'Hôtel de la Société des Ingénieurs civils de France, à l'effet de :

1° Vérifier et reconnaître, s'il y a lieu, la sincérité de la déclaration faite par le Conseil d'administration, suivant acte reçu par Me Moreau, notaire à Paris, le 23 janvier 1909, de la souscription des 75.000 actions de 100 francs chacune, représentant l'augmentation du capital de 7.500.000 fr. autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 7 janvier 1909 et du versement en espèces effectué sur chacune de ces actions ;

Reconnaître que cette augmentation est définitivement réalisée et que le capital social est élevé à vingt-deux millions cinq cent mille francs.

2° Modifier, par suite de l'augmentation du capital, la rédaction de l'article 7 des statuts et tous autres articles qu'il y aurait lieu.

NOTA. — MM. les actionnaires anciens sont prévenus que *les titres au porteur* ou *les récépissés de dépôt* de ces titres dans un établissement de banque ou de crédit, devront être remis au service des titres de la Société, à Paris (entrée 8, rue de Mogador), *cinq jours au moins avant la réunion.*

Le Conseil d'administration.

80

SOCIETE ANONYME DES

MINES DE CHARBON DE PUERTOLLANO

Société anonyme

Capital : 2 millions de francs

37, rue Taitbout, Paris

Les actionnaires de la Société anonyme des Mines de Charbon de Puertollano sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le *lundi 1er février 1909*, à 4 heures 1/2 de l'après-midi, au siège social, à Paris, 37, rue Taitbout, à l'effet de :

Statuer sur une proposition de concours à la constitution d'une Société nouvelle par voie d'apports ; et prendre toutes décisions que comporterait l'adoption de cette proposition, même prononcer la dissolution éventuelle et la liquidation de la Société.

Pourvoir, s'il y a lieu, à une nomination d'administrateur.

Tous les titulaires de dix actions au moins peuvent faire partie de l'Assemblée générale.

Les certificats de dépôt, délivrés par les établissements de crédit public de Paris, qui seront admis au lieu et place des titres, et les titres au porteur, devront être déposés avant l'Assemblée, au siège social.

Paris, le 16 janvier 1909.

Le Conseil d'administration.

81

RAND MINES, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

DIVIDENDE N° 11

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 11 (100 %, soit 5 sh. par action), leur sera payé sur présentation du coupon n° 11, à partir du jeudi 11 février 1909, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres, pour compte de porteurs résidant en France, seront assujettis à une déduction de 5 % sur le montant du dividende, pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la réduction de l'income-tax, à raison de 1 sh. par livre sterling.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté) entre 11 heures et 2 heures ; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification. Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :
Signé : Andrew MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
N° 1, London Wall Buildings, E. C.
20 janvier 1909.

83

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé le 1 *janvier* 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 avril 1909 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 avril 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

2401 à	2450	33451 à	33500	48901 à	48950
57801	57850	60551	60600	128551	128600
143901	143950	145401	145450	162401	162450
186751	186800	218251	218300	292001	292050
368951	369000	390051	390100	491801	491850
496901	496950	499701	499750	522701	522750
543051	543100	545701	545750	592751	592800
608801	608850	686051	686100	697701	697750
732051	732100	754201	754250		

A 625 roubles or

775510 à	775559	787010 à	787059	827410 à	827459
837960	838009	850510	850559	857060	857109

872960	873009	905210	905259	929060	929109
971060	971109	979810	979859	1020210	1020259
1062860	1062909	1068460	1068509	1079810	1079859
1099510	1099559.				

A 1.250 roubles or

1213560à	1213609	1225160à	1225209	1232010à	1232059
1235160	1235209	1240360	1240409	1278810	1278859
1302260	1302309	1340660	1340709	1345960	1346009
1365510	1365559	1419610	1419659	1439910	1439959
1446860	1446909	1476310	1476359	1498810	1498859
1505960	1506009	1556110	1556159	1563710	1563759
1610410	1610459	1654910	1654959	1666910	1666959
1679310	1679359	1734860	1734909	1783560	1783609
1789760	1789809	1796010	1796059	1796910	1796959
1805660	1805709	1836260	1836309	1971310	1971359
2065160	2065209.				

A 3.125 roubles or

2086110à	2086159	2117260à	2117309	2130410à	2130459
2160010	2160059	2210860	2210909	2220060	2220109
2309410	2309459	2315410	2315459	2318410	2318459
2357710	2357759	2358760	2358809	2398160	2398209
2402760	2402809	2422160	2422209	2451810	2451859

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 janvier 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6501 à 6539 6541 (1 oct 1906), 7001 à 7008 7215 à 7219 7230 7232 7233 (1 oct 1904), 7486 7487 (1 avr 1904), 8008 8012 8014 à 8017 8024 8026 8027 8038 8039 8044 à 8047 8049 (1 oct 1907), 10805 10817 10830 à 10832 (1 oct 1905), 14430 14434 14437 14447 14448 (1 avr 1905), 18252 à 18262 18271 à 18277 18282 (1 avr 1907), 20404 à 20407 20409 à 20415 (1 avr 1908), 25203 25207 à 25220 25222 à 25225 25228 25229 25239 25246 à 25249 (1 avr 1907), 28867 28868 28880 28887 (1 avr 1902), 34926 à 34928 34939 34940 (1 avr 1906), 35601 à 35650 (1 oct 1908), 37364 37376 à 37382 37386 37391 (1 oct 1902), 38551 38570 38572 38573 38575 38578 38580 38584 38585 38597 (1 avr 1904), 44502 44506 à 44518 44523 44525 44529 à 44534 44543 44544 44548 à 44550 (1 avr 1908), 47701 47705 47711 47713 47722 à 47726 47728 à 47730 47732 (1 oct 1906), 48583 48588 48589 48595 (1 oct 1903), 52031 à 52033 52043 52048 (1 avr 1906), 53256 53258 53277 à 53282 (1 oct 1905), 61165 61166 61197 (1 oct 1902), 61451 61453 61458 à 61467 61469 à 61471 61475 à 61480 61484 61497 61498 61500 (1 avr 1908), 62651 à 62682 62685 à 62688 62696 62697 (1 oct 1906), 64360 à 64364 64366 à 64371 64377 à 64381 64383 64387 à 64391 64394 65802 à 65808 65814 à 65818 65820 65823 à 65828 65830 à 65832 65835 65836 65842 à 65844 65849 65850 (1 avr 1907), 66167 66178 66183 à 66185 66187 66195 (1 oct 1904), 67256 67282 à 67288 67299 (1 avr 1904), 68101 à 68150 (1 oct 1908), 74014 74018 74019 74022 74029 à 74032 74168 à 74171 74173 à 74175 (1 oct 1905), 74652 74653 74655 à 74659 74666 à 74669 74673 74678 74687 à 74690 (1 avr 1904), 76402 76407 à 76409 76418 a 76427 76435 76438 à 76441 76445 76446 (1 oct 1906), 76894 76895 (1 avr 1901), 77960 à 77965 77974 à 77976 77982 à 77989 77997 77998 78000 (1 oc 1907), 82079 (1 avr 1904), 84102 84106 à 84108 84110 84111 84113 84114 84116 84148 84149 (1 avr 1907), 89051 89052 89057 89059 à 89063 89069 89072 89076 à 89078 89086 à 89089 (1 avr 1908), 90504 90505 90511 90512 90520 90521 90524 90531 90534 90548 90549 (1 oct 1907), 90909 (1 avr 1904), 94803 94806 94815 94823 94834 94835 94837 à 94840 (1 oct 1906), 95108 95109 95118 (1 oct 1904), 95901 95902 95904 à 95920 95923 95927 à 95929 95932 95938 à 95950 (1 avr 1908), 96412 à 96414 96430 96436 (1 oct 1905), 96754 96756 96757 96762 96768 96773 96776 96780 96781 96792 96795 (1 avr 1905), 97029 (1 avr 1901), 99910 99947 (1 avr 1904), 109052 109059 à 109061 109069 109077 109082 109083 109086 à 109088 109092 à 109095 (1 oct 1905), 110103 110104 110106 à 110118 110130 à 110132 110134 à 110136 110140 110142 110144 à 110146 110148 à 110150 111564 111569 111570 111574 à 111578 111590 (1 avr 1908), 112553 à 112575 112586 112591 112594 112600 (1 oct 1906), 115151 à 115155 115163 à 115166 115169 à 115172 115174 115181 115182 115184 à 115186 115195 115199 115200 (1 avr 1907), 116601 à 116650 (1 oct 1908), 121255 121256 121266 121267 121269 121275 121280 121287 à 121293 121295 (1 oct 1906), 124253 124254 124275 124277 124296 124297 (1 avr 1905), 125601 à 125650 (1 oct 1908), 128154 128157 128169 128170 128174 128175 128189 128192 à 128194 (1 oct 1907), 131309 131310 131330 131331 131334 à 131338 (1 oct 1902), 132152 132153 132156 132157 132181 132195 132197 132200 (1 oct 1907), 133001 à 133003 133007 133025 133026 133048 à 133050 (1 oct 1906), 133060 à 133064 133067 à 133069 133088 133093 133094 (1 oct 1903), 133702 133708 133722 133723 133734 133736 133744 (1 oct 1902), 137107 137108 137110 137130 137133 137135 137142 137145 137147 (1 avr 1907), 139851 139856 139858 139876 139888 à 139890 139892 à 139896 (1 oct 1902), 142801 142809 142810 142827 à 142829 142831 (1 oct 1906), 145966 145967 145974 à 145976 145994 (1 avr 1904), 147101 à 147150 (1 oct 1908), 151660 151664 151674 à 151676 151678 151679 151685 152802 152804 à 152806 152823 à 152834 (1 oct 1904), 155653 à 155655 155657 155658 155661 à 155663 155666 155676 (1 oct 1905), 158111 à 158116 158137 à 158139 158149 158150 (1 oct 1907), 163751 à 163800 (1 oct 1908), 164825 168305 (1 avr 1902), 173808 173809 173814 173816 173826 173835 173842 175755 175756 175761 à 175764 175774 175776 à 175779 175787 à 175791 175796 175797 175800 (1 oct 1905), 180701 à 180711 180719 180720 170744 180746 180750 (1 avr 1908), 181801 à 181850 183751 à 183800 184951 à 185000 (1 oct 1908), 188758 188771 188774 188792 188793 (1 oct 1903), 189351 189354 à 189356 189361 189362 189365 à 189377 189384 189387 (1 avr 1904), 189701 189704 189705 189710 189711 189750 (1 avr 1906), 191751 à 191800 (1 oct 1908), 191958 à 191962 191988 191989 191993 à 191995 (1 oct 1905), 192172 192176 (1 avr 1905), 193104 193106 193107 193112 193118 193121 (1 avr 1904), 194356 194357 194368 194369 195380 à 194383 194388 à 194400 (1 avr 1908), 198185 198186 198194 à 198196 198199 (1 avr 1902), 198701 à 198750 (1 oct 1908), 203169 à 203173 203176 à 203179 203187 203192 203195 203196 208652 208653 208665 à 208667 208669 à 208671 208683 à 208686 (1 oct 1907), 214087 (1 oct 1904), 217101 217110 217111 217113 à 217118 217120 à 217122 217124 217127 217128 217130 217131 217135 217138 à 217142 217147 217148 (1 avr 1908), 218001 à 218050 (1 oct 1908), 219753 à 219756 219758 219762 219764 219769 219771 219772 219787 219788 219793 (1 oct 1902), 220251 à 220300 (1 oct 1908), 221355 221361 (1 avr 1902), 221501 221502 221534 à 221539 221541 221542 221547 à 221550 (1 avr 1908), 225993 225997 226000 (1 avr 1906), 228408 228430 (1 avr 1901), 234901 234902 234904 234905 234911 234912 234915 234917 à 234920 234922 234947 (1 avr 1906), 236232 à 236236 (1 oct 1898), 236352 236355 236360 236363 236375 236376 236386 à 236389 236398 (1 oct 1907), 238662 238666 238668 (1 avril 1902), 239003 239007 239009 à 239013 239016 239017 239019 239030 à 239033 (1 avr 1907), 242154 242167 à 242170 242177 242193 242195 242199 (1 oct 1902), 243718 243721 243726 à 243730 (1 avr 1907), 246569 (1 avr 1905), 247805 247806 247809 247818 à 247821 (1 oct 1903), 250224 à 250229 250235 à 250240 250244 à 250248 (1 oct 1905), 250618 250632 250633 250641 (1 avr 1902), 251706à 251710 251715 à 251718 251723 à 251732 251736 à 251738 251743 251747 (1 oct 1906), 251801 à 251807 251849 (1 avr 1906), 252517 252522 252534 252535 252545 252548 (1 avr 1903), 253802 253807 253809 253810 253812 253813 253839 253842 253843 (1 avr 1905), 254102 254103 254105 254106 254123 254135 à 254141 254144 à 254150 (1 avr 1908), 257401 257402 257408 257414 257420 à 257422 257426 257438 à 257445 (1 oct 1905), 263551 à 263600 (1 oct 1908), 264414 à 264417 (1 avr 1907), 265480 (1 avr 1902), 266761 266765 à 266767 (1 avr 1906), 267760 à 267766 (1 oct 1901), 269202 à 269314 269318 269345 (1 avr 1908), 273604 273606 273617 273622 à 273625 273627 à 273629 273632 273634 à 273643 (1 avr 1907), 276905 276906 276910 276918 à 276920 276928 à 276932 276934 à 276950 (1 avr 1908), 280250 (1 oct 1902), 281314 281329 281341 284951 à 284959 284965 284969 à 284972 284975 284977 284984 à 284991 (1 oct 1904), 285001 285007 285008 285017 285034 à 285036 285050 (1 oct 1905), 288527 288533 288534 288538 (1 oct 1902), 291351 291353 a 291355 291368 à 291372 291387 291388 (1 avr 1906), 296765 296768 à 296775 296777 296786 296787 296789 296790 (1 avr 1905), 299151 à 299154 299168 à 299176 299180 à 299185 299192 299195 à 299197 (1 avr 1908), 299619 299638 (1 avr 1901), 299851 à 299900 (1 oct 1908), 301402 301405 301422 a 301424 (1 avr 1903), 302159 à 302164 302182 302187 à 302191 302197 (1 oct 1904), 306751 306752 306779 306780 306789 à 306791 (1 oct 1903), 308065 à 308069 (1 oct 1905), 308301 à 308350 (1 oct 1908), 310554 310555 310566 à 310568 310573 à 310577 310592 310593 (1 avr 1906), 311101 311129 à 311132 (1 avr 1901), 311803 à 311806 311821 311822 311824 à 311830 311834 à 311836 311844 à 311850 (1 avr 1907), 312737 312738 312742 à 312747 (1 oct 1903), 312907 à 312909 312929 à 312931 312938 (1 avr 1904), 313246 313249 (1 oct 1902), 318956 318959 318961 à 318964 318973 318981 à 318983 (1 avr 1905), 324753 à 324762 324765 324787 (1 avr 1903), 326452 (1 avr 1901), 326568 326569 326576 326581 326587 326590 326591 (1 oct 1903), 327831 327834 327848 327849 (1 avr 1905), 328255 à 328258 328260 328262 à 328268 328276 328300 (1 avr 1908), 330404 (1 avr 1904), 333356 à 333365 333367 333370 333380 333386 à 333400 (1 oct 1906), 337751 337757 à 337759 337765 337787 337788 (1 avr 1903), 345310 à 345314 349603 349608 349610 349617 349618 349627 349629 349630 349632 (1 avr 1905), 349856 349862 à 349866 349874 à 349877 349880 349882 à 349885 349888 à 349894 (1 oct 1907), 351811 351812 351816 à 351824 351826 à 351836 351838 à 351840 351848 351849 (1 avr 1908), 357414 357415 357419 357422 à 357425 357436 357437 357439 357440 357444 357445 357447 à 357450 (1 oct 1907), 358970 (1 oct 1901), 360651 à 360668 360670 à 360700 (1 oct 1908), 362453 362462 362473 362474 362485 362486 (1 avr 1904), 365122 365128 365129 (1 oct 1906), 365569 365577 365595 (1 avr 1904), 368763 368764 368766 368767 (1 oct 1906), 369867 369869 369874 369878 369886 à 369890 369898 à 369900 (1 oct 1907), 371103 à 371106 371110 371111 371125 371126 371129 à 371132 371136 à 371139 371141 à 371145 371148 371150 (1 avr 1908), 373458 373461 373470 373472 373474 à 373476 373482 373483 373486 à 373488 373499 (1 oct 1907), 373510 (1 oct 1905), 374083 (1 avr 1903), 378312 378313 378319 378339 378346 (1 oct 1904), 381706 381719 à 381726 381733 381750 382827 à 382829 382841 à 382844 382848 à 382850 (1 avr 1906), 384101 à 384104 384106 384124 à 384126 384129 384134 384140 à 384142 384146 384147 (1 avr 1905), 384705 384706 384719 à 384723 (1 avr 1903), 385601 à 385650 (1 oct 1908), 385773 (1 oct 1903), 387222 387250 (1 avr 1902), 387604 à 387607 387610 à 387617 387620 à 387622 387625 à 387627 387635 387638 387639 387641 à 387650 (1 avr 1908), 888400 388921 388922 388925 388926 388935 (1 avr 1904), 389001 à 389050 (1 oct 1908), 390211 à 390220 390223 390224 390227 390229 390230 390235 390238 à 390243 390245 390249 390250 (1 oct 1906), 393560 393561 893563 (1 oct 1901), 402701 à 402703 402713 402717 402718 (1 avr 1905), 408608 408609 408621 408622 408625 408650 (1 avr 1904), 409017 à 409020 409022 à 409025 409027 409030 409034 à 409038 409042 à 409050 (1 avr 1908), 418042 (1 avr 1903), 418587 418588 (1 oct 1901), 419359 à 419372 419374 419379 à 419384 419387 419388 419394 à 419397 424401 424423 à 424430 424434 à 424450 (1 oct 1907), 425201 à 425211 425213 425214 425216 à 425219 425221 425226 à 425250 (1 avr 1908), 425268 (1 oct 1905), 430199 (1 avr 1903), 436017 436027 à 436030 436036 (1 avr 1905), 438356 438365 à 438367 438380 438387 (1 oct 1905), 449651 à 449656 449658 449698

(1 oct 1904), 450573 à 450577 450584 à 450586 450593 450594 (1 oct 1905), 451251 451267 à 451278 451281 à 451285 451297 à 451300 (1 avr 1907), 451405 à 451408 451424 à 451432 451437 451441 (1 oct 1904), 454105 à 454108 454123 454126 à 454129 454134 454139 454140 454142 à 454145 454147 454149 454150 (1 oct 1905), 456751 à 456800 (1 oct 1908), 461461 461463 461464 461467 à 461470 461478 à 461480 461482 461483 461486 461487 461496 461500 (1 oct 1907), 462551 462556 à 462568 462586 (1 oct 1906), 464258 (1 oct 1898), 464951 464959 à 464962 464964 464970 464976 à 464979 464984 464985 464987 à 464989 464993 465568 465574 à 465576 465578 465580 465585 465586 (1 avr 1906), 467027 467035 à 467037 467046 à 467048 (1 oct. 1904), 468101 à 468103 468108 468110 468114 à 468118 468130 à 468134 468136 468148 (1 oct 1906), 468756 à 468758 468763 à 468768 468771 468772 468783 (1 avr 1904), 468817 468818 468821 468850 (1 avr 1903), 468966 468968 468969 468975 à 468989 468991 à 469000 (1 avr 1907), 470255 à 470259 470263 470269 470270 470274 470278 à 470280 470285 470290 à 470292 470298 (1 avr 1906), 471452 (1 oct 1903), 473101 à 473150 (1 oct 1908), 473865 473866 473868 473871 473872 473875 à 473888 473890 473891 473893 à 473895 (1 oct 1906), 474236 474240 (1 oct 1901), 476601 476604 476606 à 476608 476610 476619 à 476623 476629 476630 476632 476639 (1 avr 1907), 476886 476887 (1 avr 1902), 477058 477059 477062 à 477064 477067 477073 477076 à 477084 477088 (1 oct 1905), 483408 483417 à 483420 483423 483430 483435 (1 oct 1903), 483658 483660 483661 483666 483674 483676 483688 483689 483691 à 483695 483697 483698 (1 oct 1905), 484268 (1 avr 1902), 484401 484402 484404 484409 484424 484432 à 484436 484445 à 484448 (1 oct 1907), 484711 à 484717 484720 à 484723 484742 à 484745 484747 (1 avr 1907), 485959 485962 485963 485983 485988 485989 485995 (1 avr 1905), 492417 492418 492431 à 492434 492439 492442 492446 à 492450 (1 avr 1907), 496854 496855 796857 496861 496868 496869 496871 496890 496891 (1 oct 1904), 497407 497424 (1 oct 1901), 498857 à 498861 (1 oct 1905), 502181 à 502200 (1 avr 1908), 510718 510730 510731 510734 510741 510745 (1 oct 1901), 510955 510956 510961 510963 510968 510972 à 510975 510985 510993 (1 avr 1906), 514906 à 514908 514914 514915 514934 514936 514937 514939 (1 oct 1903), 523301 523308 523310 523312 523313 523322 523323 523331 à 523333 523344 523345 (1 avr 1905), 524851 à 524900 (1 oct 1908), 524909 524911 à 524913 (1 oct 1902), 525110 525113 525115 525117 525118 525120 à 525149 (1 avr 1907), 529762 529782 529783 529787 à 529789 529800 (1 avr 1904), 531401 à 531405 531440 à 531449 (1 oct 1905), 533054 à 533056 533059 à 533062 533064 à 533066 533072 533074 533084 à 533088 533091 533093 à 533096 533098 à 533100 (1 oct 1907), 536254 à 536257 536260 à 536262 536270 à 536285 536297 (1 oct 1904), 538834 à 538839 (1 oct 1905), 539005 539006 539011 539034 à 539037 539046 (1 avr 1904), 539101 539113 539119 539120 539130 539136 539142 539145 (1 oct 1904), 539230 539240 539241 (1 avr 1902), 541154 541155 541167 541168 541172 541174 541175 541183 à 541186 541191 541192 541197 (1 avr 1906), 543903 543904 543907 543909 543913 à 543918 543929 à 543939 (1 avr 1907), 544654 à 544667 544671 544673 544674 544680 544690 544694 à 544700 (1 avr 1905), 545136 (1 oct 1902), 545851 à 545865 545871 à 545880 545882 à 545886 545895 (1 avr 1908), 549501 à 549507 549544 à 549547 (1 avr 1906), 550352 à 550355 550369 550372 550384 550385 550397 à 550400 (1 oct 1905), 554889 (1 oct 1901), 556307 à 556310 556316 à 556322 556328 à 556330 556332 556333 556340 556342 556346 556347 556350 (1 oct 1907), 559009 à 559011 559034 559037 559039 à 559043 559046 559047 565152 565153 565160 à 565164 565167 565192 565193 565196 565200 (1 avr 1908), 568262 568269 568275 568286 568291 à 568300 (1 avr 1905), 570254 570255 570259 570260 570264 570275 à 570283 570285 (1 avr 1907), 574701 574705 574719 574723 574724 574740 574750 577051 à 577053 577059 577066 577085 (1 avr 1906), 577761 à 577769 577782 577784 à 577788 (1 oct 1903), 578001 à 578004 578007 578011 578015 578016 578024 578032 à 578035 578039 à 578044 578047 à 578050 (1 avr 1908), 581664 581665 581678 à 581675 581698 à 581700 (1 avr 1902), 581751 à 581800 (1 oct 1908), 587006 587016 587023 à 587025 587028 à 587032 587037 (1 oct 1903), 592901 à 592950 (1 oct 1908), 595357 à 595360 595366 595370 595375 595384 595395 595396 (1 avr 1903), 597808 597816 à 597819 597828 à 597832 597834 597844 597845 597850 (1 oct 1906), 597960 à 597962 597964 à 597966 597974 597975 597981 597982 597985 597992 597993 (1 avr 1906), 598413 598415 598429 598431 (1 oct 1904), 598855 à 598858 598867 598868 598894 598895 598899 598900 (1 oct 1907), 599862 (1 avr 1904), 600801 à 600850 (1 oct 1908), 605977 605985 605986 605996 à 605998 606151 606164 606165 606167 à 606169 606175 à 606185 606190 à 606192 (1 avr 1903), 612902 612903 612921 612922 612927 à 612929 612937 à 612946 612950 (1 avr 1908), 614108 614115 614129 614406 à 614414 614417 614418 614429 à 614431 (1 oct 1904), 617052 617058 617071 617072 617074 617080 617081 617091 à 617093 (1 avr 1905), 620753 620755 620763 à 620768 620773 620778 à 620781 620789 620797 620799 620800 (1 avr 1906), 624151 à 624200 (1 oct 1908) 624314 (1 oct 1899), 634306 à 634308 634310 à 634313 634317 634318 634330 634331 634335 634336 634348 à 634350 (1 oct 1903), 638075 638076 638082 (1 avr 1904), 638727 638737 638738 638747 (1 oct 1902), 640264 640272 640273 640276 à 640278 640280 (1 oct 1904), 642253 642255 642274 642300 (1 avr 1905), 643107 643108 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643147 (1 avr 1903), 643672 643673 (1 avr 1901), 644003 644014 644023 644033 644037 à 644041 644045 à 644047 (1 avr 1903), 644301 644309 644320 à 644326 644334 644346 à 644349 (1 avr 1906), 646501 à 646505 646508 646515 à 646519 646522 646523 646531 646540 à 646544 646546 (1 oct 1905), 652619 652625 652630 652635 (1 avr 1904), 664361 664366 à 664372 664377 à 664388 664390 à 664394 (1 oct 1907), 670706 670730 670732 (1 oct 1902), 673670 à 673675 673678 673679 673690 673692 à 673699 (1 avr 1906), 677351 677353 à 677355 677357 à 677360 677362 677368 677369 677379 677380 677389 677395 677396 677400 (1 avr 1907), 678081 678089 à 678094 (1 avr 1901), 678726 à 678733 678750 (1 oct 1902), 679603 à 679607 679613 679614 679623 679636 (1 avr 1903), 683005 683006 (1 avr 1891), 684151 à 784200 (1 oct 1908), 685273 685292 685293 (1 avr 1903), 685451 685475 685491 685492 685494 685495 (1 oct 1902), 688652 à 688654 688687 à 688700 (1 avr 1903), 690603 690609 à 690617 690623 (1 oct 1903), 693057 693065 693066 693077 693080 (1 avr 1902), 694651 à 694700 (1 oct 1908), 696451 696452 696462 696463 (1 avr 1908), 700059 à 700061 700064 à 700067 700072 700093 700099 (1 oct 1901), 700651 700652 700660 700678 700691 700692 700695 (1 avr 1907), 701314 (1 oct 1902), 703884 703894 703898 (1 oct 1906), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (1 avr 1901), 704910 704917 704924 704937 à 704940 (1 oct 1901), 705754 705770 705772 705790 705793 à 705795 705797 (1 avr 1905), 708201 à 708204 708209 708211 708218 à 708224 708240 (1 oct 1903), 708870 708871 708877 708886 (1 avr 1902), 710951 à 710960 710966 à 710968 710995 à 710997 711000 (1 avr 1908), 712805 (1 avr 1905), 713572 713580 713581 (1 avr 1902), 717306 717307 717350 (1 oct 1905), 717457 717458 (1 oct 1901), 718002 718029 718038 718039 723528 à 723543 723545 723546 (1 avr 1901), 727654 727656 727661 727669 à 727672 727690 729153 729154 729157 729166 729171 729172 729181 à 729184 729188 à 729190 729196 à 729198 729200 (1 avr 1906), 732772 à 732775 732778 à 732780 732783 732785 732793 732800 (1 avr 1908), 735521 à 735523 735531 735533 735534 735537 à 735539 735544 (1 oct 1906), 742613 742624 742645 742646 743413 à 743415 743424 743425 (1 avr 1902), 746204 746224 746238 (1 oct 1901), 751054 751060 à 751063 751083 751090 à 751093 751095 751099 751100 (1 oct 1906), 753001 à 753009 753014 753017 à 753050 753751 à 753765 753767 753768 753771 à 753773 753777 à 753782 753792 753794 à 753800 758051 à 758098 759951 759978 759982 à 760000 (1 oct 1908), 760002 à 760004 760908 à 760914 760917 à 760926 760928 760931 à 760934 760936 à 760938 760941 à 760950 (1 avr 1908), 763144 763145 (1 oct 1906), 763474 à 763479 763484 à 763486 763488 763490 763491 763498 à 763500 (1 oct 1907), 764805 764806 764836 (1 oct 1901), 766751 à 766763 766765 à 766769 766772 766773 766782 766794 (1 avr 1908).

A 625 roubles or

771795 à 771799 (1 oct 1904), 772720 à 772724 (1 avr 1902), 773310 à 773314 773340 à 773344 773350 à 773359 (1 oct 1907), 778210 à 778214 778235 à 778259 778360 à 778369 778380 à 778384 778395 à 778409 (1 avr 1908), 779615 à 779619 (1 oct 1902), 780410 à 780459 (1 oct 1908), 781810 à 781814 (1 avr 1907), 782610 à 782659 (1 oct 1908), 783060 à 783064 (1 oct 1907), 788340 à 788344 788510 à 788514 (1 avr 1907), 793280 à 793284 (1 oct 1903), 805220 à 805224 (1 avr 1902), 812445 à 812449 812455 à 812459 (1 oct 1904), 822380 à 822384 (1 avr 1908), 824690 à 824694 (1 avr 1902), 826330 à 826339 826350 à 826359 (1 avr 1908), 828090 à 828094 (1 oct 1904), 835710 à 835724 834730 à 835734 835740 à 835749 (1 avr 1908), 840150 à 840159 840695 à 840709 (1 avr 1907), 843690 à 843694 843700 à 843704 (1 avr 1902), 845785 à 845789 (1 oct 1904), 860105 à 860109 (1 oct 1903), 861860 à 861864 861870 à 861874 861890 à 861894 (1 oct 1905), 864275 à 864279 864290 à 864294 (1 avr 1905), 867155 à 867159 (1 oct 1902), 867965 à 867969 (1 avr 1902), 868660 à 868709 (1 oct 1908), 868720 à 868724 (1 oct 1905), 874765 à 874774 (1 avr 1905, 875570 à 875574 875580 à 875584 (1 avr 1904), 877520 à 877524 877545 à 877549 (1 avr 1907), 877590 à 877604 (1 avr 1906), 892625 à 892629 (1 avr 1902), 893535 à 893539 (1 avr 1901), 893655 à 893659 (1 avr 1904), 898495 à 898499 (1 avr 1907), 899620 à 899629 899640 à 899644 (1 oct 1905), 903670 à 703674 903680 à 903684 903700 à 903709 (1 avr 1908), 909910 à 909959 (1 oct 1908), 910110 à 910114 910125 à 910129 910150 à 910154 (1 oct 1906), 913320 à 913324 913355 à 913359 (1 oct 1903), 914820 à 914824 (1 oct 1902), 917460 à 917474 917480 à 917509 (1 oct 1908), 923220 à 923234 923240 à 923244 923250 à 923259 927840 à 927844 (1 avr 1908), 930905 à 930909 (1 oct 1904), 932395 à 932399 (1 avr 1908), 936420 à 936424 (1 oct 1903), 940560 à 940569 940600 à 940609 (1 avr 1907), 945190 à 945194 (1 avr 1905), 946780 à 946784 (1 oct 1904), 949770 à 949779 949785 à 949809 (1 oct 1907), 951690 à 951699 (1 oct 1902), 952910 à 952919 952930 à 952939 952955 à 952959 (1 oct 1905), 955060 à 955104 (1 oct 1908), 955960 à 955979 955985 à 956009 (1 avr 1906), 957660 à 957709 964730 à 964759 (1 oct 1908). 969360 à 969364 (1 oct 1905), 970985 à 971009 (1 oct 1907), 973615 à 973624 973655 à 973659 973965 à 973969 (1 avr 1906), 974825 à 974829 974835 à 974839 974845 à 974849 (1 avr 1907), 976670 à 976674 976690 à 976694 (1 avr 1905), 977260 à 977264 977270 à 977274 977290 à 977299 977305 à 977309 (1 oct 1907), 978875 à 978879 (1 oct 1904), 982230 à 982234 (1 avr 1907), 982765 à 982769 (1 oct 1904), 984075 à 984079 984090 à 984099 984105 à 984109 (1 avr 1906), 987110 à 987119 987130 à 987134 (1 avr 1908), 987660 à 987669 (1 oct 1905), 1005305 à 1005309 (1 oct 1906), 1005540 à 1005544 (1 avr 1905), 1012790 à 1012794 1012800 à 1012809 (1 oct 1905), 1012900 à 1012904 (1 avr 1904), 1013230 à 1013234 1013240 à 1013244 (1 avr 1908), 1021240 à 1021244 (1 avril 1906), 1023765 à 1023769 1023780 à 1023789 (1 oct 1905), 1024085 à 1024089 (1 avr 1905), 1025860 à 1025864 1028390 à 1028394 1028400 à 1028409 (1 oct 1906), 1028725 à 1028729 1028740 à 1028744 (1 avr 1905), 1032270 à 1032309 (1 oct 1908), 1036475 à 1036479 1036490 à 1036499 (1 oct 1905), 1040900 à 1040904 (1er avr 1904), 1046220 à 1046224 1046235 à 1046239 1046250 à 1046259 (1 oct 1907), 1051110 à 1051114 (1 oct 1903), 1053710 à 1053759 (1 oct 1908), 1054410 à 1054419 (1 oct 1903), 1057570 à 1057574 1057585 à 1057589 (1 oct 1907), 1058285 à 1058294 (1 oct 1901), 1058915 à 1058919 (1 oct 1902), 1065020 à 1065024

.065040 à 1065044 (1 oct 1903), 1067825 à 1067829 (1 avr 1905), 1069270 à 1069274 1069280 à 1069289 1069300 à 1069309 (1 avr 1907), 1075060 à 1075064 1075070 à 1075079 (1 avr 1906), 1080475 à 1080489 (1 avr 1905), 1083435 à 1083439 1083455 à 1083459 (1 avr 1907), 1088830 à 1088839 (1 oct 1902), 1089275 à 1089284 1089290 à 1089294 (1 oct 1904), 1092065 à 1092069 1092080 à 1092084 (1 avr 1907), 1093235 à 1093239 (1 avr 1902), 1094875 à 1094879 1094885 à 1094889 1094895 à 1094899 (1 oct 1905), 1099870 à 1099884 1099900 à 1099904 (1 oct 1907), 1101185 à 1101189 1101195 à 1101199 1101205 à 1101209 (1 avr 1908).

A 1.250 roubles or

1109330 à 1109339 (1 oct 1904), 1115510 à 1115559 (1 oct 1908), 1128030 à 1128039 (1 avr 1904), 1128360 à 1128379 1128390 à 1128409 (1 oct 1908), 1131310 à 1131349 (1 avr 1905), 1143590 à 1143609 (1 avr 1907), 1156000 à 1156009 (1 oct 1907), 1160150 à 1160159 (1 oct 1904), 1168010 à 1168019 (1 avr 1903), 1175520 à 1175529 1175540 à 1175549 (1 oct 1907), 1181170 à 1181179 (1 avr 1908), 1182820 à 1182829 (1 avr 1904), 1183250 à 1183259 (1 oct 1905), 1192060 à 1192109 (1 oct 1908), 1196560 à 1196599 (1 avr 1908), 1204510 à 1204519 (1 avr 1905), 1206260 à 1206319 1206350 à 1206359 (1 oct 1908), 1211650 à 1211659 (1 oct 1907), 1212410 à 1212419 (1 avr 1902), 1214910 à 1214959 (1 oct 1908), 1214990 à 1214999 (1 avr 1904), 1218970 à 1219009 1226760 à 1226779 1226790 à 1226809 (1 oct 1907), 1233910 à 1233959 (1 oct 1908), 1234910 à 1234919 1234940 à 1234949 (1 oct 1907), 1239620 à 1239629 (1 oct 1905), 1239870 à 1239879 1241670 à 1241679 (1 avr 1906), 1246780 à 1246799 (1 oct 1905), 1248710 à 1248719 (1 oct 1904), 1252760 à 1252809 (1 oct 1908), 1261060 à 1261079 (1 oct 1906), 1266310 à 1266359 (1 avr 1907), 1268670 à 1268709 1271810 à 1271859 (1 oct 1908), 1282700 à 1282709 1294680 à 1294689 (1 oct 1905), 1301390 à 1301399 (1 oct 1906), 1308290 à 1308299 (1 oct 1907), 1308310 à 1308329 (1 avr 1904), 1324970 à 1324979 (1 avr 1901), 1328910 à 1328959 (1 oct 1903), 1334310 à 1334319 1334330 à 1334349 (1 oct 1907), 1336480 à 1336489 1348150 à 1348159 (1 avr 1908), 1350300 à 1350309 (1 avr 1902), 1353770 à 1353779 1353800 à 1353809 (1 avr 1907), 1362390 à 1362409 1364950 à 1364959 (1 oct 1906), 1366780 à 1366789 (1 avr 1904), 1385260 à 1385269 (1 oct 1907), 1386650 à 1386659 (1 avr 1908), 1415710 à 1415719 (1 avr 1904), 1416090 à 1416099 1416200 à 1416209 (1 oct 1906), 1416360 à 1416369 (1 avr 1907), 1434680 à 1434699 (1 avr 1905), 1435050 à 1435059 (1 avr 1908), 1437860 à 1437869 (1 avr 1901), 1440770 à 1440779 (1 oct 1907), 1446510 à 1446519 (1 avr 1903), 1449360 à 1449379 1449390 à 1449399 1451210 à 1451249 1463410 à 1463419 1463450 à 1463459 (1 avr 1908), 1463470 à 1463479 1463500 à 1463509 (1 avr 1905), 1466650 à 1466659 (1 oct 1903), 1472600 à 1472609 (1 oct 1904), 1503250 à 1503259 (1 avr 1906), 1505860 à 1505909 (1 oct 1902), 1513500 à 1513509 (1 oct 1904), 1516360 à 1516399 (1 avr 1906), 1517510 à 1517519 1517530 à 1517539 1517550 à 1517559 (1 avr 1908), 1520320 à 1520329 1525640 à 1525649 (1 avr 1906), 1535260 à 1535269 (1 avr 1904), 1553680 à 1553689 (1 oct 1907), 1560520 à 1560539 (1 avr 1906), 1564120 à 1564129 1564150 à 1564159 (1 avr 1908), 1574330 à 1574359 (1 avr 1907), 1593210 à 1593229 1593240 à 1593259 (1 oct 1908), 1599120 à 1599129 (1 avr 1906), 1599920 à 1599959 (1 oct 1908), 1608200 à 1608209 (1 avr 1903), 1617580 à 1617589 (1 oct 1907), 1618980 à 1618999 (1 avr 1903), 1632750 à 1632759 (1 oct 1905), 1640560 à 1640579 1640590 à 1640599 1644910 à 1644919 1644930 à 1644949 (1 oct 1907), 1660310 1660349 1660330 à 1660359 (1 oct 1908), 1667460 à 1667509 (1 oct 1907), 1672390 à 1672399 (1 oct 1903), 1672810 à 1672819 1674770 à 1674779 (1 oct 1906), 1676760 à 1676779 (1 avr 1907, 1678230 à 1678259 (1 oct 1908), 1682940 à 1682959 (1 avr 1908), 1689270 à 1689279 (1 oct 1904), 1690480 à 1690499 (1 oct 1906), 1698090 à 1698109 (1 oct 1907), 1700540 à 1700559 (1 oct 1901), 1705140 à 1705159 (1 avr 1907), 1712810 à 1712819 (1 avr 1903), 1716220 à 1716229 1716240 à 1716249 (1 avr 1907), 1716880 à 1716889 (1 oct 1903), 1718280 à 1718309 (1 avr 1908), 1718480 à 1718509 (1 avr 1904), 1726760 à 1726769 (1 avr 1908), 1729940 à 1729959 (1 avr 1906), 1732660 à 1732669 (1 avr 1901), 1743260 à 1743309 (1 oct 1908), 1746580 à 1746599 (1 avr 1908), 1752160 à 1752169 1752180 à 1752189 1752200 à 1752209 (1 oct 1906), 1755810 à 1755819 (1 oct 1905), 1756050 à 1756059 (1 avr 1905), 1759260 à 175269 (1 avr 1907), 1779600 à 1779609 (1 avr 1901), 1785680 à 1785699 (1 avr 1908), 1788670 à 1788679 (1 oct 1903), 1789870 à 1789889 (1 oct 1905), 1793510 à 1793559 (1 oct 1903), 1795410 à 1495419 1795450 à 1795459 (1 avr 1906), 1806860 à 1806869 (1 avr 1905), 1813170 à 1813179 1813190 à 1813209 (1 oct 1908), 1814910 à 1814919 (1 oct 1907), 1818440 à 1818449 (1 oct 1903), 1827760 à 1827769 1828070 à 1828089 1828100 à 1828109 (1 oct 1907), 1829560 à 1829569 1829600 à 1829609 (1 avr 1904), 1829840 à 1829849 (1 oct 1901), 1831560 à 1831589 1831600 à 1831609 (1 oct 1906), 1834420 à 1834459 (1 oct 1901), 1840320 à 1840329 (1 oct 1905), 1856020 à 1856029 (1 avr 1907), 1866610 à 1866639 (1 avr 1908), 1867200 à 1867209 (1 avril 1900), 1867410 à 1867419 1867430 à 1867459 (1 avr 1908), 1871890 à 1871899 (1 avr 1906), 1873710 à 1873719 1873740 à 1873749 (1 oct 1907), 1879060 à 1879109 (1 oct 1908), 1882720 à 1882729 (1 avr 1901), 1887410 à 1887439 (1 oct 1907), 1912660 à 1912669 (1 oct 1901), 1912780 à 1912789 (1 avr 1904), 1916930 à 1916939 (1 avr 1908), 1938970 à 1938979 (1 avril 1906), 1941100 à 1941109 (1 avr 1903), 1943510 à 1943519 (1 oct 1907), 1944060 1944109 (1 oct 1908), 1955050 à 1955059 (1 avr 1908), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 (1 avr 1903), 1989250 à 1989259 (1 oct 1906), 1990210 à 1990229 1990240 à 1990249 (1 oct 1908), 1995190 à 1995199 (1 avr 1906), 2001390 à 2001409 (1 oct 1908), 2008000 à 2008009 (1 avr 1903), 2008130 à 2008139 (1 oct 1906), 2008260 à 2008309 (1 oct 1908), 2021630 à 2021649 (1 avr 1905), 2029940 à 2029949 (1 oct 1904), 2039170 à 2039179 2043600 à 2043609 (1 avr 1906), 2049370 à 2049379 (1 avr 1903).

(A suivre.) 84

CROWN DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £300.000, en 300.000 actions de £1 chacune, toutes émises.

Rapport des Administrateurs
pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908.

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage)...... 2.876 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds,	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
	—	—	—
Main Reef...............	560	40.0	4.2
Main Reef Leader...	1.045	23.9	24.0
Sout Reef............	1.201.5	15.1	21.8

Le minerai exposé par les galeries est évalué à.. 199.152 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)... 134.630 t.

Traitement du Minerai

Voici le résultat des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté..............	9.292 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons
Durée de la marche..	84.541 jours.
Minerai broyé..........	123.450 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.301 tonnes.
Rendement	36.016 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée..........................	5.834 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Tonnes traitées.........	122.092 tonnes.
Rendement	16.890 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée..........................	2.766 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai
(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
	—	—
Broyage	36.016	5.834
Cyanuration	16.890	2.736
Totaux.........	52.906	8.571

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières :	—	—
Travaux miniers... £47.404 15 9		
Développement.... 8.919 4 4	£56.324 0 1	£0 9 1.499
Dépenses de réduction	24.858 15 7	0 4 0.328
Frais généraux :		
Mine........................	4.513 6 8	0 0 8.774
Siège social	1.976 2 3	0 0 3.841
	£87.672 4 7	£0 14 2.444
Bénéfice d'exploitation..........	135.736 16 9	1 1 11.886
	£223.409 1 4	£1 16 2.331
Bénéfice net..................................		£137.816 1 4

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
	—	—
Compte de l'or......	£223.409 1 4	£1 16 2.331
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus.........		£135.736 16 9
Intérêts		2.079 4 7
		£137.816 1 4

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal est évalué pour le trimestre à £ 11.633.

Réserve d'or. — Au 31 décembre 1908, la Compagnie tenait en réserve 4.000 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre clos le 31 mars 1908

Minerai broyé	Tonnes.	111.610
Or produit : Onces d'or fin..................		48.685
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		8.724
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	111.568 10 9
Par tonne broyée	£	0 19 11.910
Intérêts : Totaux	£	3.034 6 9
Par tonne broyée........................	£	0 0 6.524
Bénéfices nets : Totaux..................	£	114.602 17 6
Par tonne broyée	£	1 0 6.435

Deuxième trimestre, clos le 30 juin 1908

Minerai broyé	Tonnes.	112.835
Or produit : Onces d'or fin..................		49.294
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		8.737
Bénéfice d'exploitation :		
Totaux	£	115.627 4 7
Par tonne broyée	£	1 0 5.939
Intérêts : Totaux	£	1.742 16 11
Par tonne broyée........................	£	0 0 3.707
Bénéfices nets : Totaux..................	£	117.370 1 6
Par tonne broyée	£	1 0 9.646

Troisième trimestre, clos le 30 septembre 1908

Minerai broyé	Tonnes.	118.425
Or produit : Onces d'or fin..................		48.795
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		8.240
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	117.737 3 2
Par tonne broyée	£	0 19 10.606
Intérêts : Totaux	£	2.147 15 9
Par tonne broyée........................	£	0 0 4.352
Bénéfices nets : Totaux..................	£	119.884 18 11
Par tonne broyée	£	1 0 2.958

uatrième trimestre clos le 31 décembre 1908

inerai broyé	Tonnes	123.450
r produit : Onces d'or fin		52.906
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		8.570

Y compris 2.404 onces d'or fin évaluées à 10.150 transférées du compte de Réserve d'or.

énéfices d'exploitation :

Totaux	£	135.736 16 9
Par tonne broyée	£	1 1 11.886
térêts : Totaux	£	2.079 4 7
Par tonne broyée	£	0 0 4.042
néfices nets : Totaux	£	137.816 1 4
Par tonne broyée	£	1 2 3.929

Totaux et Moyennes

inerai broyé	Tonnes.	466.320
r produit : Onces d'or fin		199.683
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		8.564

néfices d'exploitation :

Totaux	£	480.669 15 3
Par tonne broyée	£	1 0 7.385
térêts : Totaux	£	9.004 4 0
Par tonne broyée	£	0 0 4.634
néfices nets : Totaux	£	489.673 19 3
Par tonne broyée	£	1 1 0.019

Dépenses au Compte Capital

Pendant le trimestre les dépenses au compte capital se sont élevées à £1.112 9s. 7d.

Généralités

La treizième assemblée générale annuelle s actionnaires aura lieu dans la Salle du nseil, The Corner House, à Johannesburg, jeudi 8 avril 1909, à 2 heures et demie de près-midi. *Une assemblée générale spéciale* nt la convocation a déjà été envoyée aux tionnaires, aura également lieu au même droit, le mercredi 21 avril 1909, à 3 heures demie de l'après-midi.

Un dividende intérimaire (N° 15) de 70 pour nt a été déclaré le 15 décembre 1908, pour semestre finissant le 31 décembre 1908, et a *payable vers le 4 février 1909*, par les ège Social et le Bureau de Londres, aux acnnaires inscrits sur les livres à la date du décembre 1908. Les détenteurs d'actions au rteur toucheront le dividende en présentant coupon n° 15, soit au Bureau de Londres de Compagnie, soit à la Compagnie française Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue itbout, à Paris.

Pendant le trimestre, la Robinson Central ep Limited, a déclaré un dividende de 50 ur cent, en vertu duquel notre Compagnie cevra la somme de £ 33.851 10s. sur les 703 actions Robinson Central Deep, Limi-, qu'elle détient.

Par ordre du Conseil,
ge social, Johannesburg. H. A. READ.
anvier 1909. Secrétaire.

85

GELDENHUIS DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital £ 350.000, en 350.000 actions de £ 1 chacune, dont 300.000 sont émises

Rapport des Administrateurs
le trimestre finissant le 31 décembre 1908

A MM. les actionnaires,

MESSIEURS,

es administrateurs ont l'honneur de vous senter le Rapport suivant sur les travaux ploitation de la Compagnie pour le trire finissant le 31 décembre 1908.

Mine.

éveloppement. — Traçages, puits et mons (non compris l'abatage)... 2.703.5 pieds. es filons exposés ont donné les moyennes vantes :

	Distance exposée Pieds.	Largeur Pouces.	Val. d'essai. Dwts.
n Reef	1.146	20	8.1
n Reef Leader	578	13	9.5
h Reef	738	12	13.0

minerai exposé par les galeries est éva-a ... 87.187 tonnes.

atage. — Tonnage abattu (y compris le rai provenant des tra-s) ... 97.123 tonnes.

Traitement du minerai.

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté	13.228	pour cent.
Nombre de pilons en marche	200	pilons.
Durée de la marche	76.749	jours.
Minerai broyé	83.975	tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	5.470	tonnes.
Rendement	21.199	onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée	5.048	dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Broyage ; opérations en cours :

Tonnes traitées	85.810	tonnes.
Rendement	9.089	onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée	2.118	dwts. d'or fin.

Slimes Accumulées :

Tonnes traitées	1.200	tonnes.
Rendement	147	onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée	2.450	dwts. d'or fin.

Résumé du traitement du minerai.
(Sur la base du Tonnage Broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	21.199	5.048
Cyanuration (Broyage; opérations en cours)	9.089	2.164
	30.288	7.213
Cyanuration (Slimes Accumulées)	147	
Totaux	30.435	

Dépenses et Recettes d'exploitation.

Débit :

	Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières : Travaux miniers... £49.609 15 5; Développement... 8.508 3 0	£58.117 18 5	£0 13 10.000
Dépenses de Réduction	22.136 14 5	0 5 3.266
Frais généraux : Mine	5.387 16 0	0 1 3.398
Siège social	1.822 2 0	0 0 5.207
	£87.464 10 10	£1 0 9.973
Bénéfice d'exploitation	40.240 5 8	0 9 7.006
	£127.704 16 6	£1 10 4.979
Slimes Accumulées		
Dépenses d'exploitation	£270 5 3	£0 0 0.772
Bénéfice d'exploitation	349 2 1	0 0 0.997
	£619 7 4	£0 0 1.770
Bénéfice net	£41.021 0 4	
	£41.021 0 4	

Crédit :

	Valeur	Valeur par tonne broyée
Compte de l'or	£127.704 16 6	£1 10 4.979
	£127.704 16 6	£1 10 4.979
	£619 7 4	£0 0 1.770
Compte de l'or	£619 7 4	£0 0 1.770
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus	£40.240 5 8	
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus	349 2 1	
Intérêts	431 12 7	
	£41.021 0 4	

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal est évalué pour le trimestre à £3.083.

Réserve d'or. — Au 31 décembre 1908, la Compagnie tenait en réserve 1.597 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre, clos le 31 mars 1908 :

Minerai broyé	Tonnes.	98.200
Or produit : Onces d'or fin		33.318
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.785
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	46.675 1 5
Par tonne broyée	£	0 9 6.073
Intérêts : Totaux	£	785 11 11
Par tonne broyée	£	0 0 1.919
Bénéfices nets : Totaux	£	47.460 13 4
Par tonne broyée	£	0 9 7.993

Deuxième trimestre, clos le 30 juin 1908 :

Minerai broyé	Tonnes.	95.460
Or produit : Onces d'or fin		31.997
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.703
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	43.953 2 9
Par tonne broyée	£	0 9 2.504
Intérêts : Totaux	£	469 15 10
Par tonne broyée	£	0 0 1.181
Bénéfices nets : Totaux	£	44.422 18 7
Par tonne broyée	£	0 9 3.685

Troisième trimestre, clos le 30 septembre 1908 :

Minerai broyé	Tonnes.	91.860
Or produit : Onces d'or fin		30.830
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.712
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	43.106 14 9
Par tonne broyée	£	0 9 4.623
Intérêts : Totaux	£	430 16 0
Par tonne broyée	£	0 0 1.125
Bénéfices nets : Totaux	£	43.537 10 9
Par tonne broyée	£	0 9 5.749

Quatrième trimestre, clos le 31 décembre 1908

Minerai broyé	Tonnes.	83.975
Or produit : Onces d'or fin		30.435
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		7.213

Non compris le rendement des Slimes accumulées.

Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	40.589 7 9
Par tonne broyée	£	0 9 8.004
Intérêts : Totaux	£	431 12 7
Par tonne broyée	£	0 0 1.233
Bénéfices nets: Totaux	£	41.021 0 4
Par tonne broyée	£	0 9 9.237

Totaux et Moyennes

Minerai broyé	Tonnes.	369.495
Or produit : Onces d'or fin		126.580
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.843
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	174.324 6 8
Par tonne broyée	£	0 9 5.229
Intérêts : Totaux	£	2.117 16 4
Par tonne broyée	£	0 0 1.375
Bénéfices nets : Totaux	£	176.442 3 0
Par tonne broyée	£	0 9 6.605

Dépenses au compte Capital.

Pendant le trimestre, les dépenses au compte capital se sont élevées à £3.668 15s. 2d.

Généralités

La quatorzième assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu dans la Salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg, le mercredi 17 mars 1909, à 11 heures du matin.

Un dividende intérimaire (N° 18) de 22,5 pour cent a été déclaré le 15 décembre 1908, pour le semestre finissant le 31 décembre 1908, et *deviendra payable vers le 4 février 1909*, par le siège social et le Bureau de Londres, aux Actionnaires inscrits sur les livres à la date du 31 décembre 1908. Les détenteurs d'actions au porteur toucheront le dividende en présentant le coupon N° 18, soit au Bureau de Londres, soit à la Compagnie française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Par ordre du Conseil :
R. A. READ, secrétaire.
Siège social : Johannesburg.
Janvier 1909.

86

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 14 jan	21 jan.	28 janv.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 60	96 45	96 55
		3 % .... Compt.				96 60	96 50	96 50
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	97 27	.. ..
		3 % Amortissable Compt.				97 50	97 30	97 25
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	463 ..	465 50	467 ..
526.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 80	79 90	79 90
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 35	80 75	81 ..
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	462 ..	461 75	463 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	548 ..	550 ..	549 50
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	404 ..	403 50	403 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 75	104 50	105 ..
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	547 50	547 25	549 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	542 75	544 .	546 50
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	366 25	364 50	365 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 ..	98 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	366 ..	364 ..	364 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	95 50	95 50	96 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 ..	418 50	419 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 50	108 50	108 75
402 041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	404 50	404 .	405 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	104 25	104 25
479 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	440 ..	440 ..	441 50
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	394 ..	397 ..	398 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	413 75	414 75	414 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733 201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	480 ..	480 ..	487 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	502 ..	502 50	504 ..
40 169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	506 ..	506 75	507 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	429 ..	429 ..	430 50
471.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	458 50	457 ..	460 ..
429 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	400 ..	400 ..	401 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	448 ..	445 ..	447 .
176.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	468 .	464	465 50
184.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	458 ..	457 75	457 75
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pé)	.. ..	495 ..	...	500 ..	503 ..	503 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. ..	... ..	67 75	67 50	67 75
147.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	66 75	66 50	66 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	562 75	562 50	... ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	431 ..	433 50	433 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	143 ..	146 ..	143 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	172 75	175 ..	175 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4250 ..	4220 ..	4215 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 ..	1455 ..	1535 ..	1532 ..	1520 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	... ..	470 ..	472 ..
50 000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	926 ..	931 ..	941 ..
400 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	711 ..	710 ..	709 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... .	... ..	480 ..	480 ..	... .
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 .	659 ..	723 ..	729 ..	730 ..
250 000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	677 ..	675 .	678 ..
150 000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	806 ..	812 ..	828 ..
500 000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1212 ..	1209 ..	1203 .
250 000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	106 ..	108 ..	108 ..
100 000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	668 ..	340 ..	341 50
400 000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	239 .	668 ..	668 ..
240 000	500	B. Frse p' le Comce & l'Industrie	12 50	250 ..	253 ..	712 ..	238 ..	240 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	448 ..	713 ..	704 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	180 ..	447 ..	... ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	1404 ..	196 ..	195 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... .		1402 ..	1400 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	678 50	680 ..	683 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	441 75	439 ..	439 50
[illegible]	[illegible]	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	675 ..	670 50	675 .
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	427 ..	424 75	427 75
[illegible]	[illegible]	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	424 75	427 50
[illegible]	[illegible]	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	426 ..	428 ..	426 25
[illegible]	[illegible]	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	690 50	692 50	694 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	436 75	429 50	431 ..
[illegible]	[illegible]	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	930 ..	926 ..	930 ..
[illegible]	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	412 ..	412 50	412 ..
[illegible]	[illegible]	Obl. — 52 54 56 5 % ...	25 ..	... ..	... ..	654 ..	660 ..	660 50
[illegible]	[illegible]	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	440 .	439 50	439 75
[illegible]	[illegible]	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 75	440 ..	440 75
[illegible]	[illegible]	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	394 ..	394 ..	395 ..
[illegible]	[illegible]	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 ..	438 ..	441 ..
[illegible]	[illegible]	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	441 50	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1908) 14 jan.	21 jan.	28 jan.
798.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1370 ..	1374 .	1370
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	440 50	440 50	44
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	439 75	441 50	43
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	435 50	437 ..	43
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 25	437 .	43
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	654 ..	436 50	43
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	438 50	439 ..	4
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	441 50	442 ..	44
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	395 ..	39
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... .	... ..	440 ..	439 50	41
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1145 ..	1147 ..	11
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	433 50	433 ..	45
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	437 50	43
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1760 ..	1764 .	17
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	443 ..	455 50	44
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	446 .	44
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 5	407 75	40
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 25	4
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1412 ..	1415 ..	14
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	976 ..	980 .	9
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	438 75	438 75	4
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	440 ..	440 ..	4
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	397 ..	395 50	3
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	436 50	438 .	4
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	939 ..	935 .	9
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	433 ..	433 75	4
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	438 ..	438 50	4
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 75	392 .	3
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	663 .	660 ..	6
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	430 ..	436 ..	4
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	432 ..	435 ..	4
48 148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	167 25	163 50	1
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	418 ..	416 ..	4
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	500 ..	500 50	5
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	269 ..	272 ..	2
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	393 .	390 ..	
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	619 50	623 ..	
69.951	500	Eaux (Compie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1875 .	1891 ..	
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	724 ..	720 ..	
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	194 .	195 .	
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	138 ..	143 ..	
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1010 .	1069 ..	
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	510 ..	575 ..	
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	132 ..	133 ..	
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	245 ..	253 ..	
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	54 ..	54 50	
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	578 ..	586 ..	
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	210 ..	131 ..	176 ..	180 ..	
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	188	189 ..	
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	129 50	127 .	
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	418 ..	437 ..	
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	612 .	605 ..	
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	375 ..	387 ..	
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	79 50	79 ..	
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	698 ..	711 ..	
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	394 ..	390 ..	
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 ..	107 ..	
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4450 ..	4430 ..	
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	1989 ..	1965 ..	
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	615 ..	607 ..	
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	214 ..	215 ..	
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	470 ..	469 ..	
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	729 ..	741 ..	
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	177 ..	179 ..	
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	315 ..	315 ..	
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 10	83 80	
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	5 ..	96 80	86 25	92 75	93 35	
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	95 80	97 ..	
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	98 25	99 75	
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	86 65	90 20	
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	81 10	81 25	
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	102 50	101 90	
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	494 50	481 ..	
322.540000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	97 50	97 75	
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	83 50	83 75	
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	87 25	87 ..	
55.971 960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	104 15	105 10	
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	101 50	101 45	
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	98 25	95 75	

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	14 Janv. 1909	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909
5.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8.25	8 25	7.25
5.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
5 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	56.50	57 »	57
0.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	112.50	112 50	110
5.000	25	Ferreira	330	498	484.50	423	413 50	407
0 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20.75	25 75	22.50
0 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	73.75	69 75	67.50
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	39.50	39 25	38.
0.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	37.75	37 25	39.75
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	63	63 25	62
0.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.25	9 50	9.25
0.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	50	—
0 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	71 25	70	70 50
0.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	41	39 75	38 25
5.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	65.50	65	65.25
0.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	199	197 50	193 50
0.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	266.50	267	263
0.000	25	Robinson Deep	—	—	—	121 50	121	121
0.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	53.50	53 25	52.50
0.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	63.25	61 75	60.25
0.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
0.000	25	Village Main Reef	196	132	103	103	103	101.50
5.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
0.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	—	7 50	7 50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	14 Janv. 1909	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	283	293	283
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	361	361 50	356
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	84.50	85 50	83
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55.50	54 50	52 75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	14 Janv. 1909	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	9.50	8 75	8.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21.25	21	20.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	119.50	120 50	117
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	12.75	12 75	12
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	4	4	3.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12.50	12 75	12 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	45	44 75	43
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	63.25	61 75	60.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909
	€							
000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
000	1	Bantjès	..	15/16	11/16	1 7/8	2 3/8	2 3/8
000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/8	1 13/16	1 13/16
000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 3/8	15 3/8	15 1/4
000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 1/2	10 5/8	10 1/2
000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/16	2	2
000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 1/2	4 7/16
000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 3/4	16 1 2	16 1/4
000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 3 8	5 5/16
000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	7/8	7/8
000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 9/16	1 5/8	1 5/8
000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 3/4	4 5/8
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 15/16	1 15/16
000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17/6	17/6	7/8
000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/16	2 1/8	2 1/16
000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	1 5/8	5 13/16	5 7/8
000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 5/8	1 9/16
000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	7/8	1	1 1/16
000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 3/16	1 1/4	1 1/4
000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 1/2	2 7/16
000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 3/16	4 1/16
000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/8	3/8	7/16
000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4
500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17/0	17/0	17/0
000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 1/4
000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	17/6	17/6	17/6
000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 5/8	1 9/16	1 1/2
000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/4	11 3/8	11 1/8
000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 9/16	1 3/4	—
000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3	3	3
000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4/6	7/0	5/6
000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3	3
000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 9/16	2 5 8	2 5/8
000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 5/8	1 5/8	1 5/8
000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 15/16	7 15/16	7 3/4
000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4
000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 5/16	2 5/16
000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/2	10 1/2	10 3/8
000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 13/16	4 7/8	4 13/16
000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/2	4 7/16	4 5/16
000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 7/16	1 1/2
000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/8
000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	7/16	7/16	1/2
000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 1/2	2 11/16	2 3/4
000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/8	4 1/4	4 3/16
000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/16	4 1/8	4 1/16
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	— 6	—	—
000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 11/1	4 7/8	4 7/8
000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 1/8	4 1/4	4 3/16
000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 3/8	1 5/16	1 5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909
	€							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5/6	5/6	5/6
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/6	16/6	16 3
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4/0	3/0	3/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 13/16	4 13 16	4 11/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24 0	23/6	23/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	102 1/2	103	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	5 8	5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7/0	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	2/0	2/0	2/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/6	10 0	9/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/6	10/3	10/0
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	4 1/4	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 3/8	2 5/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 11/16	2 13/16	2 9/16
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	6/3	7/6	7/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/0	22/0	20/3

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	13/16	7/8	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	1 5 8	1 1/4	1 5/16	25/6	25/6
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10	9 5/8	9 1/2
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/6	8 6	9/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 3/8	3 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5/0	4/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 7/8	1 7/8	1 13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/6	27/6	27/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1/8	1 3/16	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/6	5/0	5/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 5/16	3 1/4	3 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/6	5/6	6/0
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 15/16	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/3	15 3	15/3
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 5/8	8 3/4	8 3/4

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	13 Janv. 1909	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/3	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 1/8	11 1/2	11 1/4
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102	102 »	102
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6 1/8	6 1/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 1/16	4 1/16	4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

FAILLITE de la Cie PARISIENNE de VOITURES « L'URBAINE ». Adjudicat. ét. MEUNIE, not., 37, rue Poissonnière, 15 février, 3 heures préc. Fds de LOUEUR de Voitures de la Cie L'URBAINE expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly. M. à p. ne pouv. êt. b. **2.000.000** fr. Four. et appr. en sus. Loy. à r. 53.000. Consig. 100.000 fr. S'adr. *au siège de la Cie*, 55, Chauss.-d'Antin, à M. PONCHELET, synd., 12, r. Chanoinesse et au not.

2 Maisons à Paris, 1° rue **MONTESQUIEU** 5, 7 et Cloître St-Honoré, 3. Cce587m.Rev. br. 41.373f.M.à pr.425.000f;2°108,r. **LAFAYETTE** Rev. br. 18.393 fr. Conten. 235 m. M. à pr. : 180.000 fr. 3° **TERRAIN** r. Bleue, 25. Conten. 399 m. M. à pr.: 180.000 f.Adj. s.1 ench.ch.not. Paris16fév.S'ad.MeKastler,not,116,Fg-St-Honoré

87

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 4 % de la Grande Société des Chemins de fer Russes. — Emission 1888 (Nicolas).

La *Banque Russe pour le Commerce étranger*, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (*£ 1 18 net*), échéant le *1er février*, au change du jour.

88

On demande des *INGENIEURS COMME DIRECTEURS DES REVUES TECHNIQUES A PARIS*; s'adresser à la Société des Publications Scientifiques et Industrielles, 23, rue Brunel, Paris.

89

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £ 450.000, en 450.000 actions de £ 1 chacune, dont 440.000 sont émises.

Rapport des Administrateurs pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 décembre 1908 :

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage)........ 2.761 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds,	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
Main Reef	707	25.2	13.0
South Reef	1.332	6.0	45.7

Le minerai exposé par les galeries est évalué à................ 63.684 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)... 71.578 t.

Traitement du Minerai

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté	19.230 pour cent.
Nombre de pilons en marche	100 pilons.
Durée de la marche	83.512 jours.
Minerai broyé	58.900 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.052 tonnes.
Rendement	15.326 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée	5.204 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Tonnes traitées	57.864 tonnes.
Rendement	5.919 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée	2.045 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai
(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	15.326	5.204
Cyanuration	5.919	2.009
Totaux	21.245	7.213

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières : Travaux miniers...£35.428 18 5 ; Développement.... 6.622 6 9	£42.051 5 2	0 14 3.346
Dépenses de réduction	14.084 1 5	0 4 9.388
Frais généraux : Mine	3.693 0 0	0 1 3.047
Siège social	1.468 9 8	0 0 5.983
	£61.296 16 3	1 0 9.766
Bénéfice d'exploitation	28.272 3 9	0 9 7.200
	£89.569 0 0	1 10 4.967
Intérêts sur les obligations		£598 10 0
Bénéfice net		27.984 4 10
		28.582 14 10

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
Compte de l'or	£89.569 0 0	£ 1 10 4.967
	£89.569 0 0	£ 1 10 4.967
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus		£28.272 3 9
Intérêts		310 11 1
		£28.582 14 10

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £2.291.

Réserve d'or. — Au 31 décembre 1908, la Compagnie tenait en réserve 2.216 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre, clos le 31 mars 1908 :

Minerai broyé .... Tonnes. 36.570
Or produit : Onces d'or fin.................. 14.234
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin) 7.784
Bénéfices d'exploitation :
Totaux .... £ 13.607 19 10
Par tonne broyée.................. £ 0 7 5.305

Crédit

Intérêts : totaux.................. £ 234 11 4
Par tonne broyée.................. £ 0 0 1.539
Bénéfices nets : Totaux.................. £ 13.842 11 2
Par tonne broyée .... £ 0 7 6.845

Deuxième trimestre, clos le 30 juin 1908

Minerai broyé .... Tonnes. 36.890
Or produit : Onces d'or fin.................. 14.627
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin).................. 7.930
Bénéfices d'exploitation :
Totaux .... £ 14.196 3 0
Par tonne broyée.................. £ 0 7 8.357
Intérêts : Totaux .... £ 97 5 6

Crédit

Par tonne broyée .... £ 0 0 0.632
Bénéfices nets : Totaux .... £ 14.293 8 6
Par tonne broyée.................. £ 0 7 8.990

Troisième trimestre, clos le 30 septembre 1908

Minerai broyé .... Tonnes. 39.150
Or produit : Onces d'or fin.................. 14.533
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin) 7.424
Bénéfices d'exploitation :
Totaux .... £ 13.160 4 7
Par tonne broyée.................. £ 0 6 8.675

Débit

Intérêts : Totaux .... £ 400 3 6
Par tonne broyée.................. £ 0 0 2.453
Bénéfices nets : Totaux.................. £ 12.760 1 1
Par tonne broyée .... £ 0 6 6.222

Quatrième trimestre, clos le 31 décembre 1

Minerai broyé .... Tonnes. 58
Or produit : Onces d'or fin 21
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin 7
Bénéfices d'exploitation :
Totaux .... £ 28.272 3
Par tonne broyée.................. £ 0 9 7

Débit

Intérêts : Totaux .... £ 287 1
Par tonne broyée.................. £ 0 0 1
Bénéfices nets : Totaux.................. £ 27.984 4
Par tonne broyée .... £ 0 9 6

Totaux et Moyennes

Minerai broyé.................. Tonnes. 171
Or produit : Onces d'or fin.................. 64
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin 7
Bénéfices d'exploitation :
Totaux .... £ 69.236 1
Par tonne broyée.................. £ 0 8 0

Débit

Intérêts : Totaux .... £ 356
Par tonne broyée.................. £ 0 0 0
Bénéfices nets : Totaux.................. £ 68.880
Par tonne broyée .... £ 0 8 0

Dépenses au compte Capital

Pendant le trimestre les dépenses au Com Capital se sont élevées à £1.027 11s. 5d.

Généralités

La douzième assemblée générale annu des actionnaires aura lieu dans la Salle Conseil, The Corner House, à Johannesb le Mercredi 17 Mars 1909, à 2 heures et de de relevée.

Un dividende intérimaire (N° 1) de 5 p cent a été déclaré le 18 décembre 1908, p la période finissant le 31 décembre 1908 *sera payable vers le 4 février 1909*, pa Siège Social et le Bureau de Londres, actionnaires inscrits sur les livres à la du 31 décembre 1908. Les détenteurs d'acti au porteur toucheront le dividende en sentant le coupon N° 1 au Bureau de Lond

Par Ordre du Conseil,
H. A. READ, *Secrétai*

Siège Social, Johannesburg,
Janvier 1909.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART,

N° 891. — 35e volume. (N° 6)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 5 Février 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

.DRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

'DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

		1908	1909
ı 1er au 10 janvier..	Fr.	467.422	550.929
ı 11 au 20 janvier.......		503.875	559.337
		971.297	1.110.266
fférence en faveur de 1909.		138.969	

95

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 0/0 2e Série.

Pieiement du coupon n° 5 des obligations à nu fixe, à échéance du 1er février 1909 et coupon n° 5 des obligations à revenu vaıle.

e paiement du coupon n° 5 des *Obligams à revenu fixe à l'échéance du 1er février* 9, sera payé à partir de cette date : A raia de fr. 7.50 sous déduction des impôts nçais et espagnols, soit par Frs 6.70 net, à ris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, ue d'Antin.

raison de Ps : 7.50 sous déduction des oôts espagnols, soit Ps : 7 net à Madrid à *Banque Espagnole de Crédit*, à *lAgence du edit Lyonnais* ; à Barcelone, *au Crédito rcantil* ; à Bilbao, *à la Banque de Bilbao* ; alaga, à la *Caisse Centrale de la Comnie.*

e coupoı 5 des *Obligations à revenu riable*, correspondant à la même échéance , en conformité du convenio (Art. 3) est é à titre d'acompte pour 1909, et dont le ntant est fixé d'après les résultats provies de l'exercice 1908, sera également payé artir du 1er février 1909, dans les mêmes ditions et aux mêmes caisses que les pons des obligations fixés ci-dessus.

96

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

(Les dates sont du nouveau style)

(Suite)

A 3.125 roubles or

2075185 à 2075209 (1 avr 1905), 2075535 à 2075559 (1 oct 1906), 2082210 à 2082259 (1 oct 1908), 2084085 à 2084109 (1 avr 1905), 2109060 à 2109109 (1 oct 1908), 2119710 à 2119734 (1 avr 1905), 2129310 à 2129359 (1 oct 1908), 2147635 à 2147659 (1 avr 1908), 2155460 à 2155484 (1 oct 1901), 2159010 à 2159059 (1 avr 1901), 2181160 à 2181209 (1 oct 1908), 2189735 à 2189759 (1 oct 1906), 2190510 à 2190559 (1 oct 1908), 2192485 à 219 509 (1 avr 1907), 2202985 à 2203009 (1 avr 1904), 2203760 à 2203784 2205560 à 2205584 2218760 à 2218809 2228910 à 2228959 (1 oct 1908), 2238635 à 2238659 (1 avr 1907), 2249410 à 2249459 (1 oct 1908), 2252310 à 2252334 2256285 à 2256309 (1 avr 1907), 2264485 à 2264509 (1 oct 1906), 2281435 à 2281459 (1 oct 1908), 2296060 à 2296109 (1 avr 1907), 2315185 à 2315209 (1 oct 1905), 2317035 à 2317059 (1 oct 1904), 2332960 à 2333009 (1 oct 1906). 2335160 à 2335209 2359060 à 2359109 2363110 à 2363159 (1 oct 1908), 2364310 à 2364359 (1 oct 1906), 2367410 à 2367459 (1 oct 1908), 2378085 à 2378109 (1 oct 1902), 2386710 à 2386734 (1 oct 1906), 2394510 à 2394559 (1 oct 1908), 2403385 à 2403409 (1 avr 1904), 2408610 à 2408634 (1 avr 1901), 2432510 à 2432534 (1 oct 1908), 2432810 à 2432834 (1 avr 1906), 2436485 à 2436509 (1 oct 1906). 2443960 à 2443984 (1 oct 1901), 2444660 à 2444709 2449110 à 2449159 2462510 à 2462559 2474860 à 2474909 2475910 à 2475959 (1 oct 1908), 2481610 à 2481634 (1 oct 1907).

98

OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

des Chemins de fer Russes

DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 1 *janvier* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 avril 1909 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder ; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 avril 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

1351 à 1400	17601 à 17650	21751 à 21800
76401 76450	94301 94350	124651 124700
159701 159750		

A 625 roubles or

171501 à 171550	253751 à 253800	298801 à 298850

A 1.250 roubles or

344251 à 344300	349201 à 349250	363901 à 363950
390651 390700		

A 3.125 roubles or

441451 à 441500	485501 à 485550	519551 à 519600
567351 567400	573601 573650	591201 591250
623251 623300	625001 625050	629301 629350

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 janvier 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4786 (1 oct 1903), 5505 à 5509 5516 à 5518 5522 5526 5527 5547 5548 5550 (1 avr 1906), 9271 9273 à 9278 9296 9297 9300 (1 oct 1905), 11806 11808 11809 11816 11817 11820 à 11824 11826 11829 11830 11839 11841 11843 à 11850 (1 oct 1907), 13003 13009 13016 13022 13025 13026 13036 à 13038 13040 13041 13048 à 13050 13256 à 13261 13265 13266 (1 oct 1903), 14060 14062 14063 14077 à 14083 14088

14092 à 14095 14100 (1 avr 1903), 19451 à 19500 (1 oct 1908), 29375 à 29384 29395 33219 33230 à 39233 33235 33237 33240 à 33243 (1 avr 1905), 36034 36035 (1 avr 1903), 36403 à 36408 36418 à 36424 36426 à 36430 36435 à 36439 36441 à 36449 (1 avr 1908), 39661 39663 39665 39667 39668 39672 39675 à 39677 39682 à 39685 (1 oct 1907), 44977 (1 oct 1904), 48501 à 48505 48507 à 48511 48519 à 48521 48525 48526 48530 à 48532 48539 48541 à 48546 48549 48550 (1 avr 1908), 48801 à 48811 48818 48822 48823 48833 à 48835 48838 48839 48848 (1 avr 1905), 49317 49326 49327 56860 56876 56877 56885 à 56890 (1 avr 1904), 57653 à 57655 57659 à 57663 57669 57670 57681 à 57683 57687 57688 57691 à 57696 57698 57700 (1 oct 1906), 61203 à 61207 61216 à 61219 61226 61231 à 61235 (1 avr 1907), 61418 61420 61423 61425 61426 61443 61445 61447 (1 oct 1904), 62803 62815 à 62817 62820 62824 62825 (1 avr 1903), 64301 64303 64333 64334 64344 à 64349 (1 oct 1903), 64451 à 64500 (1 oct 1908), 66062 à 66065 66071 66074 66079 à 66081 66090 66091 66099 66100 (1 avr 1905), 71454 71457 71459 71460 71463 71485 71486 71492 71493 (1 oct 1903), 73203 73208 73209 73217 à 73223 73227 73229 73232 73233 73247 73248 (1 oct 1905), 79451 79453 à 79457 79465 79479 79480 79497 (1 avr 1904), 85008 85009 85012 85016 85032 85034 (1 oct 1902), 93190 (1 avr 1902), 99123 99143 (1 oct 1904), 99402 99403 99417 99424 99425 99427 99429 99432 99434 99435 (1 oct 1906), 103123 à 103128 103130 à 103132 103136 103137 103147 103149 103153 (1 avr 1906), 114001 114017 114018 114020 à 114020 114025 à 114036 114043 114045 114046 114048 à 114050 (1 avr 1907), 115501 à 115550 (1 oct. 1908), 117113 117114 117127 117128 117134 à 117138 117143 à 117150 (1 oct 1904), 117975 117980 117981 117987 à 118000 (1 avr 1905), 120351 120355 120362 120399 120400 (1 avr 1906), 127506 à 127509 127511 127512 127517 127526 à 127529 127531 à 127533 117536 à 127541 127543 127546 (1 oct 1907), 127709 127714 127717 à 127719 127744 à 127750 (1 avr 1905), 133121 133123 133132 133142 à 133150 (1 oct 1905), 133706 133710 133725 à 133734 133739 133743 133745 133750 (1 avr 1904), 134170 à 134173 134178 134187 134188 134190 134199 (1 oct 1903), 134859 134866 134870 134888 à 134898 (1 avr 1905), 135751 à 135800 (1 oct 1908), 137002 137004 à 137008 137015 à 137020 137022 137023 137025 à 137029 137035 137036 137039 à 137042 137044 à 137049 (1 oct 1907), 142907 à 142911 142913 142938 à 142943 (1 oct 1905), 145560 145585 145586 (1 avr 1903), 160306 160319 160324 160345 160346 (1 oct 1903), 161901 à 161950 (1 oct 1908), 162322 162323 162329 162330 (1 oct 1902), 162475 à 162481 (1 avr 1908), 163001 à 163050 (1 oct 1908), 166057 166058 166060 166084 à 166086 166088 166089 166097 166098 166100 (1 oct 1903), 166401 166413 166414 166416 à 166420 166424 166427 166436 à 166438 166441 166442 (1 avr 1903).

A 625 roubles or

168351 à 168400 172101 à 172150 175901 à 175950 (1 oct 1908), 180261 à 180265 (1 avr 1907), 180441 à 180450 (1 oct 1901), 182676 à 182690 (1 oct 1903), 183751 à 183800 (1 oct 1908), 184401 à 184410 184421 à 184430 (1 oct 1904), 184571 à 184585 (1 avr 1908), 185226 à 185230 (1 oct 1906), 188901 à 188945 (1 oct 1908), 192006 à 192010 192026 à 192040 192046 à 192050 (1 avr 1907), 199701 à 199750 (1 oct 1908), 201711 à 201715 (1 oct 1902), 209801 à 209850 (1 oct 1908), 218436 à 218440 (1 oct 1906), 222291 à 222295 (1 avr 1908), 223901 à 223950 (1 oct 1908), 225411 à 225430 225436 à 225445 (1 avr 1907), 229051 à 229060 229076 à 229080 (1 avr 1906), 229301 à 229305 229316 à 229335 229346 à 229350 (1 avr 1903), 233676 à 233680 (1 avr 1905), 234051 à 234055 234076 à 234080 (1 avr 1904), 245811 à 245815 (1 oct 1904), 252001 à 252005 252021 à 252025 252031 à 252035 252046 à 252050 (1 avr 1908), 258596 à 258600 (1 avr 1903), 260751 à 260760 (1 oct 1905), 261161 à 261165 261176 à 261180 261191 à 261195 (1 oct 1902), 262411 à 262415 262421 à 262430 289771 à 289775 289781 à 289800 (1 oct 1907), 292401 à 292405 292416 à 292420 292431 à 292435 (1 oct 1906), 293116 à 293125 296851 à 296855 296891 à 296900 (1 oct 1907), 302581 à 302585 (1 avr 1907), 307701 à 307720 307726 à 307730 307736 à 307740 (1 avr 1908), 316531 à 316535 (1 avr 1907), 317451 à 317455 (1 avr 1903), 320001 à 320005 320011 à 320025 (1 avr 1904), 321036 à 321050 (1 oct 1905).

A 1.250 roubles or

325381 à 325400 (1 oct 1907), 326741 à 326750 (1 oct 1905), 338961 à 338980 (1 oct 1906), 345631 à 345640 351501 à 351510 (1 avr 1904), 360301 à 360350 (1 oct 1903), 369231 à 369240 (1 oct 1907), 370341 à 370350 (1 avr 1907), 371171 à 371180 (1 oct 1903), 375161 à 375170 375181 à 375190 (1 avr 1907), 390051 à 390060 (1 avr 1906).

A 3.125 roubles or

417526 à 417550 (1 avr 1903), 453901 à 453950 467901 à 467950 485351 à 485375 (1 oct 1908), 488976 à 489000 (1 avr 1903), 497001 à 497050 (1 oct 1907), 504501 à 504550 552801 à 552850 (1 oct 1908), 561401 à 561425 (1 avr 1907), 565276 à 565300 (1 avr 1904), 568751 à 568775 (1 avr 1906), 574251 à 574300 (1 avr 1908), 575001 à 575050 (1 oct 1908), 592726 à 592750 600576 à 600600 (1 avr 1907), 615901 à 615950 (1 oct 1907), 619801 à 619850 (1 oct 1908), 620551 à 620575 (1 oct 1904), 621876 à 621900 (1 avr 1908), 631901 à 631950 (1 oct 1906).

Obligations 4 °/ₒ du Chemin de fer Transcaucasien

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 15 janvier 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 5 avril 1909; en Russie, aux comptoirs de la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cᵒ; à Londres, chez MM. Baring frères et Cᵒ (Limited); à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cᵒ; à Paris, au Comptoir national d'escompte.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 5 avril 1909; *dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.*

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 500 francs : Nᵒˢ 121, 235, 322, 402, 496, 642, 666, 859, 1081, 1146, 1337, 2060, 2171, 2966, 3148, 3163, 3209, 3310, 3493, 3549, 3866, 3914, 3915, 4026, 4070, 4226, 4237, 4667, 4674, 4752, 4811, 5250, 6380, 6393, 6628, 6686, 6719, 7044, 7112, 7121, 7376, 8254, 8612, 9487, 10755, 11092, 11430, 11435, 11467, 12083, 12445, 12572, 12822, 13300, 13476, 14382, 15460, 15812, 16848, 17069, 17304, 17336, 17365, 18068, 18152, 18295, 18327, 18379, 18775, 19020, 19159, 19269, 19288, 19307, 19447, 19658, 19678, 19745, 19758, 19836, 19896, 20412, 20553, 20860, 20882, 21120, 21195, 21276, 21355, 21449, 21463, 21491, 21615, 21673, 21703, 21817, 21955, 22062, 22332, 22338, 22513, 22536, 22724, 22821, 23087, 23164, 23210, 23302, 23408, 23422, 23466, 23750, 23866, 24023, 24041, 24314, 24391, 24397, 24401, 24554, 24872, 25076, 25440, 25536, 25974, 25978, 26316, 26627, 26771, 26858, 26901, 27232, 27376, 27439.

A 2500 francs : Nᵒˢ 16—20, 121—125, 1271—1275, 1686—1690, 2166—2170, 2291—2295, 2326—2330, 3566—3570, 4361—4365, 5021—5025, 5371—5375, 5541—5545, 9251—9255, 10381—10385, 11226—11230.

A 5000 francs : Nᵒˢ 1—10, 671—680, 1861—1870, 2551—2560, 3081—3090, 7951—7960, 12771—12780, 13031—13040.

Numéros des obligations 4 % *du chemin de fer Transcaucasien*, sorties aux tirages antérieurs et non présentés au remboursement à la date du 15 janvier 1909. **A partir du 5 avril des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.**

A 500 francs : Nᵒˢ 550 (1905), 593 (190[illegible]), 1029 (1906), 1194 (1907), 1203, 1523, 2196, 317[illegible] (1908), 3207 (1907), 3727, 3814 (1908), 4020 (190[illegible]), 4172 (1908), 4458, 4580 (1906), 4882 (1905), 491[illegible] (1907), 5052 (1902), 5154 (1908), 5368 (1907), 63[illegible] (1908), 6509 (1907), 6557 (1906), 7125 (1907), 781[illegible] 8874, 8913, 8917 (1908), 9871 (1905), 10977, 117[illegible] (1908), 12070 (1907), 12961 (1908), 13207 (1907), 15838 (1908), 16064 (1907), 16863 (1906), 181[illegible] 19954, 20283, 20457, 21146, 21407 (1908), 227[illegible] (1906), 22869, 23103 (1907), 23445, 23643 (190[illegible]) 23695 (1907), 23994, 24429 (1908), 25041 (1906) 26000 (1908), 26023, 26113, 26251 (1907), 263[illegible] 27397 (1908).

A 2500 francs : Nᵒˢ 1956—1960 (1904), 612[illegible]—6130 (1906), 8751—8755 (1908), 9396—9400 (1907), 10586—10590 (1904).

16[illegible]

SOCIETE GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 millions fondée en 18[illegible]

Situation au 31 décembre 1908

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		14.063.31[illegible]
Fonds disponibles dans les Banques		12.325.46[illegible]
Coupons à encaisser		5.150.82[illegible]
Effets à recevoir		126.625.05[illegible]
Reports		17.911.61[illegible]
Rentes, Actions et Obligations		10.695.55[illegible]
Avances garanties		34.526.27[illegible]
Comptes courants		13 031.08[illegible]
Crédits d'acceptations garantis		21.363.741
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	»
Semestre en cours	»	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908		942.21[illegible]
Immeuble social		4.000.00[illegible]
Versement non appelé		75.000.00[illegible]
TOTAL DE L'ACTIF		335.635.1[illegible]

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.00[illegible]
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes et Dépôts :		
A vue	61.098.478 81	94.310.27[illegible]
A préavis	33.211.795 50	
Comptes Courants		98.912.86[illegible]
Acceptations à payer :		
Sur garanties	21.363.741 68	21.385.09[illegible]
Sur provisions	21.348 90	
Divers		»
Réescompte du Portefeuille		424.20[illegible]
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	41.445 62	41.44[illegible]
» »	» »	
Report de l'exercice 1907		810.04[illegible]
Profits et Pertes :		
Produit de l'Exercice 1908		3.751.21[illegible]
Semestre en cours	»	
TOTAL DU PASSIF		335.635.1[illegible]
Effets à échoir en portefeuille	126.625.057 05	
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	10.879.372 35	
TOTAL	137.504.429 40	

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 28 avril 1908

RAPPORT

présenté par le Conseil d'Administration

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale ordinaire dans les conditions prévues par les articles 27 et 28, § 1er de vos statuts.

Nous vous soumettrons, dans la même forme que l'année dernière, les résultats de notre gestion en 1907, en vous demandant de vouloir en approuver les comptes de cet exercice.

Nous vous proposerons en outre le vote de trois résolutions spéciales ayant pour but :

1° L'autorisation à donner au Conseil de réaliser par voie d'emprunt, au fur et à mesure des besoins de la Compagnie, une somme de 200 millions de francs, dans la forme, aux conditions et aux époques successives que le Conseil déterminera ;

2° Un avenant au traité approuvé par l'Assemblée générale extraordinaire du 23 avril 1907 pour la cession de l'exploitation du tramway de Gargan à Livry ;

3° Le relèvement à 200.000 francs au lieu de 60.000 francs du crédit annuel alloué au Conseil d'administration par l'Assemblée générale des Actionnaires du 11 novembre 1846.

Vous trouverez joints à ce rapport les documents que nous avons l'habitude de vous fournir et qui résument les faits principaux de l'exploitation.

CHAPITRE PREMIER

Compte de premier établissement

Situation financière

1°. — *Composition du capital (Recettes).*

Le capital de la Compagnie, actions et obligations, était représenté, au 31 décembre 1907, par les titres ci-après, savoir :

584.000 Actions............	292.000.000 fr.	» c.
368.828 Obligations 5 %	175.672.989	45
671666 Obligations 3 %	1.601.985.109	82
175.560 Obligations 2½ %	73.720.364	60
490.033 Obligations des anciennes Compagnies	147.673.135	35
Total...	2.291.051.599 fr.	22 c.

Dans ce total, les émissions faites en 1907 sont comprises pour 131.700 Obligations 3 % et 11.000 Obligations 2½ % qui, déduction faite de l'intérêt couru au jour de la vente de chaque titre, ont produit 60.353.541 francs.

Le prix moyen de ces obligations a été de 435 fr. 13 pour le type 3 %, et de 396 fr. 72 pour le type 2½ %, au lieu de 442 fr. 73 et 422 fr. 66 en 1906. Les conditions défavorables de notre emprunt de 1907 sont dues notamment à la cherté générale des capitaux pendant tout le cours de cet exercice, à la répercussion sur le marché français de la crise subie par certains marchés étrangers et à la dépression que les projets d'impôt sur le revenu ont continué à faire peser sur toutes les valeurs mobilières.

Les prix d'émission ci-dessus font ressortir une charge annuelle d'intérêt et d'amortissement de 4,68 % en moyenne, et, déduction faite de l'amortissement, un taux d'intérêt effectif de 3,92 % (au lieu de 4,41 % et 4,61 % pour 1906).

En face des 2.291.051.599 fr. 22 qui représentent le montant total de notre capital, les chiffres ci-après indiquent l'importance des amortissements effectués depuis l'origine jusqu'au 31 décembre 1907.

AMORTISSEMENTS	ACTIONS		OBLIGATIONS		ENSEMBLE	
	Nombre	Valeur d'émission	Nombre	Valeur d'émission	Nombre	Valeur d'émission
Jusqu'au 31 décembre 1906.............Fr.	95.233	47.616.500	900.605	303.763.894	995.838	351.380.394
Pendant l'année 1907...	4.442	2.221.000	46.959	16.348.411	51.401	18.569.411
Totaux au 31 décembre 1907..............	99.675	49.837.500	947.564	320.112.305	1.047.239	369.949.805

Le total ci-dessus de 369.949.805 francs, ne représente que le montant des sommes qui ont été effectivement versées à notre Compagnie par les porteurs de titres amortis et qui figurent, en recettes et en dépenses, à notre bilan. Mais, si l'on fait également entrer en compte les 169.169.745 francs de primes d'amortissement dont nos obligataires ont bénéficié par suite de la différence entre le prix d'émission de leurs titres et le taux du remboursement, on constate que le montant global des amortissements effectués par la Compagnie, au 31 décembre 1907, s'est élevé, en réalité à 539.119.550 francs, au lieu du chiffre de 369.349.805 fr. qui apparaît seul dans les comptes soumis à votre approbation.

2° — *Emploi du capital (Dépenses).*

La somme ci-dessus détaillée de 2.291.051.599 francs 22 centimes, qui représente notre capital au 31 décembre 1907, a été employée comme suit :

1° Dépenses à la charge de la Compagnie

Travaux de premier établissements antérieurs à l'exercice 1907, y compris les dépenses complémentaires, le matériel roulant, les dépenses de guerre, les reliquats d'insuffisance antérieurs à l'exercice 1884 (1)...	1.837.430.990	58
Travaux de premier établissement de l'exercice 1907	55.709.942	46
	1.893.140.933	04

2° Dépenses pour lesquelles la Compagnie reçoit des annuités.

Subventions attribuées aux concessions de 1863 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité)	43.205.531	74
Avances de garantie des exercices 1871 et 1872 (pour lesquelles l'Etat nous sert des annuités)	12.025.271	86
Subventions attribuées aux concessions de 1873 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité).	27.310.000	»
Subvention attribuée à la ligne de Chalindrey à Is-sur-Tille, dont la Compagnie de Paris-Lyon-Méditerranée nous sert l'annuité	2.423.153	25
Subventions attribuées aux concessions de 1875 (emprunt dont l'Etat nous sert l'annuité).	43.000.000	»
Travaux exécutés pour le compte de l'Etat contre remboursement par annuités :		
1° En vertu de la convention de 1883, y compris 2.842.927 fr. 68 dépensés en 1907...........................	210.451.577	87
2° En vertu de la convention de 1886 pour la suppression des passages à niveau de la Ceinture rive droite....................................	1.127.383	88
Construction de doubles voies donnant lieu au service d'annuités temporaires par l'Etat...	37.427.024	88
Fr.	376.968.943	48

(1) Chiffre rectifié. — Redressements demandés par la Commission de contrôle de l'Etat sur nos comptes de 1er établissement de l'exercice 1904.

3° Approvisionnements.

Matières et métaux en approvisionnement dans les magasins ....Fr.	31.214.333	88

Récapitulation :

MONTANT DES DEPENSES	DEPENSES à la charge de la Compagnie	DEPENSES p^r lesquelles la Compagnie reçoit, des annuités	Approvisionnem. et matières en magasin	TOTAUX
	fr. c.	fr. c.	fr. c.	fr. c.
Au 31 décembre 1906 .... (chiffres rectifiés).	1.837.430.990 58	374.126.015 80	22.814.365 53	2.234.371.371 91
Dépenses de 1907	55.709.942 46	2.842.927 68	8.399.968 35	66.952.838 49
Total (fin 1907)	1.893.140.933 04	376.968.943 48	31.214.333 88	2.301.324.210 40
Le Capital réalisé ne s'élevant qu'à..				2.291.051.599 22
l'excédent du capital dépensé sur le capital réalisé est de.............................. qui ont été prélevés provisoirement sur les fonds disponibles de l'exploitation.				10.272.611 18

3° — *Travaux exécutés ou engagés en 1907.*

Le montant total de nos dépenses de premier établissement s'est élevé pour l'exercice 1907 (déduction faite de 200 fr. de subventions), à..................Fr.	66.952.838 49
qui ont été fournis, savoir :	
par nos emprunts 3 % et 2 1/2 % de 1907, pour..........................,	56.680.227 31
et par les disponibilités de l'exploitation, pour	10.272.611 18
Total égal..............Fr.	66.952.838 49

Ces dépenses, dont la récapitulation est donnée au tableau de la page 82, se répartissent comme suit entre les divers comptes ci-après, savoir :

Concessions antérieures à 1883	158.527 32
Concessions de 1883 (dépenses à la charge de la Compagnie)...	2.924.297 93
Travaux complémentaires ...	11.806.510 41
Matériel roulant	38.899.595 03
Installations immobilières de la Traction (ateliers et dépôts).	1.715.054 85
Mobilier et matériel des gares et des trains.	146.302 43
Travaux complémentaires du matériel inventorié	59.654 49
Concessions de 1883 (Dépenses à la charge de l'Etat, remboursables par (annuités)................	2.842.927 68
Approvisionnements généraux	8.399.968 35
Total des dépenses faites...Fr.	66.952.838 49

(déduction faite de 200 frs. de subventions).

Il nous reste à donner quelques renseignements sur les travaux exécutés ou engagés, en 1907, à la charge des divers comptes ci-dessus.

(A suivre).

RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter ci-joint le tableau synoptique des travaux d'exploitation des Compagn[ies] subsidiaires pour les trimestres financiers au 31 Octobre et au 31 Décembre 1908.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, Secrétaire.

	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limit[ed]
Pour le trimestre financier finissant au..	31 Octob. 1908	31 Déc. 1908	31 Déc. 1908	31 Déc. 1908	31 Octob. 1908	31 Déc. 1908	31 Déc. 1908	31 Octob. 1908	31 Déc. 190[8]
Mine. — Développement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	4.059 5	2.975 0	2.703 5	3.541 0	4.455 0	2.969 0	2.876 0	3.809 0	2.761 0
Main Reef : Longueur exposée (pieds)	1.075 0	467 5	1.146 0	1.062 0	718 0	167 0	560 0	»	707 0
Largeur (pouces)	21 9	21 6	20 0	27 8	22 9	27 5	40 0	»	25 2
Valeur d'essai (dwts)	14 2	7 2	8 1	7 9	10 6	3 4	4 2	»	13 0
Main Reef Leader : Longueur exposée (pieds)	725 5	1.313	578 0	1 689	1.034 0	1.169 0	1.045 0	1.131 0	»
Largeur (pouces)	33 8	12 4	13 0	9 7	13 1	25 0	23 9	22 6	»
Valeur d'essai (dwts)	10 9	15 9	9 5	18 8	24 9	27 2	24 0	23 7	»
South Reef : Longueur exposée (pieds)	735 5	1.194 0	738 0	456 0	1.485 0	1.126 0	1.201 5	1.727 0	1.332 0
Largeur (pouces)	15 4	20 4	12 0	13 3	12 8	22 7	15 1	17 4	6 0
Valeur d'essai (dwts)	12 6	7 3	13 0	25 1	25 8	18 2	21 8	15 0	45 7
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	111.100	196.109	87.187	§ 212.788	****135.974	138.795	199.152	165.410	63.68[4]
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	77.022	130.409	97.123	78.737	124.411	118.354	134.630	133.915	71.578
Broyage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	77.022	130.409	97.123	78.737	124.411	118.354	134.630	133.915	71.578
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Stérile trié (pour cent)	11.798	12.514	13.228	21.129	13.787	11.114	9.292	9.104	19.230
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	160	200	200	100
Minerai broyé (tonnes)	68.335	112.600	83.975	62.250	107.408	104.850	123.450	121.023	58.906
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)	8.064	7.042	5.470	7.211	6.886	7 820	7 301	7.214	7.052
Cyanuration :									
Tonnes traitées du traitement actuel	68.007	112.301	85.810	63.355	106.708	103.890	122.092	120.706	57.864
Tonnes traitées des sables, etc., accumulés	»	»	1 200	»	»	»	»	»	»
Totaux. Tonnage traité	68.007	112.301	87.010	63.355	106.708	103.890	122.092	120.706	57.864
Production de l'Or. — Broyage (onces d'or fin)	13.155	22.568	21.199	14.718	25.559	40.503	36.016	24.712	15.32[illegible]
Cyanuration (onces d'or fin)	9.843	12.422	9.089	5.281	13.855	18.930	16.890	12.642	5.91[illegible]
Do (Slimes accumulées)	»	»	147	»	»	»	»	»	
Totaux (onces d'or fin)	22.998	34.990	30.435	19.999	39.414	59.433	52.906	37.354	21.24[illegible]
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. d'or fin)	6.730	6.214	***7.213	6.425	7 339	11.336	8.571	6 173	7.21[illegible]
Frais d'Exploitat. — Dépenses Minières :									
Coût	£41.021 4 9	£59.370 19 9	£58.117 18 5	£52.761 17 5	£73.703 1 3	£57.695 14 4	£56.324 0 1	£73.015 9 0	£42.051 3 [illegible]
Coût par tonne broyée	£0 12 0 071	£0 10 6 545	£0 13 10 100	£0 16 11 419	£0 13 8 867	£0 11 0 064	£0 9 1 499	£0 12 0 796	£0 14 3 [illegible]
Dépenses de Réduction :									
Coût	£16.015 4 6	£23.634 6 2	£22.136 14 5	£14.485 16 1	£24.575 18 0	£20.800 3 11	£24.858 15 7	£20.596 16 4	£14.084 1[illegible]
Coût par tonne broyée	£0 4 8 247	£0 4 2 375	£0 5 3 266	£0 4 7 848	£0 4 6 914	£0 3 11 611	£0 4 0 328	£0 3 4 845	£0 4 9 [illegible]
Frais Généraux. — Mine :									
Coût	£4.526 15 4	£6.085 2 1	£5.387 16 0	£4.067 10 6	£6.797 19 3	£4.543 6 6	£4.513 6 8	£6.639 6 2	£3.693 0 [illegible]
Coût par tonne broyée	£0 1 3 898	£0 1 0 970	£0 1 3 398	£0 1 3 682	£0 1 3 189	£0 0 10 399	£0 0 8 774	£0 1 1 166	£0 1 3 [illegible]
Frais Généraux. — Siège Social :									
Coût	£1.809 13 6	£1.578 11 9	£1.822 2 0	£1.554 12 5	£2.218 4 9	£1.668 14 11	£1.976 2 3	£1.589 10 3	£1.468 9 [illegible]
Coût par tonne broyée	£0 0 6 355	£0 0 3 364	£0 0 5 207	£0 0 5 993	£0 0 4 956	£0 0 3 819	£0 0 3 841	£0 0 3 152	£0 0 5 [illegible]
Dépenses Totales :									
Coût	£63.372 18 1	£90.668 19 9	£87.464 10 10	£72.869 16 5	£107.295 3 3	£84.707 19 8	£87.672 4 7	£101.841 1 9	£61.296 16 [illegible]
Coût par tonne broyée	£0 18 6 572	£0 16 1 255	£1 0 9 973	£1 3 4 943	£0 19 11 747	£0 16 1 895	£0 14 2 444	£0 16 9 960	£1 0 9 [illegible]
Recettes. — Valeur de l'Or produit	£96.901 15 5	£147.671 9 0	£127.704 16 6	£84.385 12 2	£166.219 0 0	£250.790 11 6	£223.409 1 4	£157.474 2 7	£89.569 0 [illegible]
Valeur par tonne broyée	£1 8 4 329	£1 6 2 752	£1 10 4 979	£1 7 1 342	£1 10 11 411	£2 7 10 0.5	£1 16 2 331	£1 6 0 286	£1 10 4 [illegible]
Bénéfices d'Exploitation. — Montant	£33.528 17 4	£57.002 9 3	£40.240 5 8	£11.515 15 9	£68.923 16 9	£166.082 11 10	£135.736 16 9	£55.633 0 10	£28.272 3 [illegible]
Par tonne broyée	£0 9 9 757	£0 10 1 497	£0 9 7 006	£0 3 8 398	£0 10 11 663	£1 11 8 160	£1 1 11 886	£0 9 2 325	£0 9 7 [illegible]
Intérêts. — Débit	»	»	»	»	»	»	»	»	£287 1[illegible]
Crédit	£103 1 4	£561 5 10	£431 12 7	*£590 12 7	*£708 0 3	*£1.269 16 4	£2.079 4 7	£501 6 3	»
Bénéfices Nets	£33.631 18 8	£57.563 15 1	**£41.021 0 4	£12.036 8 4	£59.631 17 0	£167 352 8 2	£137.816 1 4	£56.134 7 1	£27.984 [illegible]
Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices	£3.361 0 0	£3.982 0 0	£3.083 0 0	£707 0 0	£5.104 0 0	£14.581 0 0	£11.633 0 0	£5.720 0 0	£2.291 [illegible]
Réserve d'Or (onces d'or fin)	5.170	3.336	1.597	3.260	5.221	4.000	4.000	7.869	2.216
Dépenses de premier établissement	£10 8 0	£1.512 3 10	£3.668 15 2	£5.340 3 9	£14.621 6 0	£5.935 12 1	£1.112 9 7	£1.354 7 0	£1.027 [illegible]
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du	»	31 Déc. 1908	31 Déc. 1908	»	»	»	31 Déc. 1908	»	31 Déc. 19[illegible]
Taux	»	20 %	22½ %	»	»	»	70 %	»	5 %
Montant de la répartition	»	£85.000 0 0	£67.500 0 0	»		»	£210.000 0 0	»	£22.000 [illegible]

(* Revenus du Freehold compris.) (*** Non compris le rendement des Slimes accumulées.) (** Y compris la somme de £349 2s. 1d., bénéfice provenant du trait[ement] de slimes accumulées.) (§ A l'exclusion d'un travail de développement de 1.310 pieds qui a été fait pendant le trimestre, et dont le coût a été reporté au Compte Capit[al].)
(**** A l'exclusion d'un travail de développement de 180 pieds qui a été fait pendant le trimestre, et dont le coût a été reporté au Compte Capital.)

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 21 jan.	28 janv.	4 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 45	96 55	96 85
		Compt.				96 50	96 50	96 82
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	97 27	.. ..	.. ..
		Compt.				97 30	97 25	97 45
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	465 50	467 ..	467 50
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 90	79 90	79 90
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	80 75	81 ..	81 25
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %...........	17 50	475 ..	460 ..	461 75	463 25	469 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %..................	20 .	... ..	... ..	550 ..	549 50	554 ..
689.334	400	1869 3 %..................	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %..................	12 ..	411 ..	401 ..	403 50	403 ..	406 ..
»	100	— quarts..................	3 ..	... ..	... ..	104 50	105 ..	104 25
429.486	500	1875 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	547 25	549 ..	554 ..
221.420	500	1876 4 %..................	20 ..	... ..	... ..	544 .	546 50	... ..
558.929	400	1892 2 ½ %................	10 ..	378 ..	... ..	364 50	365 ..	365 25
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 ..	98 50
425.960	400	1894-96 2 ½ %.............	10 ..	380 ..	... ..	364 ..	364 75	365 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	95 50	96 ..	96 ..
649.373	500	1898 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	418 50	419 75	424 ..
»	100	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	108 50	108 75	110 75
402.041	500	1899 2 %..................	10 ..	... ..	... ..	404 ..	405 ..	406 50
»	125	— quarts..................	2 50	... ..	... ..	104 25	104 25	105 ..
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	440 ..	441 50	443 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %................	11 ..	378 ..	381 ..	397 ..	398 ..	398 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	414 75	414 75	416 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	480 ..	487 ..	487 87
1332200	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	503 ..	... ..	502 50	504 ..	507 ..
40 169	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	502 ..	506 75	507 ..	507 50
1761630	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	440 ..	425 ..	429 ..	430 50	433 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	460 ..	457 ..	460 ..	464 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	396 ..	400 ..	401 ..	402 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	445 ..	447 .	453 ..
176.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	464 ..	465 50	469 75
184.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	475 ..	460 ..	457 75	457 75	458 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	495 ..	... ..	503 ..	503 ..	505 ..
920.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	. . . .	... ..	67 50	67 75	66 75
147.098	200	— 1888.......	.. ..	. ..	... ..	66 50	66 50	66 25
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	562 50	... ..	... ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	433 50	433 ..	434 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	146 ..	143 ..	... ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	175 ..	175 ..	175 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom......	156 24	3750 ..	3980 ..	4220 ..	4215 ..	4230 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1532 ..	1520 ..	1550 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	486 ..	465 .	470 ..	472 ..	475 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	931 ..	941 ..	945 ..
400.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	710 ..	709 ..	714 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	480 ..	... .	499 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	729 ..	730 ..	726 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	675	678 ..	679 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	812 ..	828 ..	830 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...........	55 ..	1143 ..	1166 ..	1209 ..	1203 ..	1214 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	108 ..	108 ..	113 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	340 ..	341 50	340 ..
500.000	500	Société Générale..........	16 14	646 ..	662 .	668 ..	668 ..	668 50
240.000	250	B. Frᵉˢ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.	12 50	250 ..	253 ..	238 ..	240 ..	241 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	713 ..	704 ..	735 ..
40.000	500	Rente Foncière............	12 ..	335 ..	... ..	447 ..	... ..	... ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	196 ..	195 ..	199 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 56	... ..	... ..	1402 ..	1400 ..	1405 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	685 ..	... ..	680 ..	683 ..	684 50
72 739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	441 ..	427 ..	439 ..	439 50	443 ..
70.000	500	Act. Départementaux.......	22 50	680 ..	663 ..	670 50	675 ..	666 ..
22.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	424 75	427 75	427 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	424 75	427 50	429 ..
186.284	500	— Économiques 3 %......	15 ..	426 ..	410 ..	428 ..	426 25	432 75
49 360	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	700 ..	701 ..	692 50	694 ..	700 ..
175.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	429 50	431 ..	432 ..
184.325	500	Act. Est....................	35 50	885 ..	907 ..	926 ..	930 ..	930 ..
99.675	»	— — de jouiss..........	15 50	403 ..	396 ..	412 50	412 ..	412 ..
103.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 ..	... ..	... ..	660 ..	660 50	662 ..
1810680	500	— — 3 %................	15 ..	442 ..	432 ..	439 50	439 75	438 50
1091533	500	— — 3 % nouv.......	15 ..	443 ..	429 ..	440 ..	440 75	440 75
165.760	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	.. ..	394 ..	395 ..	395 ..
187.696	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	438 ..	441 ..	437 50
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 50	... ..	441 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 21 jan.	28 janv.	4 févr.
793.983	500	Act. Lyon..................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1374 .	1370 ..	1370 .
195.634	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	440 50	440 25	442 ..
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	443 ..	429 .	441 50	439 50	444 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	437 75	437 25
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	437 .	437 25	437 75
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	436 50	436 50	437 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	439 ..	439 25	440 75
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	442 ..	442 50	444 ..
334.247	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	395 ..	396 25	399 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	439 50	441 ..	440 ..
229.594	500	Act. Midi....................	50 ..	1134 ..	1110 ..	1147 ..	1152 ..	1160 .
2414912	500	Obl. — 3 %................	15 ..	441 ..	427 ..	433 ..	433 50	434 50
715.245	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	439 ..	430 ..	437 50	438 .	438 ..
498 761	500	Act. Nord..................	72 ..	1770 ..	1755 ..	1764 .	1761 ..	1764 ..
2764980	500	Obl. — 3 %................	15 ..	458 ..	456 ..	455 50	445 ..	445 50
404 014	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	456 ..	463 ..	446 .	446 ..	446 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 75	407 ..	408 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	439 25	441 ..	439 50
462.335	500	Act. Orléans................	59 ..	1365 ..	1358 ..	1415 ..	1432 ..	1438 ..
137.665	»	— — jouiss...........	44 ..	970 ..	935 ..	980 ..	990 ..	990 ..
3134495	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	445 ..	427 ..	438 75	440 50	441 50
1583449	500	— — 3 % 1884........	15 ..	442 ..	427 ..	440 ..	440 ..	440 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.. ..	... ..	395 50	397 ..	397 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 .	436 25	437 75
246.320	500	Act. Ouest..................	38 50	864 ..	845 ..	935 ..	935 ..	945 ..
302476	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	438 ..	424 ..	433 75	434 75	435 ..
1433067	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	436 ..	427 ..	438 50	438 25	439 50
354 479	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	392 ..	394 .	395 50
28 652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	640 ..	640 ..	660 ..	662 ..	661 50
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 ..	436 ..	432 25	433 ..
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)...............	15 ..	... ..	... ..	435 ..	437 75	439 ..
48 148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	269 ..	157 ..	163 50	164 ..	164 ..
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	416 ..	416 25	417 25
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	500 50	501 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	272 ..	273 ..	292 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	390 ..	391 ..	394 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	623 ..	623 ..	623 50
69.951	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1891 ..	1900 ..	1899 .
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	720 ..	724 ..	724 ..
80.000	150	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	195 .	196 ..	196 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	143 ..	151 ..	172 ..
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	985 ..	910 ..	1069 ..	1072 ..	1087 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	575 ..	600 ..	614 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	133 ..	134 ..	145 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	253 ..	250 ..	254 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	54 50	53 ..	51 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	586 ..	580 ..	580 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	210 ..	131 ..	180 ..	180 ..	181 ..
57.047	500	Voitures à Paris............	7 50	238 ..	227 ..	189 ..	184 ..	179 .
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	127 .	108 ..	118 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	437 ..	427 ..	433 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	... ..	... ..	605 ..	617 ..	... .
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	387 ..	376 ..	332 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	79 ..	.. ..	78 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	711 ..	702 ..	700 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	390 ..	384 ..	389 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 ..	107 ..	107 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4430 ..	4435 ..	4530 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	1965 ..	1989 ..	2010 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	607 ..	612 ..	627 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	13 ..	247 ..	250 ..	215 ..	215 ..	215 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	18 45	465 ..	505 ..	469 ..	470 ..	490 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	741 ..	740 ..	740 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	179 ..	176 ..	182 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	315 ..	317 ..	318 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	83 80	83 25	83 50
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896.........	4 ..	96 80	86 25	93 35	93 40	93 25
86.289.000 f.		— 4 % 1900.........	4 ..	96 75	93 ..	97 ..	97 20	97 ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 75	98 60	98 85
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	90 20	90 20	.. ..
18.388.200 £		— 4 % 1889............	4 ..	90 30	80 10	81 25	80 95	82 55
8.613.700 £		— 5 % 1898............	5 ..	105 50	103 70	101 90	102 70	103 ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896..........	5 ..	500 .	483 ..	481 ..	478 ..	480 .
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	97 ..	97 60	97 75	98 50	98 95
756 300 ob		Congo lots 1888............	. ..	79 90	82 50	83 75	83 50	84 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	94 ..	88 40	87 ..	87 ..	87 50
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 50	103 35	105 10	104 60	105 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	101 45	102 ..	102 40
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	95 75	95 82	97 ..

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	8 25	7.25	7.50
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	57 »	57	58
25.(00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	112 50	110	113.50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	413 50	407	416
12.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	25 75	22.50	22.25
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	69 75	67.50	72
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	39 25	38.	38.50
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	37 25	39.75	42
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	63 25	62	62.25
12.500.000	25	Lancaster	69	88	18.25	9 50	9.25	9.50
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70	70 50	71
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	39 75	38 25	39.25
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	65	65.25	66.50
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	197 50	193 50	200
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	267	263	271.50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	121	121	125
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	53 25	52.50	52.50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	61 75	60.25	62.75
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	103	101.50	102.50
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7 50	7 50	—

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909
15.000.000	500	Uruguay	--	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	293	283	299
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	361 50	356	362
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	85 50	83	85
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	54 50	52 75	56

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	21 Janv. 1909	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8 75	8.50	[illegible]
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21	20.50	[illegible]
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	[illegible]
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	120 50	117	[illegible]
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	12 75	12	[illegible]
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4	3.75	[illegible]
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12 75	12 25	[illegible]
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	44 75	43	[illegible]
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	61 75	60.25	[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909
	£							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 3/8	2 3/8	2 9/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 13/16	1 13/16	1 11/16
1 500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 3/8	15 1/4	15 1/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 5/8	10 1/2	10 3/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 5/16	2 1/4	2 5/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 7/16	4 1/2
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 1/2	16 1.4	16 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 5/16	5 3 8
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7/8	7/8	15/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 5/8	1 5/8	1 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/4	4 5/8	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	— 6	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 15/1	1 15/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	17/6	7/8	7/8
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/8	2 1/16	2 1/8
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 13/16	5 7/8	5 15/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 5/8	1 9/16	1 1/2
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1	1 1/16	1 1/16
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 1/4	1 3/8
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 7/16	2 1/2
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 1/16	4 1/8
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/8	7/16	3/4
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4	2 3/4
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17/0	17/0	17/6
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 1/4	1 5/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	17 6	17/6	18,3
290 000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 9/16	1 1/2	1 1/2
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 3/8	11 1/8	11 1/4
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	1 3/4	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3	3	2 1/2
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
1 500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	7/0	5/6	5/0
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3	3
400.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 5/8	1 5/8	1 11/16
490.000	1 1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 15/16	7 3/4	7 15/16
[illegible]	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 5/16	2 3/8
750 000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/2	10 3/8	10 1/2
980 000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 7/8	4 13/16	4 15/16
3 425 000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 7/16	4 5/16	4 7/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2
600 000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2 1/8	2 1/16
2 540 000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	7/16	1/2	1/2
310 000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 11/16	2 3/4	2 5/8
100 000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/4	4 3/16	4 1/4
477 000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/16	3 3/4
1 80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
[illegible]	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
[illegible]	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 7/8	4 7/8	5
[illegible]	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 1/4	4 3/16	4 3.8
100 000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 5/16	1 5/16	1 5/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16	[illegible]
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	[illegible]
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5/6	5/6	[illegible]
6.000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/6	16/3	[illegible]
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3 0	3/0	3/0	[illegible]
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 13 16	4 11/16	[illegible]
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	23, 6	23/0	[illegible]
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1 2	103	103	[illegible]
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5 8	5/8	[illegible]
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	[illegible]
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ	..	16/6	4/6	2/6	2/0	[illegible]
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12 6	10 0	9/6	[illegible]
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16.0	10.3	10/0	[illegible]
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	4 1.4	1 3/16	[illegible]
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	[illegible]
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 3/8	2 5/16	[illegible]
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	[illegible]
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 13/16	2 9/16	[illegible]
1.000.000	1	Willoughby's Conscl	..	14/0	9/3	7, 6	7/3	[illegible]
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22.0	22/0	20/3	[illegible]

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	7 8	7/8	[illegible]
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	25/6	25/6	[illegible]
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	9 5/8	9 1/2	[illegible]
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	8 6	9/0	
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 5/16	[illegible]
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	4/6	
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 7,8	1 13/16	[illegible]

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27,6	27/6	[illegible]
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1 8	1 3/16	[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/0	5/0	
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7,8	3 5/8	3 1/8	3 1/4	3
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	6/0	5/6	
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 15/16	1 15/16	
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/3	15 3	
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 3/4	8 3/4	8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	30 déc. 1905	20 Janv. 1909	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	[illegible]
2.500.000	2 ½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 1/2	11 1,4	[illegible]
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102 »	102	
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6 1/8	
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 1/16	4	

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	84 90	85 70	85 75	85 80	86 25	86 90
Russe Orient 4 %	75 70	77 10	76 80	76 90	76 80	76 80
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 »	92 75	92 75	93 40	93 40	93 50
Turc Unifié	92 62	93 25	93 50	93 40	92 75	93 95
Italien 4 %	» »	103 »	104 62	104 75	» »	104 62
Chemins de fer						
Autrichiens	146 50	177 75	145 »	145 12	144 50	145 25
Lombards	20 87	17 75	18 12	17 90	17 25	17 62
Gothard	» »	» »	» »	177 »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	146 30	147 10	146 20	145 70	145 60	146 30
Crédit	199 25	194 12	197 90	198 50	197 75	201 25
Deutsche Bank	240 50	241 50	242 40	243 40	243 75	245 90
Disconto	180 25	180 25	181 »	181 62	184 50	187 75
Darmstadt-Bank	128 10	127 40	128 10	128 70	130 90	131 60
Berl-Handels	168 12	168 62	169 »	170 12	171 12	174 25
Dresde-Bank	148 »	147 90	148 »	148 50	150 50	152 25
National-Bank	121 20	120 60	120 80	123 10	123 60	124 80
Change sur Paris 8 jours	81 45	81 50	81 50	81 50	81 40	81 50
— — Londres —	20 44	20 46	20 47	20 48	20 49	20 50
— — Vienne —	85 30	85 35	85 30	85 40	85 45	85 45
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 65	214 40	214 40	214 60	214 70	215 35

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	84 50	83 81	83 62	83 56	83 06	83 50
Roupies 3 ½ %	62 50	63 »	63 »	62 75	62 75	62 75
Brésil 4 %	81 »	80 25	80 25	79 75	79 62	81 50
Argentine 5 %	104 25	103 »	103 »	103 »	103 »	103 »
Mexicain 5 %	102 25	102 25	102 »	102 75	102 50	102 75
Turc unifiée	92 »	92 25	93 12	93 75	93 25	93 75
Bulgare 1892	101 75	105 »	103 50	101 50	101 50	101 »
Egypte unifiée	101 50	102 37	102 75	102 75	102 75	103 »
Grec Monopole	49 »	48 50	48 »	48 »	48 50	48 50
Italien 4 %	103 50	101 50	102 25	102 25	102 25	102 25
Russe consolidé	84 87	83 75	83 50	83 12	82 50	83 25
Portugais 3 %	59 »	59 »	57 75	58 25	58 25	58 75
Espagne Ext. 4 %	95 50	94 25	95 »	94 75	94 75	95 50
Hongrois	93 50	91 »	91 50	92 »	92 25	92 50
Français 3 %	96 »	96 »	96 »	96 »	96 »	96 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	176 »	177 »	177 »	177 »	177 »	178 »
Banque Ottomane	18 50	18 25	18 50	18 25	18 25	18 25
Rio-Tinto	74 50	75 37	74 12	72 50	72 12	71 »
Brighton A	87 »	86 25	87 25	87 »	86 75	88 »
Argent en barres	23 06	23 37	24 25	23 93	23 81	24 »
Change sur Paris	25 09	25 11	25 13	25 12	25 16	25 17
Escompte de la Banque	2 50	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 12	2 06	2 50	2 68	2 62	2 31

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Fonds d'État						
Autriche Rente Or	115 10	114 75	114 65	114 85	114 70	114 65
— — Argent	98 75	97 20	97 20	97 25	97 15	97 10
— — Papier	98 75	97 20	97 20	97 25	97 15	97 10
Hongrie Rente Or	110 20	109 55	109 40	110 20	110 20	110 45
— Rente Couronne	91 70	90 85	91 10	91 10	91 05	91 10
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1045 »	1040 »	1059 »	1050 »	1050 »	1050 »
Lemberg-Czernowitz	553 »	543 »	541 »	552 »	551 »	552 »
Ferd.-Nord	5055 »	4980 »	5015 »	5050 »	4045 »	5060 »
Autriche Nord-West	449 »	442 »	443 »	449 »	447 »	449 »
Staatsbahn	681 50	664 »	675 50	676 »	673 50	676 75
Lombards	114 50	101 »	102 50	102 »	101 »	103 »
Change sur Londres	239 55	239 75	239 87	239 75	239 70	239 85
— Paris	95 46	95 50	95 50	95 43	95 50	95 31
Napoléons d'or	19 14	19 11	19 10	19 11	19 08	19 08

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Agio de l'or	26 »	23 »	23 »	22 50	22 »	21 75
Change sur Paris	687 »	657 »	662 »	663 »	664 »	658 »
Change sur Londres	41 62	43 31	43 37	43 31	43 25	43 50

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Dette intérieure 4 %	84 10	84 »	84 30	84 30	84 45	84 75
Change sur Londres à vue	27 96	27 96	27 98	28 01	28 »	28 04
— sur Paris à vue	11 40	11 »	11 40	11 45	11 40	11 70
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 20	84 »	84 32	84 35	84 37	84 82
Nord Espagne	78 85	79 15	79 15	78 65	77 95	79 05
Saragosse	98 05	97 70	98 15	96 95	97 95	97 20
Change sur Paris	11 60	11 20	11 55	11 60	11 55	11 75

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Rente Belge 3 %	94 95	94 80	95 »	94 95	94 95	94 75
— — 2 ½ %	80 05	80 50	80 »	79 75	79 50	79 40
Banque Nationale	4520 »	4535 »	4540 »	4565 »	4550 »	4570 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	656 »	658 50	660 »	660 »	660 »	656 »
— Congo (p. d. f.)	4780 »	4750 »	4700 »	4675 »	4670 »	4235 »
Extérieure 4 %	96 »	95 62	95 12	95 12	95 »	95 25
Brésil 4 %	81 12	81 »	80 12	79 87	79 75	81 62
Change sur Amsterdam	209 12	208 95	208 77	208 87	208 87	208 85
— sur Berlin	123 17	123 02	123 07	123 12	123 07	123 02
— sur Londres	25 19	25 18	25 21	25 24	25 22	25 24
— sur Paris	100 41	100 29	100 34	100 33	100 31	100 29
Anvers						
Change sur Paris	100 45	100 35	100 38	100 41	100 33	100 32
— sur Berlin	123 25	123 07	123 »	123 05	123 07	122 95
— sur Londres	25 21	25 20	25 23	25 23	25 24	25 26

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	30 déc	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Rente Italienne 4 %	104 12	104 72	103 50	103 45	103 62	103 62
Ch. de fer Méditerranée act.	396 »	395 »	395 »	393 »	393 50	393 »
— Meridionaux	673 »	674 »	657 »	655 »	655 »	655 »
Banque d'Italie act.	1272 »	1260 »	1250 »	1252 »	1265 »	1269 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1505 »	1560 »	1550 »	1549 »	1560 »	1560 »
Change sur la France	100 15	100 17	100 22	100 37	100 33	100 57
— sur Londres	25 15	25 17	25 18	25 20	25 22	25 28
— sur Berlin	122 87	123 »	123 »	123 02	123 10	123 37
Gênes						
Rente Italienne 4 %	104 15	104 77	103 50	103 40	103 65	103 70
Chemins de fer Méridionaux	673 »	674 »	656 »	655 »	656 »	655 »
Change sur Paris	100 18	100 17	100 28	100 41	100 34	100 65
— sur Berlin	122 87	123 02	122 92	123 »	123 10	123 30

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	30 déc	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	76 25	77 12	77 »	77 »	76 50	76 62
Banque de Commerce extér.	333 »	338 »	339 »	339 »	339 »	346 »
— d'Esc. de St.-Péters.	394 »	390 »	388 »	387 »	387 »	390 »
— Intern. de St.-Péters.	335 »	336 »	336 »	336 50	333 »	336 50
— Russo-Chinoise	180 »	180 »	180 »	180 »	179 »	178 »
Change sur Paris	38 04	38 »	38 05	37 97	37 96	37 83
— sur Londres	95 52	95 49	95 54	95 51	95 53	95 27
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	30 déc	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Genève avec lots 3 %	102 75	105 25	105 50	105 50	104 75	103 »
— 1890 3 ½ %	96 50	95 80	96 »	96 25	96 25	96 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	969 50	958 »	963 »	965 »	970 »	970 »
— — 3 %	90 »	» »	» »	92 50	90 »	90 50
Italien 4 %	103 70	101 50	103 »	103 »	103 20	103 »
Change sur Paris	100 05	100 10	100 16	100 25	100 08	100 06
— sur Londres	25 11	25 14	25 16	25 17	25 17	25 18

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	30 déc	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.
Pièce	87 16	87 20	87 22	» »	87 21	87 20
Ottomane 4 % unifié	100 38	101 35	102 35	103 02	102 09	102 38
Chemins Ottomans	173 12	169 75	175 50	» »	172 75	175 62
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 80	22 78	22 88	22 81	22 82
— sur Londres 3 mois	110 »	110 05	110 10	110 10	110 10	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	30 déc	6 janv.	13 janv	20 jan.	27 jan.	3 fév.
États-Unis 4 %	»	120 ½	120 ½	»	120 ½	120 ½
Atchison	95 ⅜	100	98 ⅜	99 ⅜	100 ¾	99 ½
Canada Pacific	178 ⅛	175 ½	175 ½	176 ¼	173	173 ⅞
Central New-Jersey	»	230	232	»	230	228
Milwaukee	148 ¾	»	»	»	»	145 ¾
Erié	34 ⅛	33 ¼	30 ⅝	30 ⅝	30 ⅞	30 ⅝
Illinois Central	146 ¾	146	142 ½	145 ½	145 ¾	142
Louisville et Nasville	118 ½	123 ½	122 ½	125	122 ½	123
New-York Central	115 ½	125	127 ¼	130 ⅛	130 ¼	127 ¾
Norfolk et Western préf.	»	93 ¼	94	»	97 ¼	97 ⅝
Pensylvania	129 ⅜	123 ¾	131 ⅞	133	133 ⅜	131 ¾
Reading	138 ½	139 ¼	137 ½	137 ¼	136 ½	132
Union Pacific	181 ¼	178 ⅝	177	179 ⅝	178 ⅜	177 ½
Wabach St-Louis préf.	»	50 ⅛	47 ¼	»	50	48 ⅝
Calumet et Hécla	690	675	670	675	650	650
Change sur Londres	4.83 ¼	4.85 ⅛	4.84 ⅞	4.84 ⅝	4.84 ⅞	4.85 ¼
— Paris	5.16 ¼	5.15 ⅛	5.15 ⅛	5.15 ⅝	5.16 ¼	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4.86 ⅞	4 87 ¼	4.87 ⅛	4.87 ¾	4.87 ⅝	4.87 ⅞
Cuivre	14 ⅜	14 9/16	14 ½	14 3/16	14 06	13 ⅞
Argent	50	50	52 ⅝	52	51 ¾	52 ⅛

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE de PARIS (Terrains du Champ de Mars)
A adj^on s^r 1 ench., Ch. des Not Paris, **2 Mars** 1909.
2 TERRAINS Av. de **LA BOURDONNAIS**, S^ce **402**^m**20** *chacun*. M. à p. **250** f. le m.
S'ad. aux not. : Mes Delorme, rue Auber, 11 et Mahot de la Quérantonnais, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench.

FAILLITE de la Cie Parisienne de Voitures « L'URBAINE ». Adjudicat. ét. MEUNIE, not., 37, rue Poissonnière, 15 février, 3 heures préc.
Fds de **LOUEUR** de Voitures de la Cie **L'URBAINE**
expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly. M. à p. ne pouv. êt. b. **2.000.000** fr. Four. à pr. en sus. Loy. à r. 53.000. Consig. 100.000 fr. S'adr. *au siège de la Cie*, 55, Chauss.-d'Antin, à M. PONCHELET, synd., 12, r. Chanoinesse et au not.
103

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 décembre 1908

ACTIF

Caisse et Banque	101 846.762 71
Portefeuille	637.204.321 65
Reports	64.708.023 25
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	69.803.839 70
Comptes courants débiteurs	115.881.462 86
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	8.251.081 93
Participations financières	9.623 095 50
Avances garanties	121.806.435 23
Comptes débiteurs par Acceptations	128.981.118 66
Agences hors d'Europe	16.377.955 16
Comptes d'Ordre et Divers	40.214.101 01
Immeubles	15.841.544 »
Fr.	1.330.439 741 66

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	20.568.162 85
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	571.733.838 02
Comptes courants créditeurs	343.248.119 32
Bons à échéance fixe	60.355.799 95
Acceptations	126.020.168 21
Comptes d'Ordre et Divers	59.013.653 36
Fr.	1.330.939.741 6

104

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830
Capital : **40 Millions de Francs**
PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.
Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).
105

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR G^ve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. G^d SUCCÈS. En Vente Partout.

Avant que le Vieux-Paris ne disparaisse complètement, rien n'est plus intéressant que de consulter le *Dictionnaire de Paris*, de notre confrère Gustave Pessard, et d'aller ensuite visiter les derniers vestiges de ces coins si pittoresques qui depuis des siècles faisaient la joie et l'admiration de tous les Parisiens ayant conservé le culte sacré du souvenir !

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR G^ve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. G^d SUCCÈS. En Vente Partout.
106

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

**Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions**
*Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers*

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois
107

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

CARNAVAL DE NICE

Tir aux pigeons de Monaco

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de *Paris pour Cannes, Nice et Menton*, délivrés du 9 au 21 février 1909.
Ces billets sont valables 20 jours (dimanches et fêtes compris) ; leur validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours (dimanches et fêtes compris) moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0.
Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.
De Paris à Nice, (via Dijon, Lyon, Marseille) : 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe : 131 fr. 50.
108

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME
Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 décembre 1908

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	153.710.334 17
Portefeuille	1.182.835.031 60
Avances sur garanties et Reports	408.793.051 65
Comptes courants	549.600.357 37
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.593.418 69
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	48.814.118 88
Fr.	2.392.346.312 36

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	756.328.280 82
Comptes courants	988.784.958 50
Acceptations	133.791.592 01
Bons à échéance	40.509.793 40
Comptes d'ordre et divers	97.931.687 63
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.392 346.312 36

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
E. BETHENOD.
Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.
109

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
22, rue Louis-le-Grand, PARIS
Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.
Location de Coffres-Forts.
110

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

PUBLICATIONS EDITÉES PAR LA COMPAGNIE D'ORLEANS et mises en vente dans ses principales gares et bureaux succursales

Le Livret-Guide illustré (notices, tarifs, horaires), 0 fr. 30 (franco 0 fr. 50).

Albums de photographies

Souvenir de mon voyage en Touraine, 1 fr. (franco 1 fr. 10). — Touraine, Bretagne, Auvergne, 0 fr. 20 (franco 0 fr. 25). — Cartes postales illustrées : La Touraine et ses Châteaux, 2 séries de 6 cartes chacune. La série, 0 fr. 30 (franco 0 fr. 35).

Brochures illustrées à 0 fr. 10. (franco 0 fr. 15)

Le Cantal ; le Berry (au pays de George Sand) ; la Bretagne ; l'Aude ; la Touraine ; les Gorges du Tarn ; Poitou, Angoumois ; Excursions en France ; Rouergue et Albigeois.

Itinéraires géographiques à 0 fr. 10 (franco 0 fr. 15)

De Tours à Nantes ; de Nantes à Landerneau et embranchements ; d'Orléans à Limoges ; de Limoges à Clermont-Ferrand avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont-Dore ; de Saint-Denis-près-Martel à Arvant (ligne du Cantal) ; de Tours à Angoulême ; d'Angoulême à Bordeaux ; de Tours à Vierzon ; de Tours à Montluçon ; de Limoges à Agen ; de Limoges à Montauban ; d'Eygurande à Aurillac.
Les affiches illustrées publiées par la Compagnie d'Orléans ainsi que 4 tableaux itinéraires « Touraine », « Bretagne », « Auvergne », « Pyrénées » entourés de reproductions photographiques, sont également mis en vente. S'adresser à l'administration centrale, bureau de la publicité, 1, place Valhubert, Paris.
111

DEMANDEZ les ENCRES ET LES PLUMES NOUVELLES



E. MATHIEU-PLESSY
chez tous les Papetiers.
112

N° 892. — 35e volume. (N° 7) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 12 Février 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ɔRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) — PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

›BLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉR .TS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

113

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 18e Exercice (1er mai 1908 au 30 avril 1908)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
ois de Janvier 1909 ..	192.051	846:484.785	24.565	21:728.175	4.878	21:950.160
›oduit des mois antérs	1.395.191	6150:426.355	193.958	176:605.245	28.458	128:060.075
›taux au 31 jan. 1908.	1.587.242	6996:911.140	218.523	198:333.420	33.336	150:010.235
iode corresp. de l'exerc. antérr	1.421.373	6251:204.540	207.940	193:680.895	36.136	162:610.227
fférence :						
n faveur de 1908-1909	165.869	745:706.600	10.583	4:652.525	...	....
n faveur de 1907-1908	....	....	......	....	2.800	12:599.992

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

1, rue Vignon, Paris

› Conseil d'administration a l'honneur former Messieurs les porteurs d'obligations qu'il sera procédé, en séance pu›ue, le 10 mars 1909, à 4 heures et ›rt, au siège de la Société, 1, rue Vignon, ›rage de 1.753 obligations.

› remboursement de ces obligations ›lieu à partir du 1er avril 1909 au pair ›00 fr. par obligation, sous déduction de ›pôt 4 % sur la prime, soit au chiffre de 498 fr. 69. *Il s'effectuera, à Paris, rue Cambon, au Crédit Foncier et Agri- d'Algérie, chargé du Service des titres › Compagnie des Messageries Mariti-* › et, en outre, à Paris, Marseille, Bor›x, Le Havre et La Ciotat, dans les bu›x des Messageries Maritimes, et à ›, chez MM. Saint-Alive, Cambefort ›, banquiers.

115

›E NEW KLEINFONTEIN COMPANY LIMITED

›. les actionnaires sont informés que le ›n n° 9 sera payable à partir du 9 fé› 1909, à raison de 1 shilling 10,8 pence › la Compagnie Française de Mines d'Or l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Tait› après un dépôt de trois jours francs.

116

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société Anonyme

Capital : Vingt-cinq millions entièrement versés

MM. les Actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le *samedi 27 mars 1909, à 3 heures 1/4*, 32, rue Louis-le-Grand, à Paris.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'Assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions, au moins, soit nominatives, soit au porteur.

Les propriétaires d'actions au porteur devront pour être en droit d'assister à l'Assemblée générale, avoir déposé leurs titres *vingt jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées au Siège Social, *vingt-cinq jours* avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées aux caisses de la Compagnie à Alger, Bône, Constantine, Marseille, Oran, Tunis et Tanger.

Les modèles de pouvoirs seront délivrés au Siège Social et aux caisses désignées ci-dessus. Il sera remis aux déposants à Paris une carte d'admission nominative et personnelle.

117

DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

118

BANCO DEL PERU Y LONDRES

La Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Agent à *Paris du Banco del Peru y Londres*, a reçu instructions de cette Banque de mettre en paiement un dividende de 7 % pour le deuxième semestre 1908.

En conséquence, le **coupon N° 19** des actions *du Banco del Peru y Londres* sera payé à partir **du 15 courant** aux Caisses de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, à Paris, à raison de **Fr. 17,57 net,** le Banco del Peru y Londres prenant à sa charge les impôts français existants.

119

COMPAGNIE PARISIENNE

D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(En liquidation)

Le Comité de Liquidation a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera procédé, à dater du 6 avril prochain, par les soins du Crédit Lyonnais, à la répartition d'une somme de 10 francs par action. (Troisième répartition).

La somme nette à recevoir, déduction faite de l'impôt, sera par suite :

Actions nominatives............. **9,600**
Actions au porteur............. **8,972**

Le paiement de cette somme devant être constaté par une estampille, la présentation matérielle des titres au porteur ou des certificats nominatifs est indispensable.

Pour les titres nominatifs, le paiement ne sera effectué que sur la demande signée des titulaires, de leurs mandants ou ayants-droit, avec certification de la signature.

Le Crédit Lyonnais fera ce paiement, **sans frais,** à son Siège central, 19, boulevard des Italiens, à Paris, et dans ses bureaux de quartier, ainsi que dans toutes ses agences, en France et à l'étranger.

120

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

121

Emprunt Russe 4 % Or

(Cinquième Émission 1893)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 1 *fevrier* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 mai 1909 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 mai 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 125 roubles-or

13251 à 13275	21301 à 21325	62451 à 62475
83301 83325	85201 85225	86626 86650
91526 91550	109851 109875	129776 129800
133176 133200		

A 625 roubles-or

148151 à 148175	168601 à 168625	248851 à 248875
	254301 254325	

A 3.125 roubles-or

275451 à 275475	289001 à 289025	289951 à 289975
317026 317050	346751 346775	348101 348125
352726 352750		

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 février 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6228 6232 6234 6235 (1 mai 1905), 7052 à 7057 7060 7062 à 7066 7068 à 7074 (1er mai 1908), 7933 (1 nov 1907), 9731 9732 9736 9737 9742 9743 9747 9749 (1 mai 1907), 10328 (1 nov 1904), 11751 à 11775 (1 nov 1908), 14263 14266 14271 14273 14275 (1 mai 1906), 16351 à 16375 (1 nov 1908), 16903 16909 16911 16914 à 16924 (1 mai 1908), 17401 17402 17406 17415 18032 à 18036 18651 à 18653 18673 à 18675 (1er nov 1905), 21228 21229 21235 (1 mai 1907), 22026 à 22029 (1 nov 1906), 22513 22523 22524 (1 nov 1907), 23051 à 23064 23068 23070 23073 23074 (1 mai 1908), 24951 à 24975 27031 à 27325 (1 nov 1908), 28382 à 28385 28387 à 28390 28399 (1 mai 1905), 30998 (1 nov 1904), 32579 32584 32589 32597 32599 (1 nov 1907), 32778 32782 32783 32786 32791 32793 à 32800 (1 mai 1907), 33709 (1 nov 1904), 34957 34958 34963 34966 à 34975 35117 35118 (1 nov 1907), 36438 36439 36448 à 36450 (1 nov 1904), 36900 (1 mai 1904), 37113 à 37117 (1 nov 1905), 37561 à 37567 37569 37575 41083 41084 41090 à 41092 41094 41095 (1 nov 1907), 45204 45216 à 45222 45224 45225 (1 nov 1904), 47252 47254 49259 47260 47262 47263 47266 47269 à 47275 (1 nov 1907), 47708 à 47711 (1 mai 1904), 56338 56339 (1 mai 1906), 56684 56686 56689 à 56692 (1 nov 1906), 57007 57010 57011 57016 à 57023 (1 mai 1908), 59348 à 59350 (1 nov 1906), 63176 à 63200 (1 nov 1908), 64778 à 64796 64798 64800 (1 mai 1908), 66863 (1 mai 1907), 69001 à 69025 (1 nov 1908), 70064 à 70073 (1 mai 1908), 76941 76942 76947 à 76950 (1 mai 1904), 80751 à 80775 (1 nov 1908), 84551 84566 84567 84569 84570 84573 (1 nov 1907), 88077 à 88087 (1 mai 1908), 90501 à 90525 (1 nov 1908), 91466 91467 (1 mai 1905), 91751 à 91759 91762 91764 91765 (1 nov. 1905), 91905 91916 91922 91924 (1 nov 1906), 94201 à 94225 (1 nov 1908), 95182 à 95187 95196 (1 nov 1904), 97801 à 97814 97823 à 97825 99202 99208 99209 99215 99216 99218 (1 mai 1907), 99331 99333 (1 mai 1906), 99930 99931 103930 103937 à 103941 (1 nov 1905), 105106 105109 à 105112 105117 105862 105873 (1 mai 1905), 108278 à 108280 108282 108285 (1 nov 1907), 108447 (1 mai 1907), 114701 à 114705 (1 nov 1905), 120126 à 120141 120143 à 120150 (1 nov 1908), 122276 à 122279 122286 122293 (1 mai 1907), 122831 à 122834 122849 (1 nov 1905), 125724 125725 130201 à 130203 130206 130224 130225 132264 (1 nov 1906), 134065 134066 134068 134071 134073 134074 (1 mai 1907), 135262 135263 (1 nov 1905), 136658 136669 à 136672 (1 nov 1904).

A 625 roubles or

154716 à 154725 (1 mai 1906), 158631 à 158640 (1 mai 1908), 163896 à 163900 (1 nov 1906), 166811 à 166815 (1 mai 1906), 175636 à 175640 (1 mai 1905), 176101 à 176105 (1 mai 1907), 177551 à 177555 177571 à 177575 (1 mai 1908), 178001 à 178025 (1 nov 1908), 180906 à 180910 (1 nov 1906), 184951 à 184975 (1 nov 1908), 187276 à 187290 (1 nov 1905), 189151 à 189175 193576 à 193600. 195776 à 195800 (1 nov 1908), 210011 à 210015 211311 à 211320 (1 mai 1906). 216276 à 216300 219776 à 219800 (1 nov 1908), 221061 à 221065 (1 nov 1906), 230001 à 230005 (1er mai 1907), 231161 à 231165 (1 mai 1904), 231556 à 231565 (1 mai 1907), 233431 à 233435 (1 nov 1906), 246556 à 246560 (1 mai 1907), 247291 à 247295 (1 nov 1907), 250211 à 250215 (1 mai 1905), 263926 à 263930 (1 nov 1908).

A 3.125 roubles or

287726 à 287750 (1 nov 1904), 289701 à 289725 (1 nov 1907), 311826 à 311850 314876 à 314900 (1 nov 1908), 328351 à 328375 (1 mai 1908), 330801 à 330825 (1 nov 1908).

122

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

Lignes en construction ou restant à construire.

Ligne de Briey à Hussigny et à Villerupt (43 kilomètres). — La partie comprise entre Audun-le-Roman et Villerupt (20 kilomètres) a été mise en exploitation le 1er décembre 1907.

Il reste à établir la branche allant de la station de Tiercelet (origine de l'embranchement de Villerupt) à Hussigny.

Ligne de Baroncourt à Audun-le-Roman (22 kilomètres). — La ligne a été livrée à l'exploitation entre Baroncourt et Pienne, le 25 janvier 1907, et entre Pienne et Audun-le-Roman le 1er décembre 1907.

Nous avons présenté à l'Administration supérieure, le 25 juillet 1907, un projet pour l'établissement de la 2e voie sur cette ligne.

Ligne de Gerbéviller à Bruyères (46 kilomètres). — La section de Rambervillers à Bruyères (21 kilomètres) est en exploitation depuis le 10 octobre 1902. Pour la section de Gerbéviller à Rambervillers (25 kilom.), les travaux d'infrastructure sont en cours d'exécution.

Ligne d'Esbly à Coulommiers (22 kilomètres). — La section d'Esbly à Crécy (10 kilomètres) est exploitée depuis le 11 juillet 1902.

Un avant-projet de la section de Crécy à la ligne de Gretz à Coulommiers a été soumis à l'Administration supérieure.

Section de Pont-Saint-Vincent à Nancy (14 kilomètres (ligne de Toul à Nancy par Pont-Saint-Vincent) et *Section de Nançois-Tronville à Lérouville* (23 kilomètres) (ligne de Vitry-le-François à Lérouville). — La construction de ces deux sections est ajournée par ordre de M. le Ministre des Travaux publics.

Embranchement vers Rozoy (12 kilomètres). — Cet embranchement qui ne nous a été concédé qu'à titre éventuel, semble devenu inutile depuis l'exécution du chemin de fer départemental de Jouy-le-Châtel à Marles, qui dessert Rozoy-en-Brie.

Ligne de Flamboin à Mouy-sur-Seine (6 kilomètres). — La construction de cette ligne, dont nous n'avions reçu que la concession éventuelle, demeure ajournée par ordre de M. le Ministre des Travaux publics : elle sera sans doute reconnue inutile, par suite de l'ouverture du chemin de fer départemental de Sablonnières à Nangis et à Bray-sur-Seine.

La situation de l'ensemble de nos concessions de 1883, dont on trouvera le détail au tableau nº 1 de la seconde partie du présent rapport, peut se résumer comme suit, au 31 décembre 1907 :

Lignes construites et exploitées...	901 kilom.
Lignes en construction...	25 —
Lignes non encore entreprises...	73 —
Lignes non dénommées (article 1, § 2 de la Convention de 1883)...	38 —
Total...	1.037 kilom.

Travaux complémentaires de premier établissement et divers

Voies de banlieue. — Le projet d'exécution de la partie comprise entre Pantin et l'entrée de Noisy-le-Sec, que nous avons présenté le 19 juin 1905, a été approuvé par l'Administration supérieure le 18 décembre 1906. Les travaux sont en cours.

Le projet de la partie comprise entre l'entrée de Noisy-le-Sec, Bondy et la bifurcation de la Grande Ceinture, que nous avons présenté le 30 janvier 1907, a été approuvé par décision ministérielle du 14 février 1908 et donne lieu à une enquête parcellaire. Les travaux seront entrepris aussitôt que nous aurons pu exproprier les terrains nécessaires.

Un 3e projet (de la bifurcation de la Grande Ceinture à Nogent-Le Perreux) vient d'être adrssé à l'Administration supérieure.

Il ne reste plus à présenter que le 4e projet d'exécution pour la partie Bondy-Gagny.

Deuxièmes voies. — Un avant-projet pour l'établissement de la 2e voie sur la ligne de Bondy à Aulnay, que nous avons présenté le 4 avril 1906, a été pris en considération par une décision ministérielle du 23 janvier 19.. et soumis à l'enquête du titre I de la loi du 3 mai 1841. Nous attendons la déclaration d'utilité publique.

Nous avons présenté le 17 avril 1907 des projets pour l'établissement de la 2e voie entre Valleroy et Moutiers et entre Valleroy et Homécourt (embranchements de Briey et de la vallée de l'Orne).

Ils ont été approuvés respectivement par l'Administration supérieure les 13 décembre et 16 novembre 1907.

Les travaux sont commencés.

(A suivre.)

123

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 31 Décembre 1908

ACTIF

Caisses et Banques... Fr.	3.913.76[illegible]
Effets en Portefeuille...	95.127.34[illegible]
Rentes, Actions et Obligations...	528.02[illegible]
Avances garanties...	22.055.69[illegible]
Comptes courants et Correspondants	24.961.93[illegible]
Acquéreurs d'immeubles...	526.4[illegible]
Immeubles urbains...	4.152.3[illegible]
Immeubles ruraux...	4.553.5[illegible]
Divers...	4.228.[illegible]
Total... Fr.	160.047.[illegible]

PASSIF

Capital... Fr.	25.000.0[illegible]
Réserves :	
Statutaire... Fr. 2.018.713 41 / Extraordinaire... 6.000.000 »	8.018.7[illegible]
Provision pour amortissements et risques en cours...	1.134.[illegible]
Comptes de dépôts...	80.675.8[illegible]
Bons à échéance...	21.618.4[illegible]
Comptes courants et Correspondants	8.918.[illegible]
Effets à payer...	2.148.[illegible]
Divers...	5.265.[illegible]
Caisse de Prévoyance du Personnel	1.336.5[illegible]
Dividendes à payer...	33.[illegible]
Comptes d'ordre...	1.813.[illegible]
Profits et Pertes :	
Report des exercices antérieurs...	1.070.[illegible]
Exercice 1908...	3.018.[illegible]
Total... Fr.	160.047.[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 28 janv.	4 févr.	11 févr.
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 55	96 85	97 47
		Compt.				96 50	96 82	97 45
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 25	97 45	98 25
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
[illegible]	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	467 ..	467 50	469 ..
26.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 90	79 90	78 85
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 ..	81 25	.. ..
78.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	463 25	469 ..	469 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
73.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	549 50	554 ..	544 ..
89.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	... ..
92.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	403 ..	406 ..	406 .
»	100	quarts	3 ..	... ..	... ..	105 ..	104 25	105 25
9.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	549 ..	554 ..	554 ..
.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	546 50	... ..	... .
[illegible]	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	365 ..	365 25	368 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 50	98 75
5.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	364 75	365 ..	369 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 ..	96 ..
9.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	419 75	424 ..	426 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	108 75	110 75	110 50
02 041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	405 ..	406 50	408 25
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	105 ..	105 50
9 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	441 50	443 ..	446 .
51.492	400	1905 2 ½ %	11 ..	378 ..	381 ..	398 ..	398 ..	399 50
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	414 75	416 75	411 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
33.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	487 ..	487 87	487 ..
332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	504 ..	507 ..	507 ..
40 169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	507 ..	507 50	508 50
761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	430 50	433 ..	434 ..
71.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	460 ..	464 ..	469 75
29 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	401 ..	402 ..	401 ..
71.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	447 .	453 ..	453 ..
76.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	465 50	469 75	470
84.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	457 75	458 50	458 50
97.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	495 ..	... ..	503 ..	505 ..	501 ..
20.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	67 75	66 75	67 ..
47.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	66 50	66 25	66 50
159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
71.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	433 ..	434 ..	436 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	143 ..	... ...	143 50
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	175 ..	175 ..	174 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
82.500	1000	Banque de France nom.	156 24	3750 ..	3980 ..	4215 ..	4230 ..	4269 ..
50.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 ..	1455 ..	1520 ..	1550 ..	1579 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 ..	472 ..	475 ..	480 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	941 ..	945 ..	975 ..
00.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	709 ..	714 ..	705 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	... ..	499 ..	... ..
00.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	730 ..	726 ..	730 ..
00.000	500	Crédit Indust. et Comm.	13 75	653 ..	665 ..	678 ..	679 ..	680
00.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	828 ..	830 ..	849 ..
00.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1203 ..	1214 ..	1218 ..
50.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	108 ..	113 ..	118 ..
00.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 .	341 50	340 ..	342 ..
00.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	668 ..	668 50	671 ..
50.000	250	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	250 ..	253 ..	240 ..	241 .	245 ..
20.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 .	709 ..	704 ..	735 ..	749 ..
10.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	195 ..	199 ..	202 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1400 ..	1405 ..	1408 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
7.472	600	Act Bone-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	683 ..	684 50	690 ..
2.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	439 50	443 ..	434 ..
0.000	500	Act. Departementaux	22 50	680 ..	663 ..	675 ..	666 ..	694 ..
2.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	427 75	427 ..	... ..
5.564	500	— 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	427 50	429 ..	... ..
5.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	426 25	432 75	431 ..
9.360	500	Act Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	694 ..	700 ..	694 ..
5.075	500	Obl 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	431 ..	432 ..	435 ..
4.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	930 ..	930 ..	934 ..
9.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	412 ..	412 ..	412 50
3.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	660 50	662 ..	660 ..
10680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	439 75	438 50	440 50
1533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 75	440 75	440 75
5.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	395 ..	395 ..	395 ..
7.696	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	437 50	437 50
8.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	441 50	441 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 28 janv.	4 févr.	11 févr.
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1370 ..	1370 ..	1375 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	440 25	442 ..	442 ..
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	439 50	444 ..	444 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	437 75	437 25	438 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 25	437 75	437 ..
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	436 50	437 ..	... ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	439 25	440 75	442 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	442 50	444 ..	446 ..
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	396 25	399 ..	399 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 ..	440 ..	442 ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1152 .	1160 ..	... ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	433 50	434 50	436 ..
715.245	500	— — 3 % nouv.	15 ..	439 ..	430 ..	438 .	438 ..	438 ..
498 761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1761 ..	1764 ..	1780 ..
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	445 ..	445 50	445 ..
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	446 ..	446 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 ..	408 ..	408 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	439 50	442 ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1432 ..	1438 ..	1438 ..
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	990 ..	990 ..	997 ..
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 50	441 50	442 ..
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	440 ..	440 ..	439 75
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	397 ..	397 ..	397 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	436 25	437 75	438
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	935 .	945 ..	946 .
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	434 75	435 ..	436 ..
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	438 25	439 50	439 ..
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394	395 50	395
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	662 ..	661 50	665 .
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	432 25	433 ..	439 50
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	437 75	439 ..	436 ..
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	164 .	164 ..	175 .
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	416 25	417 25	423 50
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	501 ..	504 ..	507 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	273 ..	292 ..	298 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	391 ..	394 ..	398 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	623 ..	623 50	626 50
69.951	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1900 .	1899 ..	1925 .
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	724 .	724 ..	725 ..
80.000	150	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	196 .	196 .	204 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	151 ..	172 ..	163 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 .	1072 .	1087 .	1081 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	600 .	614 ..	608 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	134 .	145 .	160
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257 ..	250 ..	254 .	255 .
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	53 ..	51 50	53 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	580 .	580 .	584 .
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 .	131 ..	180 ..	181 ..	189
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	184 ..	179 .	184 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	108 ..	118 ..	124 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	427 ..	433 ..	445 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	617 .	... ..	590 .
42 480	»	— — jouiss ..	5 ..	430 ..	475 ..	376 ..	332 ..	349
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	.. ..	78 50	81 50
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 .	702 ..	700 ..	700 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	425 ..	360 ..	384 .	389 ..	398 .
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 ..	107 ..	108 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 .	4435	4530 ..	4547
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 .	1989	2010 ..	2080
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	612	627 ..	640 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 .	215 .	215 ..	221 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	470 ..	490 ..	480
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	740 ..	740 ..	748
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	265 ..	185 ..	176 ..	182 ..	181 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	317 ..	318 ..	321 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	83 25	83 50	85 20
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	93 40	93 25	93 80
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	97 20	97 .	97 65
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	98 60	98 85	99 05
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87	90 20	.. ..	88 25
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	80 95	82 55	83 25
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	102 70	103 ..	103 60
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	478 ..	480 ..	482 ..
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 50	98 95	99 ..
756 300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	83 50	84 ..	83 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	87	87 50	88 25
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	104 60	105 ..	105 50
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 25	100 50	102 ..	102 40	102 45
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	95 82	97 ..	97 15

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 28 janv	Cours de clôture 4 févr.	Cours de clôture 11 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	.. ..	486 ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	230 ..	228 ..	228 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	253 ..	250 ..	250 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	86 .	86 ..	.. ..
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	93 ..	94 65	94 75
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	102 60	103 05	103 ..
111.316 ob	**Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	507 75	494 ..	495 ..
82.703.500 f.	**Norvège** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	86 75	.. ..	86 25
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	.. ..	100 50	100 ..
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	58 67	58 35	58 75
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	496 ..	499 50	501 ..
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	87 30	87 50	.. .
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	93 25	94 95	.. ..
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	92 50	92 80	92 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	90 ..	92 ..	92 50
1.003 982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	86 40	86 65	88 ..
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	84 45	84 45	86 35
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	83 25	83 50	84 ..
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	83 30	83 50	85 ..
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	85 ..	83 70	84 85
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	83 50	83 65	83 70
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	83 30	83 45	83 95
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	84 10	84 ..	85 65
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	71 25	69 95	71 60
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	75 ..	74 70	76 25
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	99 70	99 55	100 27
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	77 35	77 67	78 20
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	477 50	484 75	493 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	88 75	. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	98 50	99 30	100 ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	91 25	94 ..	95 50
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 10	94 77	95 20
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	466 ..	480 ..	488 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	497 ..	493 ..	490 ..
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	101 90	... ..	.. ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	468 ..	479 75	487 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	475 ..	483 50	480 25
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	.. ..	100 .	99 40
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	73 75	75 30	73 ..

Nombre de titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	1905	1906	28 janv	4 févr.	11 févr.
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	460 ..	483 ..	483 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit**	13 75p	180 ..	223 ..	264 ..	271 ..	281 ..
254.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
500 000	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	982 ..	997 ..	1001 .
150.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	705 ..	712 ..	719 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 28 janv	Cours de clôture 4 févr	Cours de clôture 11 f.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1098 ..	1130 .	1142
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	706 ..	719 ..	724
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	434 ..	462 ..	466
69.300	500	Act. **Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	217 ..	209 ..	214
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	366 ..	320 ..	329 ..	333 ..	340
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	333 ..	335 ..	338
515.184	500	Act. **Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	735 ..	707 ..	728 ..	726
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	423 50	427 ..	43[illegible]
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	... ..	420 50	425
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	415 ..	.... ..	426
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	420 50	418 75	426
99.028	500	Obl **Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	275 25	287 ..	290
728.196	500	Act. **Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	106 ..	106 ..	...
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	275 50	280 ..	29
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	279 ..	284 ..	29[illegible]
403.810	500	Act. **Méridionaux**	30 l.	775 ..	827 ..	650 ..	432 ..	65[illegible]
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld**	18 35	345 ..	364 ..	231 ..	209 ..	214
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	337 ..	334 ..	340
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	381 50	392 ..	392
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	373 ..	379 ..	382
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	368 25	375 50	379
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	366 50	370 50	373
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	368 ..	373 ..	375
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	364 25	369 .	372
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	370 ..	377 ..	379
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	368 25	375 ..	375
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	366 50	373 ..	373
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	365 50	369 ..	372
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	590 ..	575 ..	584 .	... ..	..
65.965	500	Act. **Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	300 ..	300 ..	300
313.740	500	Obl. **Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	329 50	337 ..	335
496.938	500	Act. **Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	418 ..	412 ..	414
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	387 ..	398 50	400
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	383 50	395 ..	397
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	380 ..	392 50	394
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	461 ..	467 ..	467
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	443 ..	450 ..	440
140.000	500	Act. **Wagons-Lits** ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	350 ..	355 ..	364
120.875	100r	Act. **Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	273 ..	272 ..	274
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	1887 ..	1752 ..	1794
52.000	500	Act. **Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1507 ..	1476 ..	1515
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	52 50	49 50	50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	220 ..	201 ..	210
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	320 ..	355 ..	369
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 .	299 ..	294 ..	33[illegible]
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	638 ..	620 ..	625
40.000	»	**Thomson-Houston-Méditer**	20 ..	455 ..	442 ..	372 ..	380 ..	403

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 28 janv.	4 févr.	11 févr.
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	575 ..	590 ..	580 ..
Nord —	1351 50	1350 ..	1358 ..
Ouest —	493 ..	498 ..	497 ..
Banque de la Guadeloupe	305 ..	305 ..	305 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	705 ..	705 ..	705 ..
— de la Réunion	325 ..	325 ..	325 ..
— de l'Indo-Chine	1370 ..	1370 ..	1370 ..
Banque Suisse et Française	561 ..	555 ..	560 ..
Crédit Algérien	1180 ..	1180 ..	1180 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	270 50	273 75	272 ..
Gaz et Eaux	602 ..	602 ..	608 .
Eclairage de Bordeaux	149 ..	145 ..	145 .
Gaz (Compagnie Centrale)	1496 ..	1499 ..	1490 ..
Gaz de Marseille jouissance	529 ..	535 .	535 ..
Dombrowa (Houillères de)	1425 ..	1410 ..	1495 ..
Carmaux (Mines de)	1889 ..	1950 ..	1910 ..
Laurium (Mines de)	335 ..	312 ..	329 ..
Le Nickel	654 ..	650 ..	659 ..
Aciéries de France	509 50	524 ..	539 ..
Aciéries de Longwy	1131 50	1170 ..	1180 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1699 ..	1745 ..	1760 ..
Compagnie Gle de Construct.	59 ..	65 ..	65 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1206 ..	1232 ..	1230 ..
Dyle et Bacalan	545 ..	557 50	560 ..
Tréfileries du Havre	167 50	172 ..	175 ..
Fives-Lille	527 ..	580 ..	590 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1382 ..	1408 ..	1425 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1800 ..	1845 ..	1870 ..
Bateaux Parisiens	231 50	259 ..	244 ..
Chargeurs Réunis	399 ..	408 ..	420 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	382 ..	385 ..	390 ..
Bénédictine de Fécamp	7650 ..	7850 ..	7850 ..
Etablissements Duval	1295 ..	1321 ..	1300 ..
Le Figaro	495 ..	480 ..	480 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	572 ..	583 ..	620 ..
Grands Moulins de Corbeil	141	143 ..	143 ..
Lits Militaires	2462 ..	2390 ..	2490 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 28 janv.	4 févr.	11 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	80 50	90 ..	92 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	590 ..	620 ..	619 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	486 .	484 ..	484 50
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	179 ..	183 ..	195 ..
— — Obl. 350 fr.	150 ..	152 50	165 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	431 ..	438 ..	438 ..
Gaz et Eaux 4 %	495 ..	500 25	510 ..
Aciéries de France	492 ..	499 ..	499 ..
Fives-Lille 6 %	493 ..	494 ..	500 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	497 ..	504 ..	508 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	404 ..	419 ..	416 50
Omnibus 4 %	497 50	501 ..	501 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	381 ..	375 ..	375 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	370 ..	373 75	377 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	60 ..	61 ..	60 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	308 ..	313 ..	311 ..
Lits Militaires 4 %	606 ..	609 ..	609 ..
Suez 5 %	599 ..	600 ..	600 ..
— 1re série 3 %	480 ..	481 25	484 25
— 2e série 3 %	476 ..	476 50	481 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	502 ..	503 ..	505 ..
Espirito Santo 5 % 1894	490 ..	495 ..	499 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	1015 ..	1012 ..	993 ..
Société d'Héraclée	255 ..	249 ..	249 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	293 ..	297 ..	297 ..
Construct. de Locomotives	457 ..	408 ..	415 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	815 ..	825 ..	812 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	65 ..	.. ..	.. ..
Mines de la Loire	... ..	.. ..	270 ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQU

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés a 28 janv.	4 févr.	11 f.
A TERME			
Brésil 5 %	94 60	95 40	95
Espagne (Intérre) 4 %	75 50	75 85	76
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	82 25	82 10	82
Mexique 5 % anc. (Intér.)	51 10	52 70	52
Chemins Ottomans	171 75	178 25	177
Volga Vichera	20 ..	19 ..	18
Alpines	680 ..	666 ..	665
Cape Copper	194 50	181 ..	181
Harpener (Mines de)	1463 ..	1425 ..	1450
Kertch (Usines Métal. et Min.)	9 ..	7 ..	7
Montecatini (Cuivre)	95 ..	89 ..	90
Tharsis	150 ..	142 ..	145
Urikany (Charbonnages)	154 ..	153 ..	158
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	.. ..	.. ..	..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1315 ..	1250 ..	1230
Donetz (Forges et Aciéries)	595 ..	565 ..	615
Haut Volga (Ateliers de Twer)	55 .	67 50	68
Huta-Bankowa	1642 ..	1640 ..	1680
John Cockerill	1665 ..	1725 ..	1740
Taganrog (Société Min. et Métal.)	285 ..	285 ..	285
Doubowaia Balka	1047 ..	1035 ..	1050
Ekaterinowka Charbonn. d')	484 ..	477 ..	519
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	. ..	.. ..	..
Pontgibaud	305 ..	311 ..	318
Rakmanovka Krivoï Rog	35 ..	35 ..	35
Silésie (Zinc de)	1555 ..	1624 ..	1600
Vieille-Montagne (Zinc)	824 ..	855 ..	856
Bernot Frères	858 ..	858 ..	858
Brasser. et Taverne Zimmer	90 ..	93 ..	..
Cliff (Usines)	960 ..	1040 ..	1025
Elecktron Russe	... ..	... ..	...
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5180 ..	5025 ..	5130
Plaques Lumière et Fils	422 50	427 ..	42[illegible]
Sud Russe (Soude)	1040 ..	1020 ..	1000
Sultanats du Haut Oubangui	950 ..	950 ..	950
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	108 ..	..

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.25	7.50	7 25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	57	58	59 »
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	110	113.50	111 50
2.375.000	25	Ferreira	390	498	484.50	407	416	394 50
12.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	22.50	22.25	21 50
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	67.50	72	67 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	38.	38.50	34 ..
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	69.75	50.25	39.75	42	42 25
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62	62.25	61 75
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.25	9.50	10 25
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	70 50	71	74 50
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	38 25	39.25	34 50
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	65.25	66.50	72 75
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	193 50	200	201
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	263	271.50	261
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	121	125	122
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	52.50	52.50	50 50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	60.25	62.75	63 50
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	101.50	102.50	98
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7 50	—	7 50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	283	289.50	309
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	356	362	376 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	83	85.75	84 25
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	52 75	50.50	55 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	28 Janv. 1909	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	8.50	10	10
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20.50	20.50	20 75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	4.25	4 25
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	117	420	124
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	12	14.25	14 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.75	3.75	3 25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12 25	13	13
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43	43.75	48 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	60.25	62.75	63 50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 3/8	2 9/16	2 7/8
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 13/16	1 11/16	1 11/16
1 500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 1/4	15 1/8	15 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 1/2	10 3/8	10 5/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 7/16	4 1/2	4 5 8
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 1/4	16 1/4	16 7/8
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 5/16	5 3/8	5 7/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7/8	15/16	7/8
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 5/8	1 5/8	2
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 5/8	4 5/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	1 15/16	2
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	7/8	7/8
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/16	2 1/8	2 3/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 7/8	5 15/16	6 1/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 1/2	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/16	1 1/16	1 3/8
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/4	1 3/8	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 1/2	2 9/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/16	4 1/8	4 1/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	3/4	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4	3
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17/0	17/6	17/6
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/4	1 5/16	1 5/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	17/6	18 3	19/0
290.000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 1/2	1 1/2	1 9/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/8	11 1/4	11 5/8
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	3	2 1/2	2 1/2
250.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 15/16
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	5/6	5/0	5/6
150.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3	3 3/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 5/8	2 13/16
125.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4
90.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/4	7 15/16	8 1/8
00.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8
25.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 5/16	2 3/8	2 7/16
50.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 3/8	10 1/2	11 1/8
80.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 13/16	4 15/16	5 1/16
25.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 5/16	4 7/16	4 5/8
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
00.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2 1/16	2 1/8
40.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	1/2	1/2	9/16
10.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 15/16
00.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/16	4 1/4	4 7/16
72.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/16	3 3/4	3 13/16
30.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
6.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
50.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 7/8	5	5 5/16
50.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 3/16	4 3/8	4 9/16
00.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 5/16	1 5/16	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 13/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	5/6	7/0	7/0
6.000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/3	16/3	16/3
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/0	3/0	3/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 11/16	4 3/4	4 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	23/0	23/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	103	103	103
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	5/8	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	2/0	2/6	2/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	9/6	10/3	10/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/0	11/3	11/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 5/16	2 7/16	2 7/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 9/16	2 11/16	2 3/4
1.000.000	1	Willoughby's Consol.	..	14/0	9/3	7/3	7/6	7/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	20/3	21/0	21/0

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	7/8	13/16	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	25/6	26/0	27/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	9 1/2	9 1/4	9 1/2
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/0	9/6	9/6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 5/16	3 3/8	3 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	4/6	4/6	4/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/6	27/3	27/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 3/16	15/16	1 3/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	5/0	4/6	4/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 1/4	3 3/16	3 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/6	1/4	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	1 15/16	1 7/8	1 7/8
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/3	13/6	13/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 3/4	8 13/16	8 13/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des Actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	27 Janv. 1909	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/3	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 1/4	11 7/16	11 7/8
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102	102	102
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6 1/8	6 1/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4	3 15/16	4 1/4

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	10 Déc.	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Févr.	11 Févr.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 355	0 355	0 35	0 35	0 35	0 355	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 37	29 »	29 12	29 12	29 12	29 »	29 50	29 87	30 12	30 12
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 32	31 76	31 92	31 92	31 92	31 92	34 68	32 56	32 59	32 56
Blé.......... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 37	22 37	22 37	22 37	22 37	22 37	22 87	22 87	23 12	22 87
Seigle.......... —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 62	16 87	17 12	16 50	16 25	16 50	16 37	16 37	15 62	16 50
Avoine.......... —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 12	18 25	18 37	18 25	18 12	18 12	18 12	18 37	18 37	18 50
FOURRAGES (Paris)															
Paille.......... 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	7 »	7 »	7 »	7 »	6 50	7 »	7 »	7 »	6 40	6 40
Foin.......... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 83	9 50	9 50	9 50	9 62	9 62	9 62	9 62	8 63	8 63
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.......... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 52	1 72	1 68	1 68	1 72	1 68	1 56	1 56	1 68	1 66
Veau.......... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	1 85	2 14	2 20	2 20	2 20	2 20	2 15	2 15	2 26	2 26
Mouton.......... —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 13	2 30	2 26	2 26	2 26	2 30	2 23	2 23	2 26	2 26
Porc.......... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 42	1 48	1 48	1 48	1 48	1 48	1 42	1 45	1 48	1 38
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3.......... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	29 50	29 62	29 62	29 87	30 »	29 87	30 12	30 37	30 »	30 »
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 7[illegible]	57 72	60 25	59 75	59 75	59 75	59 75	59 75	60 75	61 »	61 »	60 75
Alcool 3/6 Nord.......... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	36 25	36 75	36 75	36 50	36 25	36 25	36 75	37 »	37 50	39 »
Fécule.......... 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza.......... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	72 50	68 25	68 25	62 50	61 »	61 »	62 50	63 50	63 50	62 12
— lin.......... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	54 25	53 50	53 50	52 75	51 37	52 75	52 25	53 »	52 25	52 50
Suif.......... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 »	71 »	71 »	71 50	71 50	71 50	72 50	72 50	74 »	74 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane.......... 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	60 »	60 »	56 85	56 85	58 37	58 37	61 25	61 25	61 25	60 »
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	3 55	3 55	3 55	3 55	5 35	5 35	5 37	5 37	5 37	5 40
Soie grège Cévennes 1r ord. 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	51 12	51 12	51 12	42 25
Café Santos.......... 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	38 50	38 50	38 50	38 50	38 30	38 30	42 25	42 25	42 25	44 »
Cacao Haïti.......... 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	62 »	62 »	62 »	62 »	62 »	62 »	60 50	60 50	60 50	60 50
Riz Rangoon.......... —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	25 50	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain.......... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78	9 75	9 75	9 78	9 78
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	164 50	165 »	163 »	163 »	164 75	165 25	161 »	157 50	153 50	153 »
Étain Banka.......... —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	366 50	360 »	360 50	363 »	361 50	353 50	346 50	348 50	343 50	343 50
Plomb.......... —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 75	40 50	40 50	40 »	40 25	40 25	39 50	39 75	39 »	39 50
Zinc.......... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	60 »	59 »	58 75	58 75	59 50	59 75	57 75	59 50	59 50	59 50
Fer (Marchand).......... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails).......... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..........	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	97 12	96 67	96 72	97 02	96 82	96 60	96 45	96 55	96 85	97 47
Banque de France.......... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4280	4285	4285	4215	4280	4250	4220	4215	4230	4269
Crédit Foncier.......... —	719	698	717	702 25	676	732	734	736	735	721	722	729	730	726	730
Crédit Lyonnais.......... —	1110	1126	1130	1160	1175	1199	1209	1206	1210	1210	1212	1209	1203	1214	1218
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1520	1549	1550	1544	1542	1535	1532	1520	1550	1579
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1790	1787	1785	1787	1768	1760	1764	1761	1764	1780
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1365	1361	1363	1364	1370	1370	1374	1370	1370	1373
Suez.......... —	3905	4209	4461	4471	4471	4430	4442	4500	4500	4450	4450	4430	4435	4530	4547
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire..........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.928	4.910	4.934	5.226	5.231	5.112	5.053	4.994	5.172	4.987
Encaisse-or..........	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.424	3.450	3.488	3.488	3.518	3.535	3.586	3.635	3.634	3.643
Encaisse-argent..........	1.110	1.114	1.102	1.049	970	894	892	890	883	883	880	884	885	886	886
Portefeuille escompte..........	688	700	640	898	1.118	517	629	655	1.023	880	878	798	1.079	1 095	798
— avances..........	459	503	484	519	579	520	522	521	525	542	531	522	548	520	519
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	521	553	575	617	655	718	800	1.034	774	783
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	161	164	181	167	112	115	97	313	227	221
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 66	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	19.836	19.750	19.671	19.318	20.841	20.280	19.954	19.495	19.871	19.526
Encaisse-or..........	8.905	9.811	29.683	9.954	10.468	12.155	12.129	12.141	11 354	12.092	12.241	12.400	12.549	12.521	12.564
Encaisse-argent..........	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.918	2.909	2.921	2.905	2.883	2.845	2.863	2.893	2 906	2.906
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	969.0,	30,61	53,5	61,2	61,4	61,7	59,3	59,1	60,3	62.1	64,3	63,01	64,3

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 70	85 75	85 80	86 25	86 90	87 60
Russe Orient 4 %	77 10	75 80	76 90	76 80	76 80	77 »
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	96 10
Hongrois	92 75	92 75	93 40	93 40	93 50	94 50
Turc Unifié	93 25	93 50	93 40	92 75	93 95	94 50
Italien 4 %	103 »	104 62	104 75	» »	104 62	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	177 75	145 »	145 12	144 50	145 25	145 »
Lombards	17 75	18 12	17 90	17 25	17 62	17 75
Gothard	» »	» »	177 »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	147 10	146 20	145 70	145 60	146 30	» »
Crédit	194 12	197 90	198 50	197 75	201 25	200 25
Deutsche Bank	241 50	242 40	243 40	243 75	245 90	246 75
Disconto	180 25	181 »	181 62	184 50	187 75	189 90
Darmstadt-Bank	127 40	128 10	128 70	130 90	131 60	» »
Berl-Handels	168 62	169 »	170 12	171 12	174 25	174 12
Dresde-Bank	147 90	148 »	148 50	150 50	152 25	152 50
National-Bank	120 60	120 80	123 10	123 60	124 80	» »
Change sur Paris 8 jours	81 50	81 50	81 50	81 40	81 50	81 40
— — Londres —	20 46	20 47	20 48	20 49	20 50	20 36
— — Vienne —	85 35	85 30	85 40	85 45	85 45	85 35
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 40	214 40	214 60	214 70	215 35	215 90

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 81	83 62	83 56	83 06	83 50	84 87
Roupies 3 ½ %	63 »	63 »	62 75	62 75	62 75	62 50
Brésil 4 %	80 25	80 25	79 75	79 62	81 50	82 »
Argentine 5 %	103 »	103 »	103 »	103 »	103 »	103 »
Mexicain 5 %	102 25	102 »	102 75	102 50	102 75	102 »
Turc unifiée	92 25	93 12	93 75	93 25	93 75	94 50
Bulgare 1892	105 »	103 50	101 50	101 50	101 »	101 50
Egypte unifiée	102 37	102 75	102 75	102 75	103 »	103 50
Grec Monopole	48 50	48 »	48 »	48 50	48 50	48 50
Italien 4 %	101 50	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25
Russe consolidé	83 75	83 50	83 12	82 50	83 25	84 25
Portugais 3 %	59 »	57 75	58 25	58 25	58 75	59 »
Espagne Ext. 4 %	94 25	95 »	94 75	94 75	95 50	95 75
Hongrois	91 »	91 50	92 »	92 25	92 50	92 50
Français 3 %	96 »	96 »	96 »	96 »	96 »	96 50
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	177 »	177 »	177 »	177 »	178 »	180 »
Banque Ottomane	18 25	18 50	18 25	18 25	18 25	18 50
Rio-Tinto	75 37	74 12	72 50	72 12	71 »	70 37
Brighton A	86 25	87 25	87 »	86 75	88 »	89 75
Argent en barres	23 37	24 25	23 93	23 81	24 »	23 93
Change sur Paris	25 11	25 13	25 12	25 16	25 17	25 20
Escompte de la Banque	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 06	2 50	2 68	2 62	2 31	2 06

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Autriche Rente Or	114 75	114 65	114 85	114 70	114 65	114 85
— — Argent	97 20	97 20	97 25	97 15	97 10	98 15
— — Papier	97 20	97 20	97 25	97 15	97 10	98 15
Hongrie Rente Or	109 55	109 40	110 20	110 20	110 45	110 25
— Rente Couronne	90 85	91 10	91 10	91 05	91 10	92 »
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1040 »	1059 »	1050 »	1050 »	1050 »	1025 »
Lemberg-Czernowitz	543 »	541 »	552 »	551 »	552 »	552 »
Ferd.-Nord	4980 »	5015 »	5050 »	4045 »	5060 »	5130 »
Autriche Nord-West	442 »	443 »	449 »	447 »	449 »	446 »
Staatsbahn	664 »	675 50	676 »	673 50	676 75	674 70
Lombards	101 »	102 50	102 »	101 »	103 »	102 70
Change sur Londres	239 75	239 87	239 75	239 70	239 85	239 92
— Paris	95 50	95 50	95 43	95 50	95 31	95 22
Napoléons d'or	19 11	19 10	19 11	19 08	19 08	19 07

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Agio de l'or	23 »	23 »	22 50	22 »	21 75	21 50
Change sur Paris	657 »	662 »	663 »	664 »	658 »	655 »
Change sur Londres	43 31	43 37	43 31	43 25	43 50	43 62

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Dette intérieure 4 %	84 »	84 30	84 30	84 45	84 75	85 15
Change sur Londres à vue	27 96	27 98	28 01	28 »	28 04	28 02
— sur Paris à vue	11 »	11 40	11 45	11 40	11 70	11 30
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 »	84 32	84 35	84 37	84 82	85 22
Nord Espagne	79 15	79 15	78 65	77 95	79 05	79 85
Saragosse	97 70	98 15	96 95	97 95	97 20	97 40
Change sur Paris	11 20	11 55	11 60	11 55	11 75	11 45

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Rente Belge 3 %	94 80	95 »	94 95	94 95	94 75	94 70
— — 2 ½ %	80 50	80 »	79 75	79 50	79 40	79 05
Banque Nationale	4535 »	4540 »	4565 »	4550 »	4570 »	4590 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	658 50	660 »	660 »	660 »	656 »	655 »
— Congo (p. d. f.)	4750 »	4700 »	4675 »	4670 »	4235 »	4265 »
Extérieure 4 %	95 62	95 12	95 12	95 »	95 25	95 87
Brésil 4 %	81 »	80 12	79 87	79 75	81 62	81 87
Change sur Amsterdam	208 95	208 77	208 87	208 87	208 85	208 72
— sur Berlin	123 02	123 07	123 12	123 07	123 02	123 17
— sur Londres	25 18	25 21	25 24	25 22	25 24	25 25
— sur Paris	100 29	100 34	100 33	100 31	100 29	100 23
Anvers						
Change sur Paris	100 35	100 38	100 41	100 33	100 32	100 27
— sur Berlin	123 07	123 »	123 05	123 07	122 95	123 10
— sur Londres	25 20	25 23	25 23	25 24	25 26	25 25

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	6 janv	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Rente Italienne 4 %	104 72	103 50	103 45	103 62	103 62	103 50
Ch. de fer Méditerranée act.	395 »	395 »	393 »	393 50	393 »	396 »
— Méridionaux	674 »	657 »	655 »	655 »	655 »	663 »
Banque d'Italie act.	1260 »	1250 »	1252 »	1265 »	1269 »	1270 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1560 »	1550 »	1549 »	1560 »	1560 »	1610 »
Change sur la France	100 17	100 22	100 37	100 33	100 57	100 45
— sur Londres	25 17	25 18	25 20	25 22	25 28	25 32
— sur Berlin	123 »	123 »	123 02	123 10	123 37	123 50
Gênes						
Rente Italienne 4 %	104 77	103 50	103 40	103 65	103 70	103 50
Chemins de fer Méridionaux	674 »	656 »	655 »	656 »	655 »	662 »
Change sur Paris	100 17	100 28	100 41	100 34	100 65	100 40
— sur Berlin	123 02	122 92	123 »	123 10	123 30	123 27

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	77 12	77 »	77 »	76 50	76 62	76 62
Banque de Commerce extér.	338 »	339 »	339 »	339 »	346 »	354 »
— d'Esc. de St.-Péters.	390 »	388 »	387 »	387 »	390 »	391 »
— Intern. de St.-Péters.	336 »	336 »	336 50	333 »	336 50	345 »
— Russo-Chinoise	180 »	180 »	180 »	179 »	178 »	179 »
Change sur Paris	38 »	38 05	37 97	37 96	37 83	37 70
— sur Londres	95 49	95 54	95 51	95 53	95 27	95 17
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Genève avec lots 3 %	105 25	105 50	105 50	104 75	103 »	103 »
— 1890 3 ½ %	95 80	96 »	96 25	96 25	96 »	98 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	958 »	963 »	965 »	970 »	970 »	973 50
— — 3 %	» »	» »	92 50	90 »	90 50	92 »
Italien 4 %	101 50	103 »	103 »	103 20	103 »	102 98
Change sur Paris	100 10	100 16	100 25	100 08	100 06	99 97
— sur Londres	25 14	25 16	25 17	25 17	25 18	25 18

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	6 janv	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
Pièce	87 20	87 22	» »	87 21	87 20	87 17
Ottomane 4 % unifié	101 35	102 35	103 02	102 09	102 38	103 27
Chemins Ottomans	169 75	175 50	» »	172 75	175 62	177 12
Change sur Paris 3 mois	22 80	22 78	22 88	22 81	22 82	22 86
— sur Londres 3 mois	110 05	110 10	110 10	110 10	110 10	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	6 janv.	13 janv	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.
États-Unis 4 %	120 ½	120 ½	»	120 ½	120 ½	120 ½
Atchison	100	98 ⅜	99 ⅜	100 ¾	99 ½	99 ⅝
Canada Pacific	175 ⅛	175 ½	176 ¼	173	173 ⅛	173
Central New-Jersey	230	232	»	230	228	225
Milwaukee	»	»	»	»	145 ¾	»
Erié	33 ¼	30 ⅜	30 ⅝	30 ⅞	30 ⅝	31
Illinois Central	146	142 ½	145 ½	145 ¾	142	141 ¼
Louisville et Nasville	123 ½	122 ½	125	122 ⅛	123	124
New-York Central	125	127 ¼	130 ⅛	130 ¼	127 ¾	126 ½
Norfolk et Western préf.	93 ¼	94	»	97 ¼	97 ⅝	98
Pensylvania	123 ¾	131 ¾	133	133 ⅜	131 ¾	131 ⅞
Reading	139 ¼	137 ½	137 ¼	136 ½	132	131 ⅝
Union Pacific	178 ⅝	177	179 ⅜	178 ⅝	177 ½	177 ⅞
Wabach St-Louis préf.	50 ⅛	47 ¼	»	50	48 ⅝	49
Calumet et Hécla	675	670	675	650	650	655
Change sur Londres	4 85 ⅜	4.84 ¾	4.84 ⅝	4.84 ⅞	4.85 ¼	4.85 ⅛
— Paris	5.15 ⅛	5.15 ⅛	5.15 ⅝	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ⅞
Câble transferts sur Londres	4 87 ¼	4.87 ⅛	4.87 ¾	4.87 ⅝	4.87 ⅞	4.87 ½
Cuivre	14 9/16	14 ½	14 8/16	14 06	13 ⅞	13 11/16
Argent	50	52 ⅝	52	51 ¾	52 ⅛	51 ⅞

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj. s[r] 1 ench., Ch. des Not. Paris, **2 mars** 1909.
2 TERRAINS d'**ANGLES**, 1° **r. de la Convention** et **Olivier de Serres.** Sur[e] **267** m **25.** M. àpr. **150 f. le m.** 2° r. **Convention** et **Marmontel.** S[e] **350**m. M. àp. **120 f. le m.** S'ad. M[es] **Delorme** et **Mahot de La Querantonnais,** 14, r. des Pyramides, **dép. ench.**

RUE DU CIRQUE 8. *MAISON* de *rapp[t].* C[e] 653m Rev. br. *47,349f.* M. à p. : *700,000f.* *A adj[r]* s. 1 enc. ch. des not. Paris, *2 mars 09.* S'ad. à M[e] *Mahot de la Quérantonnais*, n. 14, r. Pyramides

CREANCE de 3.185 f. 50 à adj[r] étude de M[e] PANHARD, not. 4, r. Rougemont le 22 fév. 09, 2 h. 1/2. M. à p. : (p[t] ét. b.) 2.000 f. Cons. 500 f. S'ad. M. ARMAND, synd. 17, r. Séguier et aud. not.

126

BANQUE FRANÇAISE DU RIO DE LA PLATA

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'Administration de la « Banque Française du Rio de la Plata » a fixé à cinq piastres or par action le solde du dividende pour l'exercice 1908.

Ce dividende est payable, à partir du 8 Février 1909, au change de 50 francs par piastre, soit à raison de 25 francs nets d'impôts, contre remise du coupon n° 37 :

A PARIS

à la « BANQUE DE L'UNION PARISIENNE » 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier ;

à la « SOCIETE MARSEILLAISE », 4, rue Auber.

P. S. — Les actions de la série B libérées au 30 Septembre et 31 Décembre 1908 n'ont droit qu'à un dividende proportionnel aux versements effectués, payable seulement à Buenos-Ayres.

127

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

128

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

129

SOCIETE ANONYME DES MINES DE CHARBON

MINES DE CHARBON DE PUERTOLLANO

Au Capital de 2.000.000 de francs
Siège Social : 37, rue Taitbout, Paris

En exécution de la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 1[er] février 1909, MM. les Actionnaires sont avisés qu'ils sont appelés à exercer le droit, qui leur a été réservé, à la souscription de 4.000 actions payables en numéraire, de la *Compagnie des Charbonnages de Puertollano,* Société anonyme en formation au capital de 6.250.000 francs, divisé en actions de 250 francs, dont les Statuts, établis en un acte reçu par M[e] Dufour, notaire à Paris, le 3 février 1909, sont publiés au Bulletin annexe du *Journal officiel* du 8 février 1909.

Chaque Actionnaire à le droit de souscrire autant d'actions de la Société à former qu'il en possède dans la Société actuelle ; ces souscriptions seront irréductibles.

Dans le cas où, par le fait d'Actionnaires n'usant pas de leur droit, la totalité des actions irréductibles ne serait pas attribuée, les Actionnaires pourraient souscrire en plus de leurs actions irréductibles aux actions redevenues ainsi disponibles, et ce pour telle quantité qu'ils voudront.

La répartition se ferait ainsi :

Si le nombre des actions disponibles le permet, il sera d'abord attribué à chaque Souscripteur une action quelle que soit la quantité qu'il ait demandée.

Le surplus, s'il y en a, sera attribué proportionnellement au nombre d'actions de la Société actuelle possédé par le Souscripteur et ce jusqu'à concurrence des actions nouvelles qu'il aura demandées en négligeant les fractions et sans réunion.

Si le nombre des actions disponibles ne permettait pas d'attribuer une action à chaque Souscripteur, la répartition se fera, pour le tout, au prorata des actions possédées, sans tenir compte des fractions, et sans réunion.

La souscription est ouverte chez *MM. Demachy et F. Seillière,* banquiers, 27, rue de Londres, à Paris, du *8 au 27 Février 1909.*

Chaque Souscription devra être accompagnée du versement du premier quart, soit de 62 fr. 50 par action souscrite soit à titre ferme, soit à titre réductible.

Ceux des Actionnaires qui n'auront pas usé de leur droit, tant ferme qu'éventuel, à cette date, seront déchus, et il sera disposé des actions non demandées comme il est dit ci-dessus.

Le Conseil d'administration.

Paris, le 8 Février 1909.

Carte des Chemins de fer de la France et des Colonies, à l'échelle de 1/800.000 (1 centimètre pour 8 kilomètres), imprimée en huit couleurs sur 4 feuilles grand-monde (largeur totale : 2m15 ; hauteur : 1m55).

Dressée d'après les documents les plus récents, émanés du Ministère des travaux publics et des Compagnies de chemins de fer. — Prix de la carte : en feuilles, 24 fr. ; collée sur toile avec étui, 34 fr. ; collée sur toile avec gorge et rouleau, vernie 38, fr. — Adresser les demandes à la *Librairie Chaix,* 20, rue Bergère, à Paris.

130

DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

CARNAVAL DE NICE

Tir aux pigeons de Monaco

Billets d'aller et retour de 1[re] et de 2[e] classes, à prix réduits, de *Paris pour Cannes, Nice et Menton,* délivrés du 9 au 21 février 1909.

Ces billets sont valables 20 jours (dimanches et fêtes compris) ; leur validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours (dimanches et fêtes compris) moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, (viâ Dijon, Lyon, Marseille) : 1[re] classe : 182 fr. 60 ; 2[e] classe : 131 fr. 50.

131

SOCIETE FRANÇAISE DES

CHARBONNAGES DU TONKIN

Siège social : 76, rue de la Victoire. — Paris.

Liste des 140 Obligations 4 0/0 1905 sorties au tirage du 1[er] février 1909 à rembourser au pair le *1[er] avril* prochain en même temps que le coupon *n° 7* et à raison de *509 fr. 60* pour les obligations nominatives et *509 fr. 04* pour les obligations au porteur ; paiement au *Crédit Industriel et Commercial,* 66, rue de la Victoire.

201 à 210	2.941 à 2.950	5.081 à 5.090
371 à 380	3.131 à 3.140	5.161 à 5.170
1.201 à 1.210	3.771 à 3.780	6.031 à 6.040
1.441 à 1.450	4.231 à 4.240	6.921 à 6.930
2.201 à 2.210	4.271 à 4.280	

Il reste en outre à rembourser sur les tirages antérieur :

Tirage du 4 Février 1907 : 2.367 à 2.369, 3.333 à 3.335.

Tirage du 3 Février 1908 : 4.939, 5.601 à 5.610.

Tirage du 2 Septembre 1908 : 11 à 20, 73 à 74, 78 à 80, 101 à 102, 108 à 109, 501 à 504, 1.384 à 1.385, 1.388 à 1.389, 1.401 à 1.402, 1.812 à 1.813, 1.866, 2.058 à 2.060, 2.394 à 2.400, 2.506 à 2.508, 3.254 à 3.255, 4.032 à 4.038, 4.629 à 4.630, 4.691, 4.851 à 4.860, 4.925 à 4.930, 4.976 à 4.977, 5.332, 5.336, 5.338, 5.379 à 5.380, 5.397, 5.460, 5.462 à 5.463, 5.621 à 5.625, 5.927, 6.222 à 6.226, 6.230, 6.279 à 6280 6.354 à 6359, 6.723.

132

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le *Vendredi 5 mars* prochain, à 2 heures, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, au tirage au sort de 3.700 obligations (émission 1895) remboursables au compte de l'exercice 1909, savoir :

1.200	obligations de la série	D
1.200	— —	E
1.300	— —	F

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et du 26 décembre 1890, à partir du *1[er] avril prochain.*

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être également effectué à Paris, 8, rue de Londres, dès le lendemain du tirage mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Le directeur de la Compagnie :
HEURTEAU.

133

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvremen
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1 0/0**
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2 0/0**
De 1 an et au-delà	**2 1/2 0/0**

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

134

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 893. — 35e volume. (N° 8)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 19 Février 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE GENERALE DE

PHONOGRAPHES, CINÉMATOGRAPHES

ET APPAREILS DE PRECISION

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 5.000.000 FRANCS

Siège social : 98, rue de Richelieu, à Paris

L'Assemblée générale du 2 juin 1908 a fixé le dividende de l'exercice 1907-1908 à 90 fr. par action, payable par moitié le 1er septembre 1908 et le 1er mars 1909.

Le solde du dividende, soit 45 francs par action sera payable comme suit, à partir du 1er mars 1909, sous déduction des impôts :

Action nominative : **43 fr. 20**

Action au porteur : coupon n° **19** **42 fr. 25**

Au Siège social : à *Paris*, 98, rue de Richelieu.

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France : à son Siège social et dans ses Succursales et Agences de Paris et en Province.

A la **Banque Privée** : à son Siège social, à Lyon, et dans ses Agences de Marseille, Saint-Etienne, Grenoble, Mâcon, Annonay, Villefranche et Tarare.

136

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

DIVIDENDE N° 3

Dividende sur les certificats au porteur

Les porteurs de certificats sont informés que le dividende n° 3 (10 %, soit 2 sh. par action), leur sera payé sur présentation du coupon n° 3, à partir du lundi 8 mars 1909, soit aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, à Londres, soit à la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Tous les coupons présentés à cette dernière adresse, de même que ceux présentés aux bureaux de Londres, pour compte de porteurs résidant en France, seront assujettis à une déduction de 5 % sur le montant du dividende, pour impôts français (droit de transfert et impôt sur le revenu).

Les coupons payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront assujettis à la réduction de l'income-tax, à raison de 1 sh. par livre sterling.

Les coupons pourront être déposés à l'une ou l'autre des adresses ci-dessus mentionnées tous les jours (le samedi excepté) entre 11 heures et 2 heures ; ils devront être laissés en dépôt quatre jours pleins pour vérification.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre :

Signé : Andrew MOIR,
Secrétaire à Londres.

Bureaux à Londres :
N° 1, London Wall Buildings, E. C.
17 février 1909.

138

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er au 20 janvier.. Fr.	971.297	1.110.266
Du 21 au 31 janvier.......	539.196	634.916
	1.510.493	1.745.182
Différence en faveur de 1909		234.689

139

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

MM. les actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en Assemblée Générale pour le *mardi 30 mars prochain*, à 3 heures du soir, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres.

A partir du *samedi 13 mars* prochain, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8 rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les Actionnaires ou à leurs fondés de pouvoirs ; ces derniers, qui devront être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins *quarante* actions, auront à déposer, une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Le Directeur de la Cie
HEURTEAU.

141

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

Nous avons été autorisés, par décision ministérielle du 27 mai 1907 à exécuter la deuxième voie entre Longwy et Saulnes (lignes de Longwy à Villerupt).

Raccordement entre la ligne de Charleville à Thionville et celle de Longuyon à la frontière belge. — Pour éviter de faire entrer dans la gare de Longuyon les trains de marchandises circulant entre le bassin de Longwy et la région des Ardennes, nous avons soumis à M. le Ministre des Travaux publics un avant-projet de raccordement entre la ligne de Charleville à Thionville et celle de Longuyon à la frontière belge. L'établissement de ce raccordement a été déclaré d'utilité publique le 30 décembre 1907.

Gare de triage de Lumes. — Les travaux d'établissement de la gare de triage de Lumes, près Charleville, ont été poussés très activement et sont aujourd'hui fort avancés. Un dépôt de machines va être annexé à cette gare.

Gare de triage de Blainville. — L'avant-projet d'une gare de triage à établir à Blainville, sur la ligne de Paris à Strasbourg, vient de faire l'objet d'une enquête d'utilité publique.

Agrandissements de gares. — Nous avons achevé les travaux de construction d'un nouveau dépôt de locomotives à Mohon et exécuté une partie importante des travaux d'agrandissement des gares de *Charleville* et de *Belfort*.

A *Conflans*, les travaux du nouveau dépôt sont terminés.

Comme nos agents ne trouvaient pas à se loger près de cette gare, nous avons construit

sur des terrains achetés à cet effet 32 maisons contenant 120 logements que nous louons à nos employés et ouvriers.

D'importants travaux d'agrandissement ont été exécutés dans les gares de jonction des lignes nouvelles avec les anciennes lignes, à *Audun-le-Roman, Villerupt, Baroncourt, Liart* et *Tournes*.

Par suite du développement très considérable qu'a pris le trafic, notamment dans la *région comprise entre Hirson, Charleville, Longwy* et *Nancy*, et en vue de nous permettre l'acquisition des terrains nécessaires, nous avons présenté un avant-projet d'agrandissement de 11 gares de l'arrondissement de Briey ; cet avant-projet a été soumis à l'enquête d'utilité publique.

A *Frouard* et à *Champigneulles*, nous avons exécuté d'importants travaux pour faciliter la circulation des trains sur une partie de ligne où le trafic est très intense.

Nous avons, sur une longueur de 61 kilomètres, substitué à d'anciens rails en fer des rails en acier de 30 kilogrammes et remplacé, sur 183 kilomètres des rails de ce dernier type par des rails en acier de 44 kilogrammes.

Matériel roulant

Dans le courant de l'exercice 1907, nos ateliers et ceux de l'industrie privée nous ont livré :

116 locomotives,
101 tenders,
73 voitures à voyageurs,
3,730 fourgons et wagons.

Par suite de ces livraisons et en tenant compte des démolitions faites en 1907, l'effectif de notre matériel roulant s'est trouvé porté, à la date du 1er janvier 1908, aux chiffres suivants :

1,502 locomotives.
1,271 tenders,
3,821 voitures à voyageurs,
40,492 fourgons et wagons.

Nous avons fait, au cours de l'exercice 1907, de nouvelles et importantes commandes de matériel, en vue d'augmenter encore nos moyens de traction et de transport.

En ce qui concerne le matériel de traction, nous prévoyons la livraison, en 1908 et 1909, de 177 locomotives.

Pendant l'année 1907, la puissance totale de nos machines a passé de 936,300 chevaux-vapeur à 1.037.080, en augmentation de 100.780 chevaux, soit 10,76 %.

Parmi les 3.821 voitures à voyageurs composant notre effectif au 1er janvier 1908, figurent 633 voitures à couloir partiel ou à intercirculation, dont 475 à 2 essieux et 158 montées sur bogies.

Nous avons en outre en commande, pour être livrées dans le cours des deux prochains exercices, 103 voitures à voyageurs montées sur bogies.

La livraison de ces voitures nous permettra de composer progressivement nos trains rapides à longs parcours avec du matériel à bogies, dont le roulement et la suspension sont très appréciés des voyageurs. Depuis le 15 novembre 1907, des voitures de 3e classe de ce type ont été successivement mises en service dans les principaux trains rapides et express de nos grandes lignes (Paris-Avricourt, Paris-Petit-Croix, Paris-Longwy, Reims-Nancy). Actuellement 33 de ces voitures (dont 5 à intercirculation) sont incorporées journellement dans ces trains.

Notre matériel à marchandises qui, on l'a vu plus haut, se composait au 1er janvier 1908, de 40.492 fourgons et wagons, comprenait notamment :

6.710 wagons de diverses séries, à 2 ou 3 paires de roues, d'un tonnage de 15 tonnes ;
6.915 wagons à 20 tonnes ;
178 wagons à bogies, de grande longueur, dont 78 d'un tonnage de 30 tonnes et 100 d'un tonnage de 40 tonnes.

Les commandes en cours portent sur un effectif de 7.793 wagons, dont 447 wagons couverts à 15 tonnes et 7.284 wagons à 20 tonnes. Ceux-ci se décomposent en 6.211 wagons-tombereaux et 873 wagons plats, dont 500 de 10m720 de longueur et 200 wagons couplages pour servir au transport des bois et des produits métallurgiques de grande longueur.

Le tonnage total offert au commerce était, au 1er janvier 1900, de 307.299 tonnes : il a passé, au 1er janvier 1908, à 470.445 tonnes (augmentation de 163.146 tonnes, soit 53,09 %) ; il s'élèvera, au 1er janvier 1909, à 594.130 tonnes.

Eclairage des trains.

Au 1er janvier 1908, le nombre des véhicules munis des appareils d'éclairage au gaz par incandescence était de 1.936 ; nous continuons à installer ces appareils dans nos voitures à voyageurs.

Comme conséquence de notre programme d'extension de ce système d'éclairage, nous allons construire deux nouvelles usines de fabrication de gaz riche : l'une à Charleville, l'autre à Chaumont, ainsi qu'un certain nombre de stations secondaires de chargement qui permettront de généraliser l'éclairage au gaz sur tout le réseau.

Lorsque cette deuxième et dernière phase sera terminée, notre Compagnie disposera de:

5 usines de fabrication, 40 stations de chargement établies dans les gares secondaires et de bifurcation, et d'un effectif de 3.692 véhicules éclairés au gaz.

Chauffage des trains

L'application du mode de chauffage par la vapeur et l'air comprimé est devenue générale sur tout le réseau depuis plusieurs années ; ce système continue à donner satisfaction.

Mesures de sécurité

259 aiguilles nouvelles ont été enclenchées dans diverses gares.

Nous avons installé cette année le bloc-system entre Charleville et Tournes, ce qui porte à 1.390 kilomètres la longueur totale exploitée actuellement avec le bloc-system.

Nous avions, au 31 décembre 1907 :

963 locomotives et 6.434 véhicules pourvus du frein Westinghouse ;

3.944 véhicules munis de signaux d'appel à intercommunication pneumatique.

De plus, toutes nos voitures à compartiments séparés sont pourvues de glaces dormantes établies dans leurs cloisons.

Les dépenses faites, au 31 décembre 1906, pour le bloc-system, les cloches électriques, nature faites en 1907 se sont les enclenchements, les freins Westinghouse, l'intercommunication, les glaces dormantes et les indicateurs de vitesse, s'élevaient à	25.622.000 fr. c.
Les dépenses de même élevées à	1.478.000 »
Total au 31 décembre 1907	27.100.000 fr. » c.

CHAPITRE II

Résultats de l'exploitation

Longueur exploitée.

L'étendue des lignes que nous exploitons, soit pour notre compte comme concessionnaires, soit pour le compte de tiers en vertu de traités approuvés par M. le Ministre des Travaux publics, était au 31 décembre 1906 de .... 4.962 kilomètres.

Ce chiffre s'est augmenté de 42 kilomètres en 1907 par l'ouverture des lignes suivantes, savoir :	
Le 25 janvier, section de Baroncourt à Joudreville (ligne de Baroncourt à Audun-le-Roman,	9
Le 1er décembre, section de Joudreville, à Audun-le-Roman)	13
Le 1er décembre, section de Audun-le-Roman à Villerupt (ligne de Briey à Hussigny et à Villerupt).	20
Longueur totale exploitée au 31 décembre 1907...	5.004 kilomètres (1).

(1) Concessions de la Compagnie : Lignes en exploitation complète, 4.840 kilomètres ; Lignes en construction, exploitées partiellement, 80 kilomètres ; Lignes exploitées aux lieu et place des concessionnaires, 84 kilomètres.
Total : 5.004 kilomètres.

Recettes de l'Exploitation.

Les recettes totales de l'exercice 1907 déduction faite de l'impôt, se sont élevées :

Pour les lignes en exploitation complète à......	226.350.169 fr. 02 c.
Pour les lignes en exploitation partielle à...	1.712.580 94
Ensemble	228.062.749 fr. 96 c
En défalquant de ce chiffre, les recettes diverses (détaillées aux pages 86 et 90)............................	4.045.666 fr. 94 c.
La recette du trafic proprement dit ressort à......	224.017.083 fr. 02 c
En 1906, cette recette n'était que de..................	212.481.495 44
Augmentation....	11.535.587 fr. 58 c

1907 se décompose de la façon suivante :

Voyageurs : 68.249.692 fr. 48, en augmentation de 1.920.000 fr. sur l'Exercice, soit de 2,89 %.

Grande Vitesse : 23.197.416 fr. 06 (1), en augmentation de 792.000 fr. soit de 3,53 %.

Petite vitesse : 132.569.974 fr. 48, en augmentation de 8.823.000 fr., soit de 7,13 %.

Le *produit kilométrique* de l'ensemble de nos lignes en exploitation, déduction faite de l'impôt, est, pour l'Exercice

1907, de............................	45.046 fr. 67 c
Il était en 1906, de............	43.125 94
Augmentation......	1.920 fr. 73 c

(*A suivre.*)

143

SOCIETE ANONYME

DES ACIÉRIES DE FRANCE

au Capital de 12.500.000 francs

Siège social : Paris, 67, rue Caumartin.

Augmentation du Capital. Emission au pair de 5.000 actions de 500 francs, payables comme suit : 125 francs par titre en souscrivant 375 francs du 12 mars au 6 avril 1909.

1° Les porteurs de parts de fondateurs ont droit dans la proportion des titres possédés à 2.500 actions pour 16.000 vingtièmes de part l'action nouvelle restant indivisible) ;

2° Les porteurs d'actions émises antérieurement ont un droit de préférence irréductible à la souscription d'une action nouvelle par 10 actions possédées ;

3° Tout actionnaire est admis à souscrire à titre réductible, sauf à subir à la répartition une réduction au prorata de sa souscription.

Les 5.000 actions nouvelles auront droit au dividende entier de l'exercice en cours.

L'admission à la cote sera demandée immédiatement.

On souscrit du 18 février au 6 mars 1909 :

Au Siège social de la Société, 67, rue Caumartin, à Paris,

Et dans les bureaux de ses établissements à Isbergues (Pas-de-Calais) et Aubin (Aveyron), et aux guichets :

de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, Paris ;

de la Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France, 56, rue de Provence, à Paris ;

du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris ;

de MM. L. Dupont et Cie, banquiers à Valenciennes ;

de MM. Verley-Decroix et Cie, banquiers à Lille ;

de la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 60, rue Royale, à Bruxelles ;

et dans les succursales de ces Etablissements.

La publication de la Notice a été faite, conformément à la loi, au *Bulletin Annexe du Journal Officiel* du 15 février 1909.

144

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 4 févr.	11 févr.	18 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	660	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 85	97 47	97 97
		Compt.				96 82	97 45	97 80
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				97 45	98 25	98 25
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	467 50	469 ..	469 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 90	78 85	79 10
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 25	.. ..	81 30
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	469 ..	469 ..	474 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	554 ..	544 ..	546 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	406 ..	406 ..
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	104 25	105 25	106 ..
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	554 ..	554 ..	554 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	552 ..
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	365 25	368 ..	368 25
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	98 50	98 75	98 75
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	365 ..	369 ..	369 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 ..	96 75
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	424 ..	426 ..	427 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	110 75	110 50	112 ..
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 50	408 25	411 ..
»	125	— quarts........	2 50	... ..	... ..	105 ..	105 50	105 50
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	443 ..	446 ..	446 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	398 ..	399 50	398 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	416 75	411 75	412 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	487 87	487 ..	489 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	507 ..	507 ..	507 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %......	15 ..	... ..	502 ..	507 50	508 50	509 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	433 ..	434 ..	433 75
971.309	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	460 ..	464 ..	469 75	470 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %......	12	... ..	396 ..	402 ..	401 ..	402 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	453 ..	453 ..	460 .
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	469 75	470 ..	472 25
484.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	475 ..	460 ..	458 50	458 50	464 ..
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	495 ..	... ..	505 ..	501 ..	500 75
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	. . .	... ..	66 75	67 ..	67 50
147.098	200	— 1888.......	.. ..	. . .	... ..	66 25	66 50	67 ..
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... .
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	434 ..	436 ..	... ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	... ..	143 50	147 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	175 ..	174 ..	175 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4230 ..	4269 ..	4280 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1550 ..	1579 ..	1580 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	486 ..	465 ..	475 ..	480 ..	485 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	945 ..	975 ..	966 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	714 ..	705 ..	719 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	499 ..	... ..	480 .
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	726 ..	730 ..	737 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	679 ..	680 .	690 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	830 ..	849 ..	855 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	55 ..	1143 ..	1166 ..	1214 ..	1218 ..	1227 .
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	113 ..	118 ..	123 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	340 ..	342 ..	352 ..
500.000	500	Société Générale...........	16 14	646 ..	662 .	668 50	671 ..	673 ..
240.000	250	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	250 ..	253 ..	241 .	245 ..	245 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	735 ..	749 ..	795 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	12 ..	335 ..	... ..	... ..	... ..	456 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	199 ..	202 ..	221 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 56	... ..	... ..	1405 ..	1408 ..	1430 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	684 50	690 ..	688 ..
72.739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	441 ..	427 ..	443 ..	434 ..	437 ..
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	666 ..	694 ..	.. ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	427 ..	... ..	... ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	429 ..	... ..	430 ..
186.284	500	— Économiques 3 %......	15 ..	426 ..	410 ..	432 75	431 ..	431 25
49.360	500	Act. Est-Algérien...........	30 ..	700 ..	701 ..	700 ..	694 ..	698 ..
75.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	432 ..	435 ..	432 50
34.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	930 ..	934 ..	935 ..
99.675	»	— — de jouiss............	15 50	403 ..	396 ..	412 ..	412 50	418 ..
03.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	662 ..	660 ..	660 ..
1810680	500	— — 3 %.............	15 ..	442 ..	432 ..	438 50	440 50	441 ..
891533	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	443 ..	429 ..	440 75	440 75	440 50
65.760	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	.. ..	395 ..	395 ..	395 ..
57.696	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 50	436 50
43.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 50	441 50	442 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 4 févr.	11 févr.	18 févr.
793.983	500	Act. Lyon..................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1370 ..	1375 ..	1385 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	441 50
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	443 ..	429 .	444 ..	444 ..	439 50
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... ..	437 25	438 ..	... ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	437 75	437 ..	438 ..
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	437 ..	... ..	438 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	440 75	442 ..	441 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	444 ..	446 ..	444 ..
334.247	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	399 ..	399 ..	395 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 ..	442 ..	442 ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1160 ..	... ..	1165 ..
2414912	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	441 ..	427 ..	434 50	436 ..	435 50
715.245	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	438 ..	439 75
498.761	500	Act. Nord..................	72 ..	1770 ..	1755 ..	1764 ..	1780 ..	1786 ..
2764980	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	458 ..	456 ..	445 50	445 ..	445 25
404 014	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	446 ..	447 75
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	408 ..	406 50
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	439 50	442 ..	443 ..
462.335	500	Act. Orléans...............	59 ..	1365 ..	1358 ..	1438 ..	1438 ..	1436 ..
137.665	»	— — jouiss............	44 ..	970 ..	935 ..	990 ..	997 ..	1000 ..
3134495	500	Obl. — 3 %.............	15 ..	445 ..	427 ..	441 50	442 ..	441 .
1583449	500	— — 3 % 1884.......	15 ..	442 ..	427 ..	440 ..	439 75	439 75
1737639	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.. ..	... ..	397 ..	397 ..	396 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	437 75	438 .	437 ..
246.320	500	Act. Ouest..................	38 50	864 ..	845 ..	945 ..	946 ..	950 ..
3082476	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	438 ..	424 ..	435 ..	436 ..	437 25
1433067	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	436 ..	427 ..	439 50	439 ..	439 75
354 479	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	395 50	395 .	395 75
28 652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	640 ..	640 ..	661 50	665 ..	665 ..
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 ..	433 ..	439 50	439 ..
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	439 ..	436 ..	437 ..
48.148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	269 ..	157 .	164 ..	175 ..	185 ..
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	417 25	423 50	428 .
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	504 ..	507 ..	508 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 .	292 ..	298 ..	314 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	394 ..	398 ..	399 50
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	623 50	626 50	630 ..
69.951	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1899 ..	1925 ..	1920 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	724 ..	725 ..	750 ..
80.000	150	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	196 .	204 .	210 ..
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	172 ..	163 ..	165 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	985 ..	910 ..	1087 .	1081 ..	1110 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	614 ..	608 ..	645 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	145 ..	160 ..	162 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	254 ..	255 ..	259 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	51 50	53 50	51 75
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	580 ..	584 ..	585 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	181 ..	189 ..	187 ..
57.047	500	Voitures à Paris............	7 50	238 ..	227 ..	179 ..	184 ..	193 .
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	118 ..	124 .	119 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	433 ..	445 ..	443 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	... ..	... ..	... ..	590 ..	605 ..
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	332 ..	349 ..	359 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	78 50	81 50	80 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	700 ..	700 ..	699 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	389 ..	398 ..	399 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	107 .	108 ..	108 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4530 ..	4547 ..	4555 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2010 ..	2080 ..	2069 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	627 .	640 ..	640 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	13 ..	247 ..	250 ..	215 ..	221 ..	222 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	18 45	465 ..	505 ..	490 .	489 ..	479 50
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	710 ..	718 ..	734 .
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	182 ..	181 ..	197 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	318 ..	321 ..	326 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	83 50	85 20	84 15
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	96 80	86 25	93 25	93 80	94 50
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	96 75	93 ..	97 .	97 65	98 15
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	98 85	99 05	99 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	.. ..	88 25	90 25
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	90 30	80 10	82 55	83 25	84 15
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	105 50	103 70	103 ..	103 60	105 ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	500 .	483 ..	480 ..	482 ..	486 .
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	97 ..	97 60	98 95	99 ..	98 60
756.300 ob		Congo lots 1888..............	. ..	79 90	82 50	84 ..	83 50	84 75
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894.........	3 ..	94 ..	88 40	87 50	88 25	88 25
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 50	103 35	105 ..	105 50	105 70
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 40	102 45	102 65
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	97 ..	97 15	97 42

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	1906	Cours de clôture 4 févr.	11 févr.	18 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	.. ..	436 ..	493 ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	228 ..	228 ..	228 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	250 ..	250 ..	254 .
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	86 ..	.. ..	86 50
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	94 65	94 75	96 ..
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 05	103 ..	103 12
111.316 ob	Minas Geraes (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	494 ..	495 ..	495 ..
82.703.500 f.	Norvège 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	.. ..	86 25	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	100 50	100 ..	99 75
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	58 35	58 75	59 20
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	499 50	501 ..	504 75
27.632.000 f.	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	87 50	.. ..	87 ..
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	94 95	.. ..	94 60
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	92 80	92 50	93 75
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	92 ..	92 50	93 ..
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	86 65	88 ..	87 95
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	84 45	86 35	86 55
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	83 50	84 ..	85 05
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	83 50	85 ..	84 65
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	83 70	84 85	84 95
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	83 65	83 70	84 25
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	83 45	83 95	85 .
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér.)	4 ..	87 ..	77 ..	84 ..	85 65	86 ..
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	69 95	71 60	72 50
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	74 70	76 25	76 95
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	..	..	88 25	99 55	100 27	100 62
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	77 67	78 20	78 45
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	484 75	493 ..	486 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	...	...	...	...	...
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	..	..	99 30	100 ..	101 75
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	94 ..	95 50	95 25
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 ..	88 15	96 50	94 77	95 20	95 27
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	480 ..	488 ..	488 ..
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	493 ..	490 ..	492 ..
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	..	103 ..	..	..	..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	479 75	487 ..	484 ..
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	483 50	480 25	486 50
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	100 ..	99 40	98 60
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	75 30	73 ..	74 75

Nombre de titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	Cours comp. 1905	1906	4 févr.	11 févr.	18 févr.
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	483 ..	483 ..	.. ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit	13 75p	180 ..	223 ..	271 ..	281 ..	287 ..
254.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	...	...	718 ..
500 000	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	997 ..	1001 .	1007 ..
150.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	712 ..	719 ..	719 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	1906	Cours de clôture 4 févr.	11 févr.	18 févr.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1130 .	1142 ..	1142 ..
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	719 .	724 ..	72[illegible]
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	462 ..	466 50	464
69.300	500	Act. Andalous	..	164 ..	216 ..	209 ..	214 ..	215
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	333 ..	340 75	339
99.337	500	— — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	335 ..	338 ..	335
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	728 ..	726 ..	721
	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	...	445 ..	427 ..	438 ..	433
	500	— — — 9e émis	15 ..	..	..	429 50	428 ..	429
1.334931	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	..	..	426 ..	427
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	418 75	426 ..	427
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	287 ..	290 ..	300
728.196	500	Act. Lombards	..	89 ..	175 ..	106 ..	.. ..	110
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	280 ..	290 ..	288
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	284 ..	290 50	293
403.810	500	Act. Méridionaux	30 f.	775 ..	827 ..	432 ..	659 ..	658
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld	18 35	345 ..	364 ..	209 ..	214 ..	215
490.000	500	— Nord de l'Espagne	..	154 ..	230 ..	334 ..	340 ..	347
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	392 ..	392 ..	393
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	373 ..	382 ..	382
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	375 50	379 .	380
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	370 50	373 75	373
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	373 ..	375 ..	375
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	369 ..	372 ..	372
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	377 ..	379 ..	378
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	375 ..	375 ..	378
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	373 ..	373 ..	375
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	369 ..	372 50	375
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	..	..	586
65.965	500	Act. Portugais	..	337 ..	374 ..	300 ..	300 ..	..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin.	15 ..	319 ..	343 ..	337 ..	335 ..	339
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	412 ..	414 ..	418
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	398 50	400 ..	396
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	395 ..	397 ..	393
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	392 50	394 ..	394
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94	20 ..	387 ..	488 ..	467 ..	462 ..	462
125.890	500	— — 4 % 95	20 ..	435 ..	459 ..	450 ..	440 ..	440
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	355 ..	364 ..	375
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	..	450 ..	395 ..	272 ..	274 ..	275
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1752 ..	1794 ..	1765
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow	40 ..	1350 ..	1325 ..	1476 ..	1515 ..	1522
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	49 50	50 ..	53
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	201 ..	210 ..	216
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	355 ..	369 ..	385
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	294 ..	332 ..	[illegible]
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	620 ..	625 ..	624
40.000	»	Thomson-Houston-Méditer.	20 ..	455 ..	442 ..	380 ..	403 ..	474

VALEURS FRANÇAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 4 févr.	11 févr.	18 févr.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	590 ..	580 ..	590 ..
Nord —	1350 ..	1358 ..	1369 ..
Ouest —	498 ..	497 ..	498 ..
Banque de la Guadeloupe	305 ..	305 ..	305 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	705 ..	705 ..	705 ..
— de la Réunion	325 ..	325 ..	325 ..
— de l'Indo-Chine	1370 ..	1370 ..	1375 ..
Banque Suisse et Française	555 ..	560 ..	558 ..
Crédit Algérien	1180 ..	1180 ..	1200 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	273 75	272 ..	273 50
Gaz et Eaux	602 ..	608	610 ..
Eclairage de Bordeaux	145 ..	145 .	145 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1499 ..	1490 ..	1500 ..
Gaz de Marseille jouissance	535	535 ..	527 ..
Dombrowa (Houillères de)	1410 ..	1495 ..	1490 ..
Carmaux (Mines de)	1950 ..	1910 ..	1950 ..
Laurium (Mines de)	312 ..	329 ..	329 ..
Le Nickel	650 ..	659 ..	660 ..
Aciéries de France	524 ..	539 ..	535 ..
Aciéries de Longwy	1170 ..	1180 ..	1185 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1745 ..	1760 ..	1766 ..
Compagnie Gle de Construct.	65 ..	65 ..	69 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1232 ..	1230 ..	1230 ..
Dyle et Bacalan	557 50	560 ..	563 ..
Tréfileries du Havre	172 ..	175 ..	176 50
Fives-Lille	580 ..	590 ..	585 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1408 ..	1425 ..	1435 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1845 ..	1870 ..	1895 ..
Bateaux Parisiens	259 ..	244 ..	250 ..
Chargeurs Réunis	408 ..	420 ..	450 ..
Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.	385 ..	390 ..	399 ..
Bénédictine de Fécamp	7850 ..	7850 ..	7980 ..
Etablissements Duval	1321 ..	1300 ..	1282 ..
Le Figaro	480 ..	480 ..	479 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	620 ..	620 ..	609 ..
Grands Moulins de Corbeil	143 ..	143 ..	149 ..
Lits Militaires	2390 ..	2490 ..	2490 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 4 févr.	11 févr.	18 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	90 ..	92 ..	104 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	620 ..	619 ..	615 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	484 ..	484 50	486 75
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	183 ..	195 ..	195 ..
— — Obl. 350 fr.	152 50	165 ..	165 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	438 ..	438 ..	438 ..
Gaz et Eaux 4 %	500 25	510 ..	503 ..
Aciéries de France	499 ..	499 ..	500 ..
Fives-Lille 6 %	494 ..	500 ..	500 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	504 ..	508 ..	504 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	419 ..	416 50	421 ..
Omnibus 4 %	501 ..	501 ..	502 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	375 ..	375 ..	375 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	373 75	377 ..	378 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	61 .	60 ..	60 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	313 ..	311 ..	309 ..
Lits Militaires 4 %	609 ..	609 ..	609 ..
Suez 5 %	600 ..	600 ..	604 ..
— 1re série 3 %	481 25	484 25	487 ..
— 2e série 3 %	476 50	481 ..	486 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	503 ..	505 ..	505 ..
Espirito Santo 5 % 1894	495 ..	492 ..	497 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Écl., Chauf. p. Gaz	1012 ..	993 ..	990 ..
Société d'Héraclée	249 ..	249 ..	230 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	..	..	..
— de Trifail	297 ..	297 ..	297 ..
Construct. de Locomotives	408 ..	415 ..	482 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	825 ..	812 ..	825 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	..	..	67 ..
Mines de la Loire	..	270 ..	..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 4 févr.	11 févr.	18 févr.
A TERME			
Brésil 5 %	96 40	95 20	95
Espagne (Intérre) 4 %	75 85	76 47	77
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	82 10	82 10	82
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 70	52 80	52
Chemins Ottomans	178 25	177 75	176
Volga Vichera	19 ..	18 75	22
Alpines	666 ..	665 ..	666
Cape Copper	181 ..	181 50	181
Harpener (Mines de)	1425 ..	1450 ..	1437
Kertch (Usines Métal. et Min.)	7 ..	7 ..	7
Montecatini (Cuivre)	89 ..	90 ..	91
Tharsis	142 ..	145 ..	145
Urikany (Charbonnages)	153 ..	158 ..	160
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	..	..	..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1250 ..	1230 ..	1239
Donetz (Forges et Aciéries)	565 ..	615 ..	640
Haut Volga (Ateliers de Twer)	67 50	68 ..	75
Huta-Bankowa	1640 ..	1680 ..	1720
John Cockerill	1725 ..	1740 ..	1740
Taganrog (Société Min. et Métal.)	285 ..	285 ..	285
Doubowaia Balka	1035 ..	1050 ..	1090
Ekaterinowka Charbonn. d')	477 ..	519 ..	568
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	..	..	..
Pontgibaud	311 ..	318 ..	318
Rakmanovka Krivoï Rog	35 ..	35 ..	30
Silésie (Zinc de)	1624 ..	1600 ..	1600
Vieille-Montagne (Zinc)	855 ..	856 ..	822
Bernot Frères	858 ..	858 ..	858
Brasser. et Taverne Zimmer	93 ..	..	93
Cliff (Usines)	1040 ..	1025 ..	1051
Elecktron Russe	..	..	..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5025 ..	5130 ..	5095
Plaques Lumière et Fils	427 ..	425 ..	422
Sud Russe (Soude)	1020 ..	1000 ..	1040
Sultanats du Haut Oubangui	950 ..	950 ..	950
Tav. Pousset et Royale réun.	108 ..	..	110

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.50	7 25	7.50
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58	59 »	58.50
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	113.50	111 50	111
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	416	394 50	385
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	22.25	21 50	21
112.250.000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	72	67 75	63
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	38.50	34 ..	33
87.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	42	42 25	40.75
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62.25	61 75	62
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.50	10 25	10
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	71	74 50	73.75
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	39.25	34 50	34.75
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	66.50	72 75	71.50
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	200	201	197
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	271.50	261	254
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	125	122	1[illegible]0
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	52.50	50 50	50.75
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	62.75	63 50	61.50
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102.50	98	96
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	—	7 50	7.50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	289.50	309	311
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	362	376 50	380.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	85.75	84 25	83.75
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	50.50	55 50	54

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	4 Févr. 1909	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10	10	10.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20.50	20 75	21.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4.25	4 25	4.25
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	120	124	126.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14.25	14 50	14.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.75	3 25	3.50
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13	13	13
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43.75	48 75	48
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	62.75	63 50	61.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909
	£							
625.600	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 9/16	2 7/8	2 11/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 1/8	15 1/2	15
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 3/8	10 5/8	10 7/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2	2 1/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 5/16	2 5/16	2 3/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 5/8	3 7/16
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 1/4	16 7/8	15 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 7/16	5 9/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	15/16	7/8	7/8
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 5/8	2	2
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 9/16	1 9/16	1 5/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 5/8	4 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 15/16	2	1 3/4
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	7/8	7/8
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/8	2 3/16	2 1/4
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 15/16	6 1/8	6
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 1/2	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/16	1 3/8	1 3/8
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 9/16	2 7/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/8	4 1/16	4
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/4	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	3	2 13/16
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17/6	17/6	18/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
600.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	18/3	19/0	19/6
290.000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 1/2	1 9/16	1 3/8
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/4	11 5/8	11 5/16
825.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 1/2	2 1/2	2 9/16
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 15/16	3
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	5/0	5/6	5/0
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3 3/16	3 1/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 13/16	2 13/16
825.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 11/16	1 3/4	1 11/16
090.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 15/16	8 1/8	7 7/8
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 7/8	1 15/16
25.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 3/8	2 7/16	2 1/4
50.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/2	11 1/8	10
30.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 15/16	5 1/16	4 3/4
25.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 7/16	4 5/8	4 7/16
00.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2
00.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/16	2 1/8	2
40.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	1/2	9/16	9/16
10.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 5/8	2 15/16	2 13/16
00.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/4	4 7/16	4 3/8
72.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 13/16	3 7/8
0.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
6.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
0.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5	5 5/16	4 15/16
0.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 3/8	4 9/16	4 9/16
0.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 5/16	1 7/16	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 11/16	1 13/16	1 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	7/0	7/0	8/0
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/3	16/3	17/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/0	3/0	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 3/4	4 15 16	5 1/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	23/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	103	103	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	2/6	2/6	2/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/3	10/6	10/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11/3	11/3	11/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 7/16	2 7/16	2 3/8
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 11/16	2 3/4	2 3/4
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	7/6	7/3	7/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	21/0	21/0	21/3

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	13/16	13/16	15/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	26/0	27/0	27/3
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	9 1/4	9 1/2	10 3/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/6	9/6	9/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 5/16	3 3/8
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	4 6	4/6	5/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 7/8	2	1 15/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/3	27/6	27/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	15/16	1 3/16	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	4/6	4/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 1/8	3 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	1/4	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 7/8	1 15/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13/6	13/0	13/6
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 13/16	8 13/16	8 7/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	3 Févr. 1909	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/3	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 7/16	11 7/8	12 1/8
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102	102	102
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6 1/8	6 1/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	3 15/16	4 1/4	4 9/16

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	17 Déc.	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Févr.	11 Févr.	18 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 355	0 35	0 35	0 35	0 355	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 »	29 12	29 12	29 12	29 »	29 50	29 87	30 12	30 12	30 37
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	31 76	31 92	31 92	31 92	31 92	34 68	32 56	32 59	32 56	32 56
Blé .... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 37	22 37	22 37	22 37	22 37	22 87	22.87	23 12	22 87	22 87
Seigle, ... —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 87	17 12	16 50	16 25	16 50	16 37	16 37	15 62	16 50	16 62
Avoine .... —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 25	18 37	18 25	18 12	18 12	18 12	18 37	18 37	18 50	18 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille.............. 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	7 »	7 »	7 »	6 50	7 »	7 »	7 »	6 40	6 40	5 50
Foin.................. —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 50	9 50	9 50	9 62	9 62	9 62	9 62	8 63	8 63	9 60
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf .... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 72	1 68	1 68	1 72	1 68	1 56	1 56	1 68	1 66	1 72
Veau .... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 14	2 20	2 20	2 20	2 20	2 15	2 15	2 26	2 26	2 26
Mouton .... —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 30	2 26	2 26	2 26	2 30	2 23	2 23	2 26	2 26	2 26
Porc .... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 48	1 48	1 48	1 48	1 48	1 42	1 45	1 48	1 38	1 48
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	29 62	29 62	29 87	30 »	29 87	30 12	30 37	30 »	30 »	29 87
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	59 75	59 75	59 75	59 75	59 75	60 75	61 »	61 »	60 75	60 75
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	36 75	36 75	36 50	36 25	36 25	36 75	37 »	37 50	39 »	39 25
Fécule................ 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza.......... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	68 25	68 25	62 50	61 »	61 »	62 50	63 50	63 50	62 12	62 62
— lin .... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	53 50	53 50	52 75	51 37	52 75	52 25	53 »	52 25	52 50	51 62
Suif................... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 »	71 »	71 50	71 50	71 50	72 50	.72 50	74 »	74 »	72 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	60 »	56 85	56 85	58 37	58 37	61 25	61 25	61 25	60 »	60 84
Laine peignée Roubaix: le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	3 55	3 55	3 55	5 35	5 35	5 37	5 37	5 37	5 40	5 40
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	51 12	51 12	51 12	42 25	50 37
Café Santos............ 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	38 50	38 50	38 50	38 30	38 30	42 25	42 25	42 25	44 »	44 50
Cacao Haïti........... 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	62 »	62 »	62 »	62 »	62 »	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
Riz Rangoon............ —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	22 50	22 50	22 50	22 50	22 50	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain....... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc .... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	9 78	9 78	9 78	9 78	9 78	9 75	9 75	9 78	9 78	9 29
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	165 »	163 »	163 »	164 75	165 25	161 »	157 50	153 50	153 »	154 »
Étain Banka............ —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	360 »	360 50	363 »	361 50	353 50	346 50	348 50	343 50	343 50	352 »
Plomb.................. —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 50	40 50	40 »	40 25	40 25	39 50	39 75	39 »	39 50	40 25
Zinc .... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	59 »	58 75	58 75	59 50	59 75	57 75	59 50	59 50	59 50	60 »
Fer (Marchand)......... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails)........... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..................	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	96 67	96 72	97 02	96 82	96 60	96 45	96 55	96 85	97 47	97 97
Banque de France....... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4285	4285	4215	4280	4250	4220	4215	4230	4269	4280
Crédit Foncier........... —	719	698	717	702 25	676	734	736	735	721	722	729	730	726	730	737
Crédit Lyonnais......... —	1110	1126	1130	1160	1175	1209	1206	1210	1210	1212	1209	1203	1214	1218	1227
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1549	1550	1544	1542	1535	1532	1520	1550	1579	1580
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1787	1785	1787	1768	1760	1764	1761	1764	1780	1786
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1361	1363	1364	1370	1370	1374	1370	1370	1373	1385
Suez.................... —	3905	4209	4461	4471	4471	4442	4500	4500	4450	4450	4430	4435	4530	4547	4555
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.910	4.934	5.226	5.231	5.112	5.053	4.994	5.172	4.987	4.957
Encaisse-or....................	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.450	3.488	3.488	3.518	3.535	3.586	3.635	3.634	3.643	3.645
Encaisse-argent	1.110	1.114	1.102	1.049	970	892	890	883	883	880	884	885	886	886	886
Portefeuille escompte	688	700	640	898	1.118	629	655	1.023	880	878	798	1.079	1.095	798	572
— avances............	459	503	484	519	579	522	521	525	542	531	522	548	520	519	510
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	553	575	617	655	718	800	1.034	774	783	745
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	164	181	167	112	115	97	313	227	221	250
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	2 50	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	19.750	19.671	19.318	20 811	20.280	19.954	19.495	19.871	19.526	19.393
Encaisse-or....................	8 995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.129	12.144	11 354	12.092	12.241	12.400	12.549	12.521	12.564	12.610
Encaisse argent	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.909	2.921	2.905	2.883	2.845	2.863	2.893	2 906	2 906	2.925
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	30,61	53,5	61,4	61,7	59,3	59,1	60,3	62.1	64,3	63,01	64,3	65,07

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	85 75	85 80	86 25	86 90	87 60	87 40
Russe Orient 4 %	76 80	76 90	76 80	76 80	77 »	77 30
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	96 10	» »
Hongrois	92 75	93 40	93 40	93 50	94 50	94 75
Turc Unifié	93 50	93 40	92 75	93 95	94 50	94 50
Italien 4 %	104 62	104 75	» »	104 62	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	145 »	145 12	144 50	145 25	145 »	146 »
Lombards	18 12	17 90	17 25	17 62	17 75	17 75
Gothard	» »	177 »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	146 20	145 70	145 60	146 30	» »	147 30
Crédit	197 90	198 50	197 75	201 25	200 25	199 »
Deutsche Bank	242 40	243 40	243 75	245 90	246 75	245 50
Disconto	181 »	181 62	184 50	187 75	189 90	188 50
Darmstadt-Bank	128 10	128 70	130 90	131 60	» »	130 50
Berl-Handels	169 »	170 12	171 12	174 25	174 12	173 25
Dresde-Bank	148 »	148 50	150 50	152 25	152 50	151 90
National-Bank	120 80	123 10	123 60	124 80	» »	124 50
Change sur Paris 8 jours	81 50	81 50	81 40	81 50	81 40	81 30
— — Londres —	20 47	20 48	20 49	20 50	20 36	20 49
— — Vienne —	85 30	85 40	85 45	85 45	85 35	85 40
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 40	214 60	214 70	215 35	215 90	216 »

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 62	83 56	83 06	83 50	84 87	84 62
Roupies 3 ½ %	63 »	62 75	62 75	62 75	62 50	62 50
Brésil 4 %	80 25	79 75	79 62	81 50	82 »	83 »
Argentine 5 %	103 »	103 »	103 »	103 »	103 »	103 50
Mexicain 5 %	102 »	102 75	102 50	102 75	102 »	102 »
Turc unifiée	93 12	93 75	93 25	93 75	94 50	94 »
Bulgare 1892	103 50	101 50	101 50	101 »	101 50	101 50
Egypte unifiée	102 75	102 75	102 75	103 »	103 50	103 50
Grec Monopole	48 »	48 »	48 50	48 50	48 50	49 50
Italien 4 %	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25	102 25
Russe consolidé	83 50	83 12	82 50	83 25	84 25	85 »
Portugais 3 %	57 75	58 25	58 25	58 75	59 »	59 25
Espagne Ext. 4 %	95 »	94 75	94 75	95 50	95 75	95 75
Hongrois	91 50	92 »	92 25	92 50	92 50	93 75
Français 3 %	96 »	96 »	96 »	96 »	96 50	96 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	177 »	177 »	177 »	178 »	180 »	180 »
Banque Ottomane	18 50	18 25	18 25	18 25	18 50	18 37
Rio-Tinto	74 12	72 50	72 12	71 »	70 37	70 62
Brighton A	87 25	87 »	86 75	88 »	89 75	85 50
Argent en barres	24 25	23 93	23 81	24 »	23 93	28 68
Change sur Paris	25 13	25 12	25 16	25 17	25 20	25 22
Escompte de la Banque	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 50	2 68	2 62	2 31	2 06	2 18

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Autriche Rente Or	114 65	114 85	114 70	114 65	114 85	115 »
— — Argent	97 20	97 25	97 15	97 10	98 15	98 10
— — Papier	97 20	97 25	97 15	97 10	98 15	98 05
Hongrie Rente Or	109 40	110 20	110 20	110 45	110 25	111 90
— Rente Couronne	91 10	91 10	91 05	91 10	92 »	91 65
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1059 »	1050 »	1050 »	1050 »	1025 »	1025 »
Lemberg-Czernowitz	541 »	552 »	551 »	552 »	552 »	550 »
Ferd.-Nord	5015 »	5050 »	4045 »	5060 »	5130 »	5130 »
Autriche Nord-West	443 »	449 »	447 »	449 »	446 »	446 »
Staatsbahn	675 50	676 »	673 50	676 75	674 70	672 »
Lombards	102 50	102 »	101 »	103 »	102 70	103 »
Change sur Londres	239 87	239 75	239 70	239 85	239 92	239 87
— Paris	95 50	95 43	95 50	95 31	95 22	95 13
Napoléons d'or	19 10	19 11	19 08	19 08	19 07	19 06

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Agio de l'or	23 »	22 50	22 »	21 75	21 50	21 »
Change sur Paris	662 »	663 »	664 »	658 »	655 »	652 »
Change sur Londres	43 37	43 31	43 25	43 50	43 62	43 81

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Dette intérieure 4 %	84 30	84 30	84 45	84 75	85 15	85 65
Change sur Londres à vue	27 98	28 01	28 »	28 04	28 02	28 09
— sur Paris à vue	11 40	11 45	11 40	11 70	11 30	11 30
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 32	84 35	84 37	84 82	85 22	85 70
Nord Espagne	79 15	78 65	77 95	79 05	79 85	80 65
Saragosse	98 15	96 95	97 95	97 20	97 40	97 60
Change sur Paris	11 55	11 60	11 55	11 75	11 45	11 45

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Rente Belge 3 %	95 »	94 95	94 95	94 75	94 70	94 55
— — 2 ½ %	80 »	79 75	79 50	79 40	79 05	79 45
Banque Nationale	4540 »	4565 »	4550 »	4570 »	4590 »	4580 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	660 »	660 »	660 »	656 »	655 »	655 »
— Congo (p. d. f.)	4700 »	4675 »	4670 »	4235 »	4265 »	4210 »
Extérieure 4 %	95 12	95 12	95 »	95 25	95 87	95 50
Brésil 4 %	80 12	79 87	79 75	81 62	81 87	83 12
Change sur Amsterdam	208 77	208 87	208 87	208 85	208 72	208 72
— sur Berlin	123 07	123 12	123 07	123 02	123 17	123 19
— sur Londres	25 21	25 24	25 22	25 24	25 25	25 26
— sur Paris	100 34	100 33	100 31	100 29	100 23	100 17
Anvers						
Change sur Paris	100 38	100 41	100 33	100 32	100 27	100 22
— sur Berlin	123 »	123 05	123 07	122 95	123 10	123 22
— sur Londres	25 23	25 23	25 24	25 26	25 25	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	13 jan.	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Rente Italienne 4 %	103 50	103 45	103 62	103 62	103 50	103 75
Ch. de fer Méditerranée act.	395 »	393 »	393 50	393 »	396 »	396 »
— Meridionaux	657 »	655 »	655 »	655 »	663 »	662 »
Banque d'Italie act.	1250 »	1252 »	1265 »	1269 »	1270 »	1281 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1550 »	1549 »	1560 »	1560 »	1610 »	1620 »
Change sur la France	100 22	100 37	100 33	100 57	100 45	100 37
— sur Londres	25 18	25 20	25 22	25 28	25 32	25 31
— sur Berlin	123 »	123 02	123 10	123 37	123 50	123 37
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 50	103 40	103 65	103 70	103 50	103 76
Chemins de fer Méridionaux	656 »	655 »	656 »	655 »	662 »	662 »
Change sur Paris	100 28	100 41	100 34	100 65	100 40	100 35
— sur Berlin	122 92	123 »	123 10	123 30	123 27	123 37

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Russe 4 % 94 (Papier)	77 »	77 »	76 50	76 62	76 62	76 62
Banque de Commerce extér.	339 »	339 »	339 »	346 »	354 »	355 75
— d'Esc. de St.-Péters.	388 »	387 »	387 »	390 »	391 »	396 »
— Intern. de St.-Péters.	336 »	336 50	333 »	336 50	345 »	366 »
— Russo-Chinoise	180 »	180 »	179 »	178 »	179 »	176 »
Change sur Paris	38 05	37 97	37 96	37 83	37 70	37 63
— sur Londres	95 54	95 51	95 53	95 27	95 17	94 96
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Genève avec lots 3 %	105 50	105 50	104 75	103 »	103 »	103 25
— 1890 3 ½ %	96 »	96 25	96 25	96 »	98 »	96 63
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	963 »	965 »	970 »	970 »	973 50	973 50
— — 3 %	» »	92 50	90 »	90 50	92 »	93 75
Italien 4 %	103 »	103 »	103 20	103 »	102 98	102 90
Change sur Paris	100 16	100 25	100 08	100 06	99 97	99 90
— sur Londres	25 16	25 17	25 17	25 18	25 18	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	13 jan	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
Pièce	87 22	» »	87 21	87 20	87 17	87 10
Ottomane 4 % unifié	102 35	103 02	102 09	102 38	103 27	103 16
Chemins Ottomans	175 50	» »	172 75	175 62	177 12	» »
Change sur Paris 3 mois	22 78	22 88	22 81	22 82	22 86	22 92
— sur Londres 3 mois	110 10	110 10	110 10	110 10	110 10	110 »

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	13 janv	20 jan.	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.
États-Unis 4 %	120 ⅔	»	120 ½	120 ½	120 ½	120
Atchison	98 ⅜	99 ¾	100 ¾	99 ½	99 ⅝	102 ½
Canada Pacific	175 ½	176 ¼	173	173 ⅞	173	173 ½
Central New-Jersey	232	»	230	228	225	225
Milwaukee	»	»	»	145 ¾	»	147 ¼
Erié	30 ⅜	30 ⅝	30 9/16	30 ⅜	31	30 ½
Illinois Central	142 ½	145 ½	145 ¾	142	141 ¼	144
Louisville et Nasville	122 ½	125	122 ½	123	124	128
New-York Central	127 ¼	130 ⅛	130 ¼	127 ¾	126 ½	127 ⅞
Norfolk et Western préf.	94	»	97 ¼	97 ⅝	98	98 ¾
Pensylvania	131 ¾	133	133 ⅝	131 ¾	131 ⅞	132 ⅛
Reading	137 ½	137 ¼	136 ½	132	131 ⅝	131 ¼
Union Pacific	177	179 ⅜	178 ⅝	177 ½	177 ⅞	179 ⅞
Wabach St-Louis préf.	47 ¼	»	50	48 ⅝	49	49 ¾
Calumet et Hécla	670	675	650	650	655	650
Change sur Londres	4.84 ¾	4.84 ⅝	4.84 ⅞	4.85 ¼	4.85 ⅛	4 85
— Paris	5.15 ⅛	5.15 ⅝	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ⅞	5.17 ½
Câble transferts sur Londres	4.87 ⅛	4.87 ¾	4.87 ⅝	4.87 ⅞	4.87 ½	4 87 ¼
Cuivre	14 ½	14 3/16	14 06	13 ⅞	13 11/16	13 7/16
Argent	52 ⅝	52	51 ¾	52 ⅛	51 ⅞	51 ⅝

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CREANCE s'élev. à 3.766 f. 70, en 7 bil. à adj. ét. Me RAGOT, not., 11, r. Louis-le-Gd, le 24 févr. 1909, 3 h. M. à pr. (pouvant être baiss.) : 1.200 fr. Consign. 200 fr., S'adr. M. MORIN, syndic, 22, r. Odéon, et aud. not. 145

214 ACTIONS Cie Gle Voit. automob., 9 lots, à adj. ét. Me Charpentier, not., 16, Av. Opéra, 25 fév. 4 h. M. à p. 10 f. par act. (Publ. faite au Bul. an. du Journ. Of. le 25 jv. 1909). 146

MEUDON PROPR. 26, r. Porto-Riche, Cce 1.630 mèt. env. Libre. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 16 mars 1909. S'adres. Me PLUCHE, not., 33, rue de la Chapelle. 147

FAILLITE de la Cie PARISIENNE de VOITURES « L'URBAINE ». Adjudicat. ét. MEUNIE, not. 37, rue Poissonnière, 5 mars, 3 heures préc. Fds de LOUEUR de Voitures de la Cie L'URBAINE expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly, M. à p. ne pouv. êt. b. 1.500.000 fr. Four. à pr. en sus. Loy. à r. 53.135 fr. Cons. 100.000 fr. S'adr. *au siège de la Cie*, 55, Chauss.-d'Antin, M. PONCHELET, synd., 12, r. Chanoinesse et aud. not. 148

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de 1re, 2e et 3e classes délivrés aux familles d'au moins trois personnes voyageant ensemble, pour Cassis, La Ciotat, Saint-Cyr-la-Cadière, Bandol, Ollioules-Sanary, La Seyne-Tamaris-sur-Mer, Toulon, Hyères et toutes les gares situées entre Saint-Raphaël-Valescure, Grasse, Nice et Menton, sous condition d'un parcours simple, minimum de 150 kilomètres.

Validité : 33 jours.

Prix : Ajouter au prix de 4 billets simples pour les deux premières personnes, le prix d'un billet simple pour la 3e personne, la moitié de ce prix pour la 4e et chacune des suivantes.

Faculté de prolongation de une ou plusieurs périodes de 15 jours, moyennant un supplément de 10 % du prix du billet pour chaque période.

Arrêts facultatifs

NOTA. — Demander ces billets quatre jours à l'avance à la gare de départ.

Pour renseignements plus complets, voir le Livret-guide-horaire P.-L. M.

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

Fêtes sportives à Morez (Jura)

Janvier-Février 1909

A l'occasion des fêtes sportives de Morez, les coupons de retour des billets d'aller et retour qui seront délivrés pour Morez, du 28 janvier au 2 février 1909, par les gares situées dans un rayon de 220 kilomètres de cette ville, seront exceptionnellement valables pendant 8 jours. 149

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR G. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS En Vente Partout.

Avant que le Vieux-Paris ne disparaisse complètement, rien n'est plus intéressant que de consulter le *Dictionnaire de Paris*, de notre confrère Gustave Pessard, et d'aller ensuite visiter les derniers vestiges de ces coins si pittoresques qui depuis des siècles faisaient la joie et l'admiration de tous les Parisiens ayant conservé le culte sacré du souvenir !

Paris — IMPRIMERIE DE LA PRESSE. 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvremen
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions
Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois 150

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

PUBLICATIONS EDITÉES PAR LA COMPAGNIE D'ORLEANS

et mises en vente dans ses principales gares et bureaux succursales

Le Livret-Guide illustré (notices, tarifs, horaires), 0 fr. 30 (franco 0 fr. 50).

Albums de photographies

Souvenir de mon voyage en Touraine, 1 fr. (franco 1 fr. 10). — Touraine, Bretagne, Auvergne, 0 fr. 20 (franco 0 fr. 25). — Cartes postales illustrées : La Touraine et ses Châteaux, 2 séries de 6 cartes chacune. La série, 0 fr. 30 (franco 0 fr. 35).

Brochures illustrées à 0 fr. 10. (franco 0 fr. 15)

Le Cantal ; le Berry (au pays de George Sand) ; la Bretagne ; l'Aude ; la Touraine ; les Gorges du Tarn ; Poitou, Angoumois ; Excursions en France ; Rouergue et Albigeois.

Itinéraires géographiques à 0 fr. 10 (franco 0 fr. 15)

De Tours à Nantes ; de Nantes à Landerneau et embranchements ; d'Orléans à Limoges ; de Limoges à Clermont-Ferrand avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont-Dore ; de Saint-Denis-près-Martel à Arvant (ligne du Cantal) ; de Tours à Angoulême ; d'Angoulême à Bordeaux ; de Tours à Vierzon ; de Tours à Montluçon ; de Limoges à Agen ; de Limoges à Montauban ; d'Eygurande à Aurillac.

Les affiches illustrées publiées par la Compagnie d'Orléans ainsi que 4 tableaux itinéraires « Touraine », « Bretagne », « Auvergne », « Pyrénées » entourés de reproductions photographiques, sont également mis en vente. S'adresser à l'administration centrale, bureau de la publicité, 1, place Valhubert, Paris. 151

CHEMINS DE FER DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

La Compagnie organise, avec le concours de la Société des *Voyages Duchemin*, l'excursion suivante :

EGYPTE et HAUTE-EGYPTE

Départs de Paris, les 16 janvier et 13 février 1909.

Durée de l'excursion : 34 jours.

Prix (tous frais compris). — 1re classe : 2.360 francs ; 2e classe : 2.190 francs.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux Bureaux de la Société des Voyages Duchemin, 20, rue de Grammont, à Paris. 152

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1880

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger). 153

DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

CARNAVAL DE NICE

Tir aux pigeons de Monaco

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de *Paris pour Cannes, Nice et Menton*, délivrés du 9 au 21 février 1909.

Ces billets sont valables 20 jours (dimanches et fêtes compris) ; leur validité peut être prolongée une ou deux fois de dix jours (dimanches et fêtes compris) moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément de 10 0/0.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, (via Dijon, Lyon, Marseille) : 1re classe : 182 fr. 60 ; 2e classe : 131 fr. 50. 154

COMPAGNIE ALGERIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

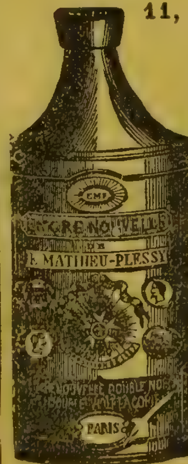
A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts. 155

E. MATHIEU-PLESSY

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers. 156

N° 894. — 35e volume. (N° 9) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 26 Février 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

ALLEMAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de l'Empire........................ 540.748 kil. carrés
Population (1er déc. 1900)........................ 56.367.178 habitants
— (1er déc. 1905)........................ 60.641.278 —
— par kil. c. (1900).............. 104 —
— — (1905).............. 112 —
Armée. Pied de paix........................ 25.457 officiers
— — .... 501.990 soldats
— — .... 111.289 chevaux
— Pied de guerre : Environ.... .... 5.100.000 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) 1er août 1908 58.432 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 108 —
— par million d'habitants... 957 —
Télégraphes. Longueur des lignes (1907).. 151.309 —
— — des fils........... 587.647 —
— Long. des fils par million d'hab. 9.633 —
Dépêches transmises en 1907................. 54 678.383 dépêches

BUDGET DE 1908-1909 (*en francs*)

Dette publique de l'Empire........................ 5.411 millions
— des Etats confédérés................. 16.731 —
Total de la dette allemande........................ 22.142 —
Moyenne de la dette par habitant.................... 366 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire............ 1.068 millions
— pour la marine........................ 436 —
Total pour la guerre et la marine.................. 1.504 —
Moyenne par habitant........................ 24 fr. 80
Dépenses totales de l'Empire et des Etats....... 9.149 millions
Moyenne par habitant........................ 150 fr. 97

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1897..	5.850	4.544	1901..	6.776	5.539	1905.......	8.911	7.167
1898..	6.351	4.696	1902..	7.039	5.847	1906.......	9.314	7.656
1899..	6.854	5.258	1903..	7 503	6 268	1907.......	10.635	8.544
1900..	7 207	5.764	1904..	7.955	6.528	1908.......	10.375	8.437

ANGLETERRE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Royaume-Uni................ 314.339 kil. carrés
Population — (1er avril 1901). 41.609.091 habitants
— — (30 juin 1908).. 44.538.718 —
— par kil. carré en 1901.......... 132 —
— — en 1905......... 141 —
Armée. Permanente en 1908-09............ 12.237 officiers
— — .... 242.034 soldats
— — .... 61.463 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 1.036.734 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1907)..... 37.188 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés..... 118 —
— par million d'habitants.. 856 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'État (1907) 91.083 —
— — des fils.............. 618.166 —
— — par million d'hab.... 16.102 —
Dépêches transmises en 1905-1906........... 97.771.000 dépêches

BUDGET DE 1908-1909 (*en francs*)

Dette publique du Royaume-Uni............... 19.157 mill.
— Moyenne par habitant........ 430 fr. 50
Dépenses militaires du Royaume-Uni............ 683 mill.
— pour la marine — .... 785 —
Total pour la guerre et la marine............... 1.468 —
Dépenses totales du Royaume-Uni........... 5.116 —
— Moyenne par habitant............... 114 fr. 90

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1897..	11.045	6.004	1901..	13.050	7.000	1905.......	14.132	8.251
1898..	11.763	5.834	1902..	13.210	7.086	1906.......	15.209	9.392
1899..	12.125	6.382	1903..	13.565	7.270	1907......	16.275	10.736
1900 .	13.077	7.280	1904..	13.776	7 518	1908	14.947	9.505

AUTRICHE-HONGRIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la monarchie austro-hong... 625.518 kilom. car.
Population totale (31 déc. 1900).......... 45.405.267 habitants
— (31 déc. 1906).......... 48.194.906 —
— — par k. c. en 1900.. 73 —
— — — en 1906.. 77 —
Armée. Pied de paix en 1907.............. 29.294 officiers
— — .... 353.604 soldats
— — .... 69.166 chevaux
— Pied de guerre (environ).......... 1.872.178 of. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1907) ...... 43.424 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.. 69 —
— par million d'habitants.. 906 —
Télégraphes. Longueur des lignes........ 67.248 kilomètres.
— Longueur des fils........... 345.902 —
— — par million d'hab. 7.206 —
— Dépêches transmises en 1906. 28.863.639 dépêches

BUDGET DE 1909 (*en francs*) (Pour toute la monarchie austro-hongroise)

Dette publique de la monarchie (1er jan. 1908) 16.166.000.000 francs
— Moyenne par habitant... 336 fr. 10
Dépenses militaires de la monarchie....... 335.927.722 —
— pour la marine........ 60.149.250 —
Total pour la guerre et la marine......... 406.076.972 —
— Moyenne par habitant.............. 8 fr. 45
Dépenses totales de la monarchie....... 3.909.683.663 francs
— Moyenne par habitant.......... 81 fr. 28

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1897..	1.582	1.609	1901..	1.734	1.980	1905.......	2.253	2.359
1898..	1.721	1.695	1902..	1.806	2.009	1906.......	3.375	2.428
1899..	1.660	1.950	1903..	1.971	2.230	1907.......	2.673	2.580
1900..	1.772	2.007	1904..	2.149	2.192	1908.......	2.743	2.512

BELGIQUE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 29.456 kil. carrés
Population totale (31 décembre 1900)....... 6.693.548 habitants
— (31 déc. 1907) .... 7.317.561 —
— par kil. carré en 1900........... 228 —
— — en 1906........... 248 —
Armée. Pied de paix (en 1907)................ 3.427 officiers
— — .... 43.004 soldats
— — .... 9.059 chevaux
— Pied de guerre (environ)............ 257.366 off. et sold.
Chemins de fer (Réseau total) (1907)....... 4.633 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés....... 159 —
— par million d'habitants.... 636 —
Télégraphes. Long. des lignes............. 6.991 —
— — des fils................ 38.226 —
— — — par mill. d'hab. 5.307 —
Dépêches transmises en 1907.................. 20.139.633 dépêches

BUDGET DE 1908 (*en francs*)

Dette publique du royaume................... 3.364.611.550 francs
— Moyenne par habitant........ 460 —
Dépenses militaires............................ 57.116.974 —
— Moyenne par habitant........ 7 fr. 82
Dépenses totales du budget................. 621.185.765 francs
— Moyenne par habitant..... 85 fr. 08

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896..	1.680	1.385	1900..	2.216	1.923	1904.......	2.782	2.183
1897..	1.777	1.468	1901..	2.221	1.828	1905.......	3.068	2.334
1898..	2.045	1.787	1902..	2.381	1.925	1906.......	3 454	2.794
1899..	2.260	1.949	1903..	2.542	1.996	1907.......	2.848	3.773

BULGARIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Principauté.............. 96.345 kilom. carrés
Population continentale en 1900........... 3.744.283 habitants
— — en 1905........... 4.028.239 —
— par kil. carré en 1900........... 39 —
— — en 1905........... 42 —
Armée. Pied de paix........................ 3.551 officiers
— — .... 53.427 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) 190.452 hommes
Chemins de fer Réseau total (1908)........ 1.691 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.... 16 —
— par million d'habitants... 400 —
Télégraphes. Long. des lignes........... 6.855 —
— — des fils................ 11.655 —
— — par million d'habit.. 2.914 —
Nombre total des dépêches en 1907........ 1.700.203 dépêches

BUDGET DE 1908

Dette publique en 1907.................... 388.375.954 francs
Moyenne par habitant.............. 95 fr. 10
Dépenses du Ministère de la guerre........ 30.050.000 francs
Moyenne par habitant.............. 7 fr. 45
Total des dépenses budgétaires............ 127.235.700 francs
Moyenne par habitant.............. 31 fr. 57

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp
1896...	69.0	77.7	1900...	46.3	54.0	1904.......	129.7	157.6
1897...	84.0	59.8	1901...	70.0	82.8	1905.......	122.2	147.9
1898...	72.7	66.5	1902...	71.2	103.7	1906.......	108.4	114 5
1899...	60.2	53.5	1903...	81.8	108.1	1907.......	124.6	125.6

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £800.000, en 800.000 actions de £1 chacune, toutes émises.

Rapport des Administrateurs pour le trimestre finissant le 31 janvier 1909.

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 janvier 1909.

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage)...... 4.333 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds.	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
	—	—	—
Main Reef	57	72.2	2.7
Main Reef Leader...	1.656	24.3	15.4
South Reef	1.712	20.9	16.0

Le minerai exposé par les galeries est évalué à .... 208.605 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)... 139.401 t.

Traitement du Minerai

Voici le résultat des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté....................	11.478 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche..	83.096 jours.
Minerai broyé..........	124.451 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.488 tonnes.
Rendement	28994 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée......................	4.659 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Tonnes traitées.........	124.226 tonnes.
Rendement	11.963 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée....................	1.926 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai

(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
	—	—
Broyage	28.994	4.659
Cyanuration	11.963	1.922
Totaux.........	40.957	6.582

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

		Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières :		—	—
Travaux miniers...	£60.911 13 2		
Dévelop-pement....	12 761 4 10	£73.672 18 0	£0 11 11.075
Dépenses de réduction		21.460 16 0	0 3 5.386
Frais généraux :			
Mine		6.526 8 9	0 1 0.586
Siège social.........		1.650 9 2	0 0 3.182
		£103.310 11 11	£0 16 7.231
Bénéfice d'exploitation		69.396 3 1	0 11 1.828
		£172.706 15 0	£1 7 9.059
Bénéfice net			£69.728 7 3
			£69.728 7 3

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
	—	—
Compte de l'or......	£172.706 15 0	£1 7 9.059
	£172.706 15 0	£1 7 9.059
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus		£69.396 3 1
Intérets		332 4 2
		£69.728 7 3

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £4.729.

Réserve d'or. — Au 31 janvier 1909, la Compagnie tenait en réserve 4.581 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre clos le 31 octobre 1908

Minerai broyé	Tonnes.	121.023
Or produit : Onces d'or fin...............		37.354
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)...		6.173
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	55.633 0 10
Par tonne broyée	£	0 9 2.325
Intérêts : Totaux	£	501 6 3
Par tonne broyée......................	£	0 0 0.994
Bénéfices nets : Totaux.............	£	56.134 7 1
Par tonne broyée	£	0 9 3.319

Deuxième trimestre clos le 31 janvier 1909.

Minerai broyé	Tonnes.	124.451
Or produit : Onces d'or fin...............		40.957
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)...		6.582
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	69.396 3 1
Par tonne broyée	£	0 11 1.828
Intérêts : Totaux	£	332 4 2
Par tonne broyée......................	£	0 0 0.640
Bénéfices nets : Totaux.............	£	69.728 7 3
Par tonne broyée	£	0 11 2.469

Y compris 3.571 onces d'or fin évaluées à £15.050 transférées du compte de réserve d'or.

Dépenses au Compte Capital

Pendant le trimestre, les dépenses au Compte Capital se sont élevées à £2.609 14 s. 8 d.

Généralités

Un dividende intérimaire (N° 3) de 10 pour cent a été déclaré le 14 janvier 1909, pour le semestre finissant le 31 janvier 1909, et *deviendra payable vers le 8 mars 1909*, par les Sièges de Londres et de Johannesburg, aux actionnaires inscrits sur les livres à la date du 30 janvier 1909. Les détenteurs d'actions au porteur toucheront le dividende en présentant le coupon N° 3, soit au Bureau de Londres de la Compagnie, soit à la Compagnie française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Une *Assemblée générale spéciale* dont la convocation a déjà été envoyée aux actionnaires aura lieu dans la Salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg, le samedi 10 avril 1909, à 10 heures du matin.

Par ordre du Conseil,

Siège social, Johannesburg. H. A. READ.

Février 1909. Secrétaire.

157

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

Importance des transports à grande et à petite vitesse

1° Voyageurs.

Le nombre des voyageurs transportés en 1907 sur l'ensemble de nos lignes a été de.. 73.640.679 voyageurs.

Il avait été en 1906, de 70.286.692 voyageurs.

Augmentation 3.353.987 voyageurs.

Le nombre des voyageurs de la ligne de Vincennes figure, dans le chiffre total ci-dessus, pour 15.836.330, contre 15.004.882 en 1906. L'augmentation de 831.448 voyageurs est presque double de celle qui avait été constatée l'année dernière ; elle provient pour une assez large part des abonnements ouvriers qui ont donné, en 1907, 4.940.670 voyageurs au lieu de 4.597.152 l'année précédente, procurant ainsi un accroissement de 343.518 voyageurs. Le mouvement supplémentaire est fourni presque uniquement par les stations comprises entre Nogent-sur-Marne (inclus) et Boissy-St-Léger (exclus). La recette a augmenté de 157.000 fr. La situation de la ligne de Vincennes tend à s'améliorer asse rapidement.

Sur le grand réseau, le nombre des voyageurs transportés a augmenté de 2.522.339, la recette correspondante a progressé de 1.763.000 francs.

Le tableau suivant donne, en chiffres ronds, pour le grand réseau et la ligne de Vincennes, quelques renseignements statistiques intéressants sur le trafic des voyageurs.

	Nombre de voyageurs 1907	Nombre de voyageurs 1906	Augmentation sur 1906	PRODUITS (Impôts compris) 1907	PRODUITS (Impôts compris) 1906	Différences sur 1906
Places entières	8.941.900	8.675.300	266.600	22 783 900	22 384 000	+ 399 900
Demi-places	3.120.400	2.945.000	175.400	4 510 300	4 221 000	+ 289 300
Quarts de place	3.461.600	3.438.900	22.700	4 952 100	5 045 900	93 800
Aller et retour	29.494.100	28.510.700	983.400	32 323 100	31 328 800	+ 994 600
Abonnements ordinair..	12.104.900	11.361.300	743.600	2 675 500	2 533 100	+ 42 100
Abonnements à la sem.	15.623.000	14.547.500	1.075.500	1 491 800	1 388 300	+ 103 500
Voyages circulaires et billets de saison.........	154.600	143.100	11.500	4 380 200	4 222 200	+ 158 000
Divers (soc., émigr., etc)	740.200	664.900	75.300	3 299 900	3 149 100	+ 150 800
Totaux	73.640.700	70.286.700	3.354.000	76 417 100	71 272 100	+ 5 145 000
Impôt à déduire				8 167 400	7 942 500	
Reste net				68 249 700	63 329 600	+ 4 920 100

Les abonnements hebdomadaires se sont particulièrement développés dans la banlieue de Paris, ainsi que le montre la comparaison suivante :

ABONNEMENTS HEBDOMADAIRES

Délivrés à	Employes 1907	Ouvriers 1907	Ensemble 1907	1906	Augmentation en 1907
—	—	—	—	—	—
Paris-Est.	33.035	337.722	370.777	349.865	20.91
Paris - La Bastille.	18.019	334.886	352.905	328.368	24.5
Localités industrielles diverses	»	392.248	392.248	360.437	31.81
Ensemble	51.074	1.064.856	1.115.930	1.038.670	77.2

La moyenne du nombre quotidien des voyages d'abonnés à la semaine (arrivées et départs cumulés) a été de 14.221 à la gare de Paris, et de 13.536 à celle de La Bastille.

La *proportion des voyageurs des trois cla*

ses, se traduit pour 1906 et 1907, par les chiffres ci-après :

	1906	1907
1e classe.........	3,40 %	3,37 %
2e classe.........	25,95 %	25,96 %
3e classe.........	70,65 %	70,67 %

Le tableau suivant indique la *répartition des voyageurs entre les trois classes* pendant les cinq dernières années.

		1903	1904	1905
		(Voyageurs)		
1re classe	Grand réseau.	1.242.810	1.249.629	1.196.078
	Vincennes....	1.248.952	1.176.248	1.187.242
2e classe	Grand réseau.	4.461.057	4.690.398	6.428.588
	Vincennes....	13.580.832	12.882.518	13.058.189
3e classe	....	44.870.504	46 149.885	47.533.986
	Totaux......	65.404.155	66.146.678	67.604.083

		1906	1907
		(Voyageurs)	
1re classe	Grand réseau............	1.205.052	1.216.500
	Vincennes	1.185.848	1.266.398
2e classe	Grand reseau............	4.737.515	4.874.753
	Vincennes	13.498.441	14.240.824
3e classe	....	49.659.835	52.042.204
	Totaux..................	70.286.692	73.640.679

Sur le grand réseau, on constate que le nombre des voyageurs de 1re classe est presque stationnaire ; la 2e classe accuse une légère augmentation. Le plus fort accroissement porte, comme dans les exercices précédents, sur la 3e classe.

Le produit moyen par voyageur et par kilomètre continue à s'abaisser lentement : 0 fr. 0331 en 1907 au lieu de 0 fr. 0337 en 1906.

Le parcours moyen demeure sensiblement stationnaire : 27 km. 97 en 1907, contre 28 km. en 1906.

Le produit moyen par voyageur (impôt déduit) accuse une baisse légère : 0 fr. 927 en 1907, au lieu de 0 fr. 943 en 1906.

Le parcours total des trains de voyageurs a été de	34.147.096 kilom.
Il avait été, en 1906, de...	32.641.919 —
Augmentation.........	1.505.177 kilom.

Nous avons créé au 1er mai dernier de nouveaux trains rapides entre Paris et Nancy et nous avons abrégé notablement la durée du parcours ; le train le plus rapide parcourt en 4 heures 16 minutes les 353 kilomètres qui séparent Paris de Nancy, ce qui correspond à une vitesse commerciale de près de 83 kilomètres à l'heure. D autres trains ont été accélérés ; celui qui part de Paris à 5 h. 15 de l'après-midi permet en particulier d'arriver le soir même dans les Vosges.

De nouveaux trains rapides circulent aussi entre Paris et les Ardennes ; des trains supplémentaires ont été crées sur les lignes de Charleville à Givet et de Charleville à Longuyon.

2° *Bagages, Messageries et Colis Postaux*

Le poids des bagages expédiés a été de......................	195.075.000 kilog.

en augmentation notable de 5.451.000 kilogrammes sur 1906.

Le poids taxé des excédents de bagages a passé de 60.627.100 kilogrammes en 1906 à 62.492.000 kilogrammes en 1907, en augmentation de 1.864.900 kilogrammes.

Le poids total des articles de messagerie s'est élevé à...	359.127.000 kilog.

en augmentation très importante de 27.221.805 kilog. sur 1906.

La valeur déclarée des finances transportées a été de	169.722.244 fr. »
Elle avait été, en 1906, de	164.647.409 fr. »
Augmentation	5.074.835 fr. »

Le nombre des expéditions de bagages et de messageries a été de 10.893.289, soit 29.844 par jour.

Le nombre des colis postaux expédiés par notre Compagnie, en 1907, a été de	7.899.800 colis.
Nous en avons reçu des autres Réseaux	3.353.932 —
Il en est passé en transit sur nos lignes.....................	2.262.141 —
Total....................	13.515.873 colis.

soit 37.029 par jour.

Le nombre correspondant était de 36.882 en 1906 ; l'augmentation quotidienne est de 147, soit 0,40 % ; l'an dernier, l'augmentation atteignait 1,57 %, et il y a deux ans 5 %. Le colis postal est donc à peu près stationnaire.

(*A suivre.*)

158

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 Octobr e1908

Actif

Versements non appelés................Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'État, Obligations.........	3.493.594 25
Participations financières.....................	3.108.588 80
Caisse (Paris et succursales)................	61.337.206 46
Portefeuille (Paris et succursales)..........	49.358.838 51
Avances sur nantissements...................	78.625.988 27
Remises à l'encaissement et en route.....	18.080.622 25
Correspond. divers (Paris et succursales)..	25.498.330 36
Frais généraux (Paris et succursales)	976.855 28
Immeubles.......................................	2.264.372 07
Fr.	269.741.366 25

Passif

Capital social...............................Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.................	1.120.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.............	2.389.823 72
Fonds de secours..............................	120.000 »
Fonds de réserve (suivant décisions des Assemblées générales des 11 mai 1888, 5 avril 1900 et 27 décembre 1905).........	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine...........	2.000.000 »
Fonds de réserve disponible.................	2.000.000 »
Réserve immobilière..........................	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation..........	59.479.377 35
Comptes de dépôts............................	30.387.863 87
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	73.194.519 50
Effets à payer..................................	679.739 01
Correspondants divers (Paris et succurs.).	43.340.902 86
Intérêts et commissions du semestre en cours...............	2.804.253 70
Dividendes à payer............................	31.046 40
Profits et Pertes :	
Solde du 2e semestre 1907..................	56.843 35
Solde du 1er semestre 1907..................	2.236.192 53
Fr.	269.741.192 25

161

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 11 févr.	18 févr.	25 févr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 47	97 97	97 55
		Compt.				97 45	97 80	97 50
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 25	98 25	98 10
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	469 ..	469 ..	467 »
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	78 85	79 10	79 40
						.. ..	81 30	81 50
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..			
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	469 ..	474 ..	473 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	544 ..	546 ..	545 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	406 ..	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	106 ..	104 25
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	554 ..	554 ..	551 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	... ..	552 ..	550 ..
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	368 ..	368 25	368 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	369 ..	369 ..	368 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 75	96 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	426 ..	427 ..	424 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 50	112 ..	110 75
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	408 25	411 ..	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 50	105 50
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	446 ..	446 ..	443 25
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	399 50	398 ..	398 75
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	411 75	412 75	411 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	487 ..	489 ..	485 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	507 ..	507 ..	506 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	502 ..	508 50	509 ..	508 50
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	434 ..	433 75	432 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	460 ..	469 75	470 ..	467 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %......	12	... ..	396 ..	401 ..	402 ..	400 75
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	453 ..	460 .	455 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	470 ..	472 25	471 ..
484.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	475 ..	460 ..	458 50	464 ..	462 ..
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	495 ..	... .	501 ..	500 75	500 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887......	.. ..	... ..	... ..	67 ..	67 50	67 50
147.098	200	— 1888......	.. ..	... ..	... ..	66 50	67 ..	66 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	566 ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	436 ..	... ..	437 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	143 50	147 ..	146 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	174 ..	175 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4269 ..	4280 ..	4270 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1579 ..	1580 ..	1561 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	480 ..	485 ..	483 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	975 ..	966 ..	970 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	705 ..	719 ..	712 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	... ..	480 ..	480 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	730 ..	737 ..	737 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	680 .	680 ..	690 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	849 ..	855 ..	849 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais............	55 ..	1143 ..	1166 ..	1218 ..	1227 ..	1220 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	118 ..	123 ..	116 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	342 ..	352 ..	354 ..
500.000	500	Société Générale...........	16 14	646 ..	662 .	671 ..	673 ..	673 ..
240.000	250	B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Industʳⁱᵉ.	12 50	250 ..	253 ..	245 ..	245 ..	242 .
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	749 ..	795 ..	775 ..
40.000	500	Rente Foncière.............	12 ..	335 ..	... ..	... ..	456 ..	461 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	202 ..	221 ..	212 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 56	... ..	... ..	1408 ..	1430 ..	1440 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	690 ..	688 ..	692 ..
372 739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	441 ..	427 ..	434 ..	437 ..	435 ..
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	694 ..	.. ..	680 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	429 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	... ..	430 ..	427 ..
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	431 ..	431 25	429 25
49.360	500	Act. Est-Algérien.....	30 ..	700 ..	701 ..	694 ..	698 ..	696 ..
475.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	435 ..	432 50	435 ..
484.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	934 ..	935 ..	930 ..
99 675	»	— — de jouiss..........	15 50	403 ..	396 ..	412 50	418 ..	415 ..
393.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	660 ..	660 ..	659 ..
1810680	500	— — 3 %............	15 ..	442 ..	432 ..	440 50	441 ..	440 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 75	440 50	440 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	395 ..	395 ..	393 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	437 50	436 50	437 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 50	442 ..	443 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 11 févr.	18 févr.	25 févr.
793.983	500	Act. Lyon..................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1375 ..	1385 ..	1380
195.634	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	442 ..	441 50	441
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 .	443 ..	429 .	444 ..	439 50	437
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... ..	[illegible]	.. ..	437
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	437 .	438 ..	437
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	438 50	438
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	442 ..	441 ..	441
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	446 ..	444 ..	444
334.247	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	399 ..	395 ..	395
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	442
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	.... ..	1165 ..	1160
2414912	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	441 ..	427 ..	436 ..	435 50	435
715.245	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	439 ..	430 .	438 ..	439 75	[illegible]
498.761	500	Act. Nord..................	72 ..	1770 ..	1755 .	1780 ..	1785 ..	1783
2764980	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	458 ..	456 ..	445 ..	445 25	444
404 014	500	— — 3 % nouv............	15 ..	456 ..	463 ..	446 .	447 75	446
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	406 50	405
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	439
462.335	500	Act. Orléans................	59 ..	1365 ..	1358 ..	1438 ..	1436 ..	1440
137.665	»	— — jouiss...........	44 ..	970 ..	935 ..	997 ..	1000 ..	1009
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	442 ..	441 .	440
1583449	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	442 ..	427 ..	439 75	439 75	440
1737039	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.. ..	... ..	397 ..	396 ..	[illegible]
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 .	437 ..	437
246.320	500	Act. Ouest..................	38 50	864 ..	845 ..	946 ..	950 ..	932
3082476	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	438 ..	424 ..	436 ..	437 25	436
1433067	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	436 ..	427 ..	439 ..	439 75	439
354.479	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	395 .	395 75	[illegible]
28.652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	640 ..	640 ..	665 ..	665 ..	667
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 ..	439 50	439 ..	439
144.696	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)............	15 ..	... ..	... ..	436 ..	437 ..	439
48.148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	269 ..	157 ..	175 ..	185 ..	[illegible]
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	423 50	428 .	[illegible]
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris	19 ..	514 ..	498 ..	507 ..	508 ..	505
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	293 ..	314 ..	317
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	398 ..	399 50	397
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	626 50	630 ..	632
69.951	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1925 ..	1920 ..	[illegible]
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	725 ..	750 ..	[illegible]
80.000	150	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	204 .	210 ..	[illegible]
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	163 ..	165 ..	[illegible]
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	985 ..	910 ..	1081 ..	1110 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	608 ..	645 ..	[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	160 ..	162 ..	161
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	255 ..	259 ..	[illegible]
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	53 50	51 75	[illegible]
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	584 ..	585 ..	581
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	210 ..	131 ..	189 ..	187 ..	[illegible]
57.047	500	Voitures à Paris............	7 50	238 ..	227 ..	184 ..	193 ..	[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	124 .	119 ..	[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	445 ..	443 ..	[illegible]
7.520	250	Malfinado (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	590 ..	605 ..	...
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	349 ..	359 ..	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	81 50	80 ..	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	700 ..	699 ..	[illegible]
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale.....	.. .	425 ..	360 ..	398 ..	399 ..	385
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	108 ..	108 ..	[illegible]
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4547 ..	4555 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2080 ..	2069 ..	[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	640 ..	640 ..	[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	13 ..	247 ..	250 ..	221 ..	222 ..	[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	18 45	465 ..	505 ..	480 ..	479 50	[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	748 ..	734 ..	[illegible]
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	181 ..	197 ..	[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	321 ..	326 ..	. .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 20	84 15	[illegible]
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	96 80	86 25	93 80	94 50	[illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	96 75	93 ..	97 15	98 45	[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 05	99 ..	[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	88 25	90 25	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	90 30	80 10	83 25	84 15	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	105 50	103 70	103 60	105 ..	[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	500 .	483 ..	482 ..	486 ..	[illegible]
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895...........	4 ..	97 ..	97 60	99 ..	98 60	[illegible]
756.300 ob		Congo lots 1888.............	. ..	79 90	82 50	83 50	84 75	[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894..........	3 ..	94 ..	88 40	88 25	83 25	[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)........	4 ..	106 50	103 35	105 50	105 70	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 45	102 65	[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	97 15	97 42	[illegible]

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 11 févr.	Cours de clôture 18 févr.	Cours de clôture 25 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	486 ..	493 ..	488 ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	228 ..	228 ..	234 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	250 ..	254 ..	255 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	.. ..	86 50	.. ..
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	94 75	96 ..	96 25
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 ..	103 12	103 ..
111.316 ob	Minas Geraès (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	495 ..	495 ..	496 ..
82.703.500 f.	Norvège 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	86 25	.. ..	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	100 ..	99 75	99 70
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	58 75	59 20	58 75
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	501 ..	504 75	500 .
27.632.000 f.	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	.. .	87 ..	86 50
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	.. ..	94 60	95 90
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	92 50	93 75	91 75
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	92 50	93 ..	91 50
1.003 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	88 ..	87 95	87 ..
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	86 35	86 55	84 70
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	84 ..	85 05	83 50
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	85 ..	84 65	83 40
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	84 85	84 95	83 95
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	83 70	84 25	82 60
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	83 95	85 .	83 15
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	85 65	86 ..	84 75
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	71 60	72 50	70 50
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	76 25	76 95	75 10
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	.. ..	.. ..	88 25	100 27	100 62	99 45
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	78 20	78 45	76 70
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	493 ..	486 ..	475 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	.. .	88 50
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	100 ..	101 75	99 60
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	98 75	100 70	95 50	95 25	95 ..
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 ..	88 15	96 50	95 20	95 27	94 70
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	488 ..	488 ..	479 .
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	490 ..	492 ..	489 ..
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	.. ..	... ..	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	487 ..	484 ..	470 25
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	480 25	486 50	486 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	99 40	98 60	98 15
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	73 ..	74 75	74 75

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 11 févr.	Cours de clôture 18 févr.	Cours de clôture 25 févr.
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	483 ..	... ..	478 ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit.	13 75p	180 ..	223 ..	281 ..	287 ..	287 ..
254.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	718 ..	... ..
500 000	500	Banque Nat. du Mexique	46 68	875 ..	980 ..	1001 .	1007 ..	1003 ..
150.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	719 ..	719 ..	715 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 11 févr.	Cours de clôture 18 févr.	Cours de clôture 25 févr.
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1142 ..	1142 ..	1135 .
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	724 ..	723 ..	703 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	466 50	464 ..	456 ..
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	214 ..	215 ..	206 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	265 ..	320 ..	340 75	339 ..	339 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	338 ..	335 ..	333 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois.	30 ..	722 ..	735 ..	726 ..	721 ..	706 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	438 ..	433 ..	433 75
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	428 ..	429 75	426 ..
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	426 ..	427 ..	425 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	426 ..	427 ..	424 50
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	290 ..	300 ..	291 50
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	... ..	110 ..	108 ..
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	290 ..	288 50	285 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	290 50	293 ..	289 ..
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	659 ..	658 ..	649 ..
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld	18 35	345 ..	364 ..	214 ..	215 ..	213 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	340 ..	347 ..	341 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	392 ..	393 ..	388 ..
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	382 ..	382 ..	380 75
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	379 .	380 ..	379 50
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	373 75	373 ..	372 ..
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	375 ..	375 ..	375 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	372 ..	372 ..	372 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	379 ..	378 50	378 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	375 ..	378 ..	376 ..
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	373 ..	375 ..	373 ..
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	372 50	375 ..	374 ..
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	586 ..	... ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	303 ..	... ..	... ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin.	15 ..	319 ..	343 ..	335 ..	339 75	335 ..
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	414 ..	418 ..	408 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	400 ..	396 50	397 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	397 ..	393 ..	394 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	394 ..	394 ..	392 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	462 ..	462 ..	464 50
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	440 ..	440 ..	437 ..
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire.	15 ..	321 ..	365 ..	364 ..	375 ..	369 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	274 ..	275 ..	269 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1794 ..	1765 ..	1724 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow.	40 ..	1350 ..	1345 ..	1515 ..	1522 ..	1451 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	50 ..	53 50	51 50
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	210 ..	216 ..	212 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	369 ..	385 ..	368 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 .	332 ..	329 ..	319 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	625 ..	624 ..	622 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditer.	20 ..	455 ..	442 ..	403 ..	474 ..	464 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 11 févr.	18 févr.	25 févr.
VALEURS FRANÇAISES — ACTIONS			
Midi jouissance	580 ..	590 ..	587 ..
Nord —	1358 ..	1369 ..	1354 ..
Ouest —	497 ..	498 ..	490 ..
Banque de la Guadeloupe	305 ..	305 ..	305 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	705 ..	705 ..	705 ..
— de la Réunion	325 ..	325 ..	325 ..
— de l'Indo-Chine	1370 ..	1375 ..	1365 ..
Banque Suisse et Française	560 ..	558 ..	558 ..
Crédit Algérien	1180 ..	1200 ..	1200 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	272 ..	273 50	273 75
Gaz et Eaux	608 .	610 ..	610 ..
Eclairage de Bordeaux	145 ..	145 ..	154 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1490 ..	1500 ..	1510 ..
Gaz de Marseille jouissance.	535 ..	527 ..	527 .
Dombrowa (Houillères de)	1495 ..	1490 ..	1485 ..
Carmaux (Mines de)	1910 ..	1950 ..	1937 ..
Laurium (Mines de)	329 ..	329 ..	328 ..
Le Nickel	659 ..	660 ..	655 ..
Aciéries de France	539 ..	535 ..	520 ..
Aciéries de Longwy	1180 ..	1185 ..	1185 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1760 ..	1766 ..	1775 ..
Compagnie Gle de Construct.	65 ..	69 ..	68 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1230 ..	1230 ..	1250 ..
Dyle et Bacalan	560 ..	563 ..	569 ..
Tréfileries du Havre	175 ..	176 50	171 ..
Fives-Lille	590 ..	585 ..	595 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1425 ..	1435 ..	1410 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1870 ..	1895 ..	1892 ..
Bateaux Parisiens	244 ..	250 ..	250 ..
Chargeurs Réunis	420 ..	450 ..	453 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	390 ..	399 ..	386 ..
Bénédictine de Fécamp	7850 ..	7980 ..	8025 ..
Etablissements Duval	1300 ..	1282 ..	1300 ..
Le Figaro	480 ..	479 ..	478 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	620 ..	609 ..	590 ..
Grands Moulins de Corbeil.	143 ..	149 ..	146 ..
Lits Militaires	2490 ..	2490 ..	2490 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 11 févr.	18 févr.	25 févr.
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	92 ..	104 ..	111 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %.	619 ..	615 ..	609 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	484 50	486 75	488 50
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	195 ..	195 ..	189 ..
— — Obl. 350 fr.	165 ..	165 ..	160 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	438 ..	438 ..	438 ..
Gaz et Eaux 4 %	510 ..	503 ..	501 ..
Aciéries de France	499 ..	500 ..	495 ..
Fives-Lille 6 %	500 ..	500 ..	499 50
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	508 ..	504 ..	501 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	416 50	421 ..	420 ..
Omnibus 4 %	501 ..	502 ..	501 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	375 ..	375 ..	373 75
Cie Génér. Transatlant. 3 %.	377 ..	378 ..	377 50
Jardin d'Acclimatation 5 %	60 ..	60 ..	63 .
Société Gén. de Laiterie 5 %	311 ..	309 ..	308 ..
Lits Militaires 4 %	609 ..	609 ..	610 ..
Suez 5 %	600 ..	604 ..	600 ..
— 1re série 3 %	484 25	487 ..	485 ..
— 2e série 3 %	481 ..	486 50	479 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	505 ..	505 ..	505 ..
Espirito Santo 5 % 1894	492 ..	497 ..	498 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	993 ..	990 ..	980 ..
Société d'Héraclée	249 ..	230 ..	228 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	297 ..	297 ..	297 ..
Construct. de Locomotives.	415 ..	482 .	406 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	812 ..	825 ..	819 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	.. ..	67 ..	90 ..
Mines de la Loire	270 ..	... ..	.. ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 11 févr.	18 févr.	25 févr.
A TERME			
Brésil 5 %	95 20	95 25	94 40
Espagne (Intérre) 4 %	76 47	77 ..	77 05
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97.	82 10	82 10	82 10
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 80	52 80	52 75
Chemins Ottomans	177 75	176 50	174 ..
Volga Vichera	18 75	22 50	20 25
Alpines	665 ..	666 ..	666 ..
Cape Copper	181 50	181 50	179 ..
Harpener (Mines de)	1450 ..	1457 ..	1427 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	7 ..	7 25	7 25
Montecatini (Cuivre)	90 ..	91 ..	89 ..
Tharsis	145 ..	145 ..	142 50
Urikany (Charbonnages)	158 ..	160 ..	154 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	.. ..	.. ..	.. ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1230 ..	1239 ..	1211 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	615 ..	640 ..	635 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer).	68 ..	76 .	70 50
Huta-Bankowa	1680 ..	1720 ..	1700 ..
John Cockerill	1740 ..	1740 ..	1740 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	285 ..	285 ..	280 ..
Doubowaia Balka	1050 ..	1090 ..	1100 ..
Ekaterinowka Charbonn. d').	519 ..	568 ..	535 ..
Joltaia Rieka (Krivoi Rog)	.. ..	.. ..	.. ..
Pontgibaud	318 ..	318 ..	318 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	35 ..	30 ..	30 ..
Silésie (Zinc de)	1600 ..	1600 ..	1598 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	856 ..	822 ..	816 ..
Bernot Frères	858 ..	858 ..	858 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	.. ..	93 ..	92 ..
Cliff (Usines)	1025 ..	1051 ..	1070 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5130 ..	5095 ..	5070 ..
Plaques Lumière et Fils	425 ..	422 ..	424 ..
Sud Russe (Soude)	1000 .	1040 ..	1039 ..
Sultanats du Haut Oubangui	950 ..	950 ..	850 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	... ..	110 ..	110 ..

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	24 Déc.	31 Déc.	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Févr.	11 Févr.	18 Fév.	25 Fév.
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 35	0 35	0 35	0 355	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 12	29 12	29 12	29 »	29 50	29 87	30 12	30 12	30 37	30 87
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	31 92	31 92	31 92	31 92	34 68	32 56	32 59	32 56	32 56	33 19
Blé ..... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 37	22 37	22 37	22 37	22 87	22 87	23 12	22 87	22 87	23 62
Seigle ..... —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	17 12	16 50	16 25	16 50	16 37	16 37	15 62	16 50	16 62	16 62
Avoine ..... —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 37	18 25	18 12	18 12	18 12	18 37	18 37	18 50	18 62	18 87
FOURRAGES (Paris)															
Paille ..... 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	7 »	7 »	6 50	7 »	7 »	7 »	6 40	6 40	5 50	5 50
Foin ..... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 50	9 50	9 62	9 62	9 62	9 62	8 63	8 63	9 60	9 06
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf ..... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 68	1 68	1 72	1 68	1 56	1 56	1 68	1 66	1 72	1 70
Veau ..... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 20	2 20	2 20	2 20	2 15	2 15	2 26	2 26	2 26	2 26
Mouton ..... —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 26	2 26	2 26	2 30	2 23	2 23	2 26	2 26	2 26	2 26
Porc ..... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 48	1 48	1 48	1 48	1 42	1 45	1 48	1 38	1 48	1 48
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3 ..... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	29 62	29 87	30 »	29 87	30 12	30 37	30 »	30 »	29 87	30 12
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	59 75	59 75	59 75	59 75	60 75	61 »	61 »	60 75	60 75	60 75
Alcool 3/6 Nord ..... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	36 75	36 50	36 25	36 25	36 75	37 »	37 50	39 »	39 25	37 75
Fécule ..... 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza ..... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	68 25	62 50	61 »	61 »	62 50	63 50	63 50	62 12	62 62	62 37
— lin ..... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	53 50	52 75	51 37	52 75	52 25	53 »	52 25	52 50	51 62	51 50
Suif ..... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 »	71 50	71 50	71 50	72 50	72 50	74 »	74 »	72 »	72 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane ..... 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	56 85	56 85	58 37	58 37	61 25	61 25	61 25	60 »	60 84	60 84
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	3 55	3 55	5 35	5 35	5 37	5 37	5 37	5 40	5 40	5 45
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	49 50	49 50	49 50	49 50	51 12	51 12	51 12	42 25	50 37	50 37
Café Santos ..... 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	38 50	38 50	38 30	38 30	42 25	42 25	42 25	44 »	44 50	44 25
Cacao Haïti ..... 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	62 »	62 »	62 »	62 »	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
Riz Rangoon ..... —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	22 50	22 50	22 50	22 50	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ..... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc ..... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	9 78	9 78	9 78	9 78	9 75	9 75	9 78	9 78	9 29	9 29
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	163 »	163 »	164 75	165 25	161 »	157 50	153 50	153 »	154 »	151 »
Etain Banka ..... —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	360 50	363 »	361 50	353 50	346 50	348 50	343 50	343 50	352 »	349 50
Plomb ..... —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 50	40 »	40 25	40 25	39 50	39 75	39 »	39 50	40 25	40 50
Zinc ..... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	58 75	58 75	59 50	59 75	57 75	59 50	59 50	59 50	60 »	61 50
Fer (Marchand) ..... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails) ..... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	96 72	97 02	96 82	96 60	96 45	96 55	96 85	97 47	97 97	97 55
Banque de France ..... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4285	4215	4280	4250	4220	4215	4230	4269	4280	4270
Crédit Foncier ..... —	719	698	717	702 25	676	736	735	721	722	729	730	726	730	737	737
Crédit Lyonnais ..... —	1110	1126	1130	1160	1175	1206	1210	1210	1212	1209	1203	1214	1218	1227	1220
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1550	1544	1542	1535	1532	1520	1550	1579	1580	1561
Compagnie du Nord ..... —	1832	1764	1816	1783	1759	1785	1787	1768	1760	1764	1761	1764	1780	1786	1783
— P.-L.-M. ..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1363	1364	1370	1370	1374	1370	1370	1373	1385	1375
Suez ..... —	3905	4209	4461	4471	4471	4500	4500	4450	4450	4430	4435	4530	4547	4555	4520
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.934	5.226	5.231	5.112	5.053	4.994	5.172	4.987	4.957	4.934
Encaisse-or	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.488	3.488	3.518	3.535	3.586	3.635	3.634	3.643	3.645	3.640
Encaisse-argent	1.110	1.114	1.102	1.049	970	890	883	883	880	884	885	886	886	886	888
Portefeuille escompte	688	700	640	898	1.118	655	1.023	880	878	798	1.079	1 095	798	572	777
— avances	459	503	484	519	579	521	525	542	531	522	548	520	519	510	504
Comptes courants particuliers ..	429	549	573	581	520	575	617	655	718	800	1.034	774	783	745	807
Compte courant du Trésor	165	202	248	257	213	181	167	112	115	97	313	227	221	250	250
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	2 50	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 50	3 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 »	3 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	19.671	19.318	20.811	20.280	19.954	19.495	19.871	19.526	19.393	19.145
Encaisse-or	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.141	11 354	12.092	12.241	12.400	12.549	12.521	12.564	12.610	12.661
Encaisse-argent	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.921	2.905	2.883	2.845	2.863	2.893	2 906	2.906	2.925	2.945
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	61,7	59,3	59,4	60,3	62.1	64,3	63,01	64,3	65,07	66,13

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7 25	7.50	7.25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	59 »	58.50	58 50
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	111 50	111	107.50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	394 50	385	379
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21 50	21	18.50
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	67 75	63	62 25
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	34 ..	33	32.25
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	42 25	40.75	39 75
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	61 75	62	59 50
12.500.000	25	Lancaster	60	38	18.25	10 25	10	10
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	74 50	73.75	71
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34 50	34.75	33.75
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	72 75	71.50	71
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	201	197	192
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	261	254	252
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	122	120	120
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	50 50	50.75	49.50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	63 50	61.50	59
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	98	96	94.75
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7 50	7.50	7 50

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	309	311	309.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	376 50	380.50	378 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	84 25	83.75	80.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55 50	54	55 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	11 Févr. 1909	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10	10.75	10 50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20 75	21.50	20.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4 25	4.25	4.25
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	124	126.50	121 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14 50	14.50	14.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3 25	3.50	3.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13	13	12 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	48 75	48	46
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	63 50	61.50	59

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909
	€							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjès	..	15/16	11/16	2 7/8	2 11/16	2 11/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
.82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
1 500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 1/2	15	14 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 5/8	10 7/8	10 1/2
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2	2 1/8	2 1/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 5/16	2 3/16	2 3/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 5 8	3 7/16	4 1/4
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16 7/8	15 1/4	15
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 7/16	5 9/16	5 3/8
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7/8	7/8	11/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2	2	1 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 9/16	1 5/16	1 1/4
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 5/8	4 3/8	4 3/8
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	2	1 3/4	1 11/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	7/8	7/8
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 3/16	2 1/4	2 1/8
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 1/8	6	5 7/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/8	1 3/8	1 1/4
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 9/16	2 7/16	2 3/8
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/16	4	3 15/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	3	2 13/16	2 3/4
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	17/6	18/0	18/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 3/8	1 5/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1 1/2	1 1/16	19/0	19/6	18/6
290.000	1	May's Consolidated (New)	100	3 9/16	3 1/16	1 9/16	1 3/8	15/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 5/8	11 5/16	11
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 1/2	2 9/16	2 1/2
250.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 15/16	3	2 15 16
1 500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	5/6	5/0	1/4
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 3/16	3 1/8	3 1/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 13/16
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 3/4	1 11/16	1 5/8
490.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 1/8	7 7/8	7 5/8
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 15/16	1 13/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 7/16	2 1/4	2 3/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	11 1/8	10	9 7/8
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	5 1/16	4 3/4	4 11/16
3 425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 5/8	4 7/16	4 5/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/8	2	2
2.540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	9/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 15/16	2 13/16	2 5/8
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 7/16	4 3/8	4 3/16
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 7/8	3 13/16
1 80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 5/16	4 15/16	4 3/4
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9 16	4 9/16	4 9/16
190.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909
	€							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 13/16	1 7/8	1 11/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	7/0	8/0	7/3
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/3	17/0	16/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/0	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 15 16	5 1/16	4 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/0	24/0	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	103	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	5/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	2/6	2/6	3/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/6	10/6	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11/3	11/3	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 7/16	2 3/8	2 1/4
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 3/4	2 3/4	2 5/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	7/3	7/3	8 0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	21/0	21/3	20/6

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	13/16	15/16	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	27/0	27/3	26/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	9 1/2	10 3/4	10
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9, 6	9/0	8/6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 5/16	3 3/8	3 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	4/6	5/0	5/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2	1 15/16	1 3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/6	27/6	27/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 3/16	1 1/8	1 1/16
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	4/6	4/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 1/8	3 3/16	3 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 7/8	1 15/16	1 3/4
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13/0	13 6	13/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 13/16	8 7/8	8 7/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des Actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	10 Févr. 1909	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	11 7/8	12 1/8	12 5 16
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102	102	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6 1/8	6
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 1/4	4 9/16	4 7 16

COMPAGNIE CONCESSIONNAIRE DES DOCKS ET DU PORT DE BAHIA

PORT DE BAHIA

Le coupon n° 5 des obligations 5 % or au porteur, à échéance du 1er mars 1909, est payable à raison de 11 fr. 35 net d'impôt ;

A Paris : à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

A la Banque Transatlantique, 9, rue Mogador ;

A la Banque Etienne Muller et Cie, 366, rue Saint-Honoré.

A la Caisse Commerciale et Industrielle, 6, rue de Londres.

A Bruxelles : à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché aux Bois.

169

OFFICIERS MINISTÉRIELS

13 Actions SOCIÉTÉ BLANZY, POURE & Cie M. à Pr. : *2.300* fr. par *act.* Consig. pr ench. 500 fr. A Adj. le *5 mars 1909*, à 3 heures, étude Me MOREAU, not., 76, rue Saint-Lazare.

CRÉANCE de 2.224 fr. 65 (en 4 billets), à adj. étude Me RAGOT, not., 11 r. Louis-le-Grand, 2 mars 1909, 2 h. 1/2. M. à pr. (pouv. être baiss.) 1.500 fr. Cons. 200 fr. S'adr. M. MORIN, syndic, 22, r. Odéon et aud. not.

TERRAIN 51, r. d'Hautpoul, Paris. Cce 643 m. M.à p.58.000 f.(90 f.le m.) A adj.s.1 ench.Ch. not.Paris,16 mars.Me **Laeuffer**,n.,11,r.de Rome.

MEUDON PROPR. *26, r. Porto-Riche*, Cce 1.630 mèt. env. Libre. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 16 mars 1909. S'adres. Me PLUCHE, not., 33, rue de la Chapelle.

164

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

8, rue Lavoisier.

Le coupon n° 60 des actions sera payé le 1er avril 1909, au siège de la Compagnie, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône et à Tunis :

Par action nominative, 14 fr. 208

Par action au porteur, 13 fr. 451

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du 1er mars 1909 sous une retenue de 4 0/0 l'an.

165

BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

Société Anonyme

Capital quinze millions de francs

Messieurs les actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, le *mardi 9 mars 1909*, à trois heures, au siège social, 20, rue Lafayette, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;

Rapport des Commissaires des Comptes ;

Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comptes et fixation du dividende ;

Nomination d'administrateurs ;

Nomination de commissaires ;

Autorisation à donner aux administrateurs de traiter des affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins ; les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

A PARIS :

Au *Siège social*, 20, rue Lafayette ;

A BALE :

A la *Banque Commerciale de Bâle ;*

Au *Bankverein Suisse* et ses divers sièges ;

Chez MM. les Fils DREYFUS et Cie ;

A ZURICH :

A la *Société de Crédit Suisse* et ses divers sièges ;

A la *Banque Fédérale, S. A.* et ses comptoirs.

167

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires aura lieu le mercredi 19 mars 1909 à 2 heures, 10 Cité Rougemont, *Hôtel de la Société des Gens de Lettres*, pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1908. 2 heures, Cité Rougemont, Hôtel de la Société des Gens de Lettres, pour l'examen des comptes et la fixation du dividende de 1908.

Les dépôts d'Actions (5 au moins) auront lieu, jusqu'au 5 mars inclus, à la Caisse Sociale, 21, Rue Saint-Fiacre.

170

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

		1908	1909
Du 1er au 31 février..	Fr.	1.510.493	1.745 182
Du 1er au 10 janvier.......		517.948	513.910
		2.028.441	2.299.092
Différence en faveur de 1909			270.651

171

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de janvier 1909 du réseau exploité par la Compagnie : 2.574.000 francs (ou $ m/n 1.170.000) contre 2.415.846 francs (ou $ m/n 1.098.112) en janvier 1908.

173

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 895. — 35e volume. (N° 10) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 5 Mars 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

DANEMARK

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 39.854 kil. carrés
Population totale (1er février 1901)........ 2.464.770 habitants
— (1er février 1906)........ 2.604.149 —
— par kilomètre carré en 1901.. 62 —
— — en 1906.. 66 —
Armée. Pied de paix........................ 824 officiers
— — 7.121 soldats
— Pied de guerre........................ 1.448 officiers
— — 60.134 soldats
Chemins de fer (Réseau total, 1907)........ 3.353 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.... 83 —
— par million d'habitants.. 1.289 —
Télégraphes. Long. des lignes de l'Etat. 3.733 —
— — des fils.............. 14.132 —
— — par mill. d'hab. 5.437 —
Dépêches transmises en 1907 1903.......... 2.907.811 dépêches

BUDGET DE 1907-1908 (*en francs*)

Dette publique du royaume (en 1907)...... 354.947.152 francs
— Moyenne par habitant.... 136 —
Dépenses militaires.............................. 18.420.737 —
— de la marine.............................. 11.524.353 —
Total pour la guerre et la marine.......... 29.945.090 francs
— Moyenne par habitant.................. 11.49
Dépenses totales du budget.................. 140.837.954 francs
— Moyenne par habitant............ 54.08

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)
Commerce spécial depuis 1895 seulement

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896...	477	306	1900....	579	391	1904......	653	499
1897. .	453	338	1901....	532	406	1905......	647	498
1898...	511	331	1902....	605	445	1906......	778	546
1899...	556	375	1903....	621	493	1907......	946	575

ESPAGNE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de-la publication des documents officiels :

Superficie.. 504.554 kil. carrés
Population — (31 déc. 1900) 18.607.674 habitants
— — (31 déc. 1907) 19.712.585 —
— par kil. carré en 1900......... 36 —
— — en 1907......... 39 —
Armée. Pied de paix 1907.................. 11.761 officiers
— — — ... 80.072 soldats
— — — ... 17 205 chevaux
Chemins de fer (Réseau total, 1907)...... 14.807 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés... 29 —
— par million d'habitants... 796 —
Télégraphes. Long. des lignes.......... 33.412 —
— — des fils... .... 77.125 —
— par million d'habitants.... 3.914 —
Dépêches transmises en 1906..................... 5.170.649 dépêches

BUDGET DE 1908 (*en pesetas = 1 franc*)

Dette publique du royaume (en 1907)...... 9.475.108.052 pesetas
— Moyenne par habitant...... 480 —
Dépenses militaires.............................. 157.578.324 —
— de la marine.............................. 46.963.830 —
Total pour la guerre et la marine.......... 204.542.154 pesetas
Moyenne par habitant.............................. 10.38 —
Dépenses totales du budget.................. 1.023.163.614 —
— Moyenne par habitant...... 51.93 —

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)
Commerce spécial non compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896..	647.5	755.5	1900..	869.2	732.7	1904......	838.9	847.8
1897..	660.4	803.9	1901..	829.9	684.5	1905......	978.7	877.7
1898..	531.9	792.9	1902..	798.2	759.2	1906......	884.809	1048.388
1899..	880.4	753.5	1903..	849.3	835 9	1907......	932.5	930.9

FRANCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la République.................. 536.464 kil. carrés
Population continentale en 1901.......... 38.961.945 habitants
— — (en 1906)........ 39.252.267 —
— par kil. carré en 1901........ 72 —
— — en 1906.......... 73 —
Armée. Pied de paix (1908).................. 29.323 officiers
— — sous-offs et hommes... 571.663
Total de l'effectif de paix...... 600.986
Chevaux........................ 140.775
Effectif probable de guerre........ 4.372.000 off. et sold.
Chemins de fer. Rés. total 1er janv. 1908. 48.064 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 90 —
— par million d'habitants.. 1.226 —
Télégraphes. Long. des lignes (1906)...... 168.710 —
— — des fils (1906)........ 626.040 —
— — par million d'habit... 15.970 —
Nombre total des dépêches en 1907...... 57.874.120 dépêches

BUDGET DE 1909 (*en francs*)

Dette publique : 3 % perpétuel.............. 22.188 mill. de francs
— 3 % amortissable........... 3.638 —
Total de la dette consolidée.............. 25.826 mill. de francs
Moyenne par habitant.............................. 658 —
Dépenses du ministère de la guerre........ 799.874.950 —
— — de la marine........ 333.845.628 —
Total de la guerre et de la marine.......... 1.133.720.578 francs
Moyenne par habitant.................. 28.92
Total des dépenses budgétaires.............. 4.005.445.069 —
Moyenne par habitant.................. 102.18

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	xp.		Imp.	Exp.
1895..	3.719	3.374	1900..	4.698	4.109	1905.......	4.779	4.867
1896..	3.799	3.401	1901..	4.369	4.013	1906.......	5.229	5.044
1897..	3.956	3.598	1902..	4.394	4.252	1907.......	6.048	5.542
1898..	4.473	3.511	1903..	4.801	4.252	1908.......	6.090	5.271
1899..	4.518	4.153	1904..	4.502	4.452			

GRÈCE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 64.679 kil. carrés
Population totale (en 1896).... 2.433.806 habitants
— (éval. 1907) . 2.631.952 —
— par kil. carré en 1896......... 37 —
— — en 1907......... 40 —
Armée. Pied de paix.......................... 1.878 officiers
— — .... 19.416 soldats
— — .... 2.661 chevaux
— Pied de guerre.......................... 192.000 hommes
Chemins de fer (Rés. total, 1er janv. 1906) 1.241 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés.. 19 —
— par million d'habitants... 496 —
Télégraphes. Long. des lignes (1906) ..... 7.895 —
— — des fils .... 14.000 —
— — — par mill. d'hab. 5.385 —
Dépêches transmises en 1906..................... 1.540.775 dépêches

BUDGET DE 1908 (*en francs*)

Dette publ. du royaume payable en or..... 717.582.500 francs
— — — en papier. 166.891.073 —
Total de la dette publique..................... 884.773.573 francs
Moyenne par habitant.......... 336 —
Dépenses militaires............................ 18.628.760 —
— de la marine............................ 8.405.176 —
Total pour la guerre et la marine.......... 27.033.936 francs
Moyenne par habitant.......... 10 28
Dépenses totales du budget.................. 134.042.556 —
Moyenne par habitant......... . 50 96

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp
1896...	116.3	72.5	1900....	131.4	02.7	1904......	137.7	91.3
1897...	116.4	81.7	1901....	140.5	194.0	1905......	140.8	83.9
1898...	138.3	88.2	1902....	137 2	79.7	1906......	143.4	118.0
1899...	131.3	93.8	1903....	136.5	84.4	1907......	148.3	116.0

HOLLANDE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume........................ 33.000 kil. carrés
Population continentale (31 déc. 1899)...... 5.104.137 habitants
— (éval. 1907)........ 5.747.269 —
— par kil. carré en 1899......... 155 —
— — en 1907......... 174 —
Armée. Pied de paix.......................... 2.532 officiers
— — .... 32.676 s-off. et sold.
— Pied de guerre **Total** général..... 184.361 off. et sold.
Chemins de fer. (Réseau total, 1908)...... 3.114 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés...... 94 —
— par million d'hab......... 547 —
Télégraphes. Long. des lignes (1907)...... 7.215 —
— — des fils.................. 34.369 —
— — par million d'hab..... 6.028 —
Nombre total des dépêches en 1907.......... 6.340.735 dépêches

BUDGET DE 1909 (*en francs*)

Dette publique en 1909........................ 2.346.612.944 francs.
Moyenne par habitant.................. 411 —
Dépenses du ministere de la guerre........ 57.169.422 —
— — de la marine........ 41.048.760 —
Total de la guerre et de la marine .... 98.218.182 —
Moyenne par habitant.................. 17 27
Total des dépenses budgétaires.............. 417.198.371 —
Moyenne par habitant.................. 73.19

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)
y compris les métaux précieux

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896..	3 433	2.809	1900..	4.132	3.560	1904......	5.081	4.170
1897..	3.582	3.106	1901..	4.299	3.647	1905......	5.333,5	4.137,1
1898..	3.771	3.183	1902..	4.561	3.839	1906......	5.228,8	4.334,5
1899..	4.024	3.289	1903..	4.783	4.087	1907......	5.755,6	4.600,9

COMPAGNIE GÉNÉRALE

DES OMNIBUS DE PARIS

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires, prescrite par l'article 36 des statuts, aura lieu le *mercredi 31 mars 1909*, à 3 heures de relevée, salle des Agriculteurs, rue d'Athènes, 8. (Ordre du jour : Approbation des comptes, autorisation d'emprunt, etc.)

MM. les actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette Assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), *au plus tard le 20 mars*, de dix heures à quatre heures, au siège de la Compagnie, *rue Pierre-Haret, 3 (place Vintimille)*, où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

174

COMPAGNIE DE

CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 30.000.000 francs

Siège social : 5, rue Louis-le-Grand, Paris.

Avis aux actionnaires

Le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires la distribution sur les bénéfices de l'exercice 1908 d'un dividende de 22 fr. 50 par action.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 avril 1909, sous déduction de l'acompte de 8 francs payé le 15 octobre 1908, aux prix suivants nets d'impôts :

Titres nominatifs.................... Fr. 13 60
Coupon nº 40 des titres au porteur. 12 683

A Paris : Au Crédit foncier de France ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale, 56, rue de Provence ;
A la Banque de l'Union Parisienne ;
Et dans les succursales de ces établissements à Paris et en province.

175

COMPAGNIE GENERALE

PARISIENNE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 45 millions de francs

Siège Social :

85, boulevard Montparnasse, Paris

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour le *mardi 30 mars 1909*, à 3 heures et demie de l'après-midi, à la Salle de la Société des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1905 et fixation du dividende ;
Nomination d'Administrateurs ;
Nomination des Commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

Les actionnaires porteurs de dix actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion, ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres avant le 15 mars courant, au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, ou à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence, à Paris, ou dans les agences de ces deux Etablissements.

Messieurs les Actionnaires titulaires d'actions nominatives, sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'Administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris, le 3 mars 1909.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

176

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

NATIONAUX DU MEXIQUE

Obligations 4 % or d'Hypothèque Générale (garanties par le gouvernement Mexicain)

Les porteurs de certificats provisoires sont informés qu'ils pourront se présenter à partir du *1er mars 1909* aux guichets de :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin.

Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence, à Paris, en vue de l'échange de ces certificats (sans conformité de numéros, contre des titres définitifs, coupon au 1er avril 1909 et suivants attachés.

Paris, le 25 février 1909.

177

BANQUE IMPERIALE ROYALE

PRIVILÉGIÉE DES PAYS AUTRICHIENS

L'*Assemblée générale ordinaire de la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens aura lieu le 30 mars prochain*, à Vienne, Autriche, *au siège même de la Société*, Hohenstaufengasse, 3.

Le dernier délai pour le dépôt des actions est fixé au *16 mars*.

178

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 10 fév.. Fr.	2.028.441	2.299.092
Du 11 au 20 février........	542.381	605.279
	2.570.822	2.904.304
Différence en faveur de 1909.		333.549

179

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

3° *Marchandises à petite vitesse.*

Le nombre des tonnes de marchandises transportées en petite vitesse a été de........................ 26.255.213 tonnes.
Il avait été, en 1906, de... 23.742.804 —

Augmentation......... 2.512.409 tonnes.

Le nombre des expéditions a été de 7.138.480, soit 19.557 par jour.

Le tonnage moyen par jour s'est élevé à 71.932 tonnes, transportées à une distance moyenne de 120 km. 25.

Le prix moyen de la tonne kilométrique a baissé ; il a été de 0 fr. 040 en 1907, contre 0 fr. 042 l'année dernière ; cela tient surtout au développement pris par les transports de minerai de fer.

La recette nette des services du factage et du camionnage a été de 275.233 francs, au lieu de 312.902 francs en 1906.

Les indemnités de toutes sortes que nous avons dû payer pour pertes, avaries et retards sur les transports de marchandises à Grande et à Petite vitesse, se sont élevées à 11 fr. 83 par mille francs de recette, au lieu de 6 fr. 99 l'an dernier. Cette augmentation considérable porte principalement sur le trafic commun à plusieurs réseaux. Elle est due pour la plus large part à la modification de l'article 103 du code de commerce qui était bien loin d'avoir produit l'an dernier son plein effet, et pour le surplus à l'accroissement notable du trafic et aux difficultés de service qui en ont été la conséquence.

Les principales variations du trafic ont porté sur les marchandises suivantes :

	Augmentation Totales	%	Produit supplément. total
	tonnes		fr.
Boissons (autres que la bière)	43.000	3.5	419.000
Bois de mines et bois en grume	90.000	12.8	241.000
Briques et tuiles..	44.000	12.1	[illegible]
Castine, moellons, pavés.....	96.000	23.8	179.000
Chaux, ciment, plâtre	90.000	13.5	317.000
Engrais :			
Phosphates et scories de déphosphoration...........	54.000	13.1	409.000
Epicerie..	12.000	10.6	112.000
Foin, fourrages, paille	18.000	6.2	161.000
Gravier, sable, kaolin.......	113.000	25.4	153.000
Houille et coke...............	364.000	6.1	[illegible]
Minerais........	1.033.000	26.5	2.356.000
Produits métallurgiques :			
Aciers, fers bruts, fonte brute.	45.000	4.2	179.000
Aciers en billettes, blooms, largets et plats...........	59.000	16.4	112.000
Aciers et fers profilés, tôles..	56.000	6.5	[illegible]
Machines et mécaniques.....	15.000	11.2	[illegible]
Pierres à macadam et craie.	68.000	12.7	[illegible]
Tissus de coton.	35.000	23	[illegible]

Nous appelons votre attention sur le pr[ogrès] continu de notre trafic de petite vitesse. Après avoir augmenté de 7,175,000 francs, e[n] 1905, de 9.400.000 francs, en 1906, il s'est e[n]core accru de 8.823.000 francs en 1907. En tro[is] ans, l'augmentation est donc de 25.400.000 fr en chiffres ronds, alors que pour les tro[is] années antérieures, elle n'avait été que d[e] 6,200,000 francs. Elle est due avant tout à [la] remarquable essor de l'industrie métallu[r]gique et de l'exploitation minière, mais aus[si] au développement général de l'industrie da[ns] la région de l'Est. Sans doute il est à crai[n]dre que cette période de grande prospér[ité] ne soit suivie d'une phase de dépression. Il [y] a lieu d'espérer, toutefois que nos recett[es] ne subiront pas d'atteintes trop sensible[s], des dépenses considérables étant engagées [de] tous côtés dans le bassin de Briey pour [la] mise en exploitation de nouvelles mines.

Nous avions eu, à la fin de 1906, de très [réel]les difficultés à surmonter pour faire fa[ce] aux besoins exceptionnels du trafic. Grâ[ce] à l'exécution d'importants travaux réali[sés] d'urgence, à l'augmentation progressive [du] matériel roulant et au recrutement de no[m]breux agents supplémentaires, ces difficul[tés] ont été moindres pendant le dernier exerci[ce] et quand il s'est terminé, les conditions [de] l'exploitation étaient redevenues à peu p[rès] normales. Nous avons d'ailleurs encore be[au]coup de travaux en cours et de nombre[ux] wagons en construction ; ainsi notre rés[eau] pourra satisfaire, nous en avons la confian[ce] à tous les besoins de notre clientèle.

Dépenses d'exploitation

Nos dépenses générales d'exploitation sont élevées, pour l'Exercice 1907, à la som[me] totale de .... 129,034,255 fr. 7[.]

En laissant de côté le compte d'*exploitat[ion] partielle*, la comparaison entre les deux [der]niers exercices fait ressortir une augme[nta]tion de dépenses de 12,941,471 fr. 24 pour 1[907] tandis que l'accroissement des recettes [ne] s'élève qu'à 10.517.880 fr. 80.

Si anormale que puisse paraître l'augm[en]tation de nos dépenses d'exploitation, le [fait] n'est pas particulier à notre Compagnie[. Il] s'est produit avec non moins d'intensité [sur] tous les autres grands réseaux français, m[ême] sur ceux où la progression des recettes a [été] le plus faible. Il est dû pour partie, à [des] causes temporaires, telles que les prix él[evés] du combustible et de diverses matières[,] pour la plus forte part, au développement [du] trafic, et à l'amélioration continue des co[ndi]tions de travail et de rémunération du [per]sonnel.

Pour l'Administration Centrale et les [dé]penses générales, bien que nous ayon[s à] constater une diminution de 79.000 fr. s[ur le] personnel des services généraux, le co[mpte] se solde par une augmentation nette [de] 45,000 fr., les allocations de la Compagni[e à] la Caisse des retraites ayant encore [pro]gressé de 255.000 fr. par suite de l'accr[oisse]ment du nombre des agents et du relève[ment] des traitements inférieurs.

Le service de l'exploitation présente une augmentation de dépenses de 5,956,000 fr. qui s'explique et se justifie comme suit pour les principaux articles :

Ce chiffre se décompose ainsi, savoir :

1° Personnel des gares et des trains ... 3,655,000 »

Relèvement des salaires ... 1,575,000 »

Application partielle du repos hebdomadaire ... 1,200,000 »

Création d'emplois par suite de l'accroissement du trafic ... 880,000 »

2° Manœuvre par machines et chevaux ... 565.000 »

Cette augmentation est due à l'accroissement du nombre des trains formés et débranchés ; à la mise en service de nouvelles gares de triage, à l'utilisation de machines supplémentaires en vue d'activer le classement des wagons et l'évolution du matériel.

3° Eclairage et chauffage des gares et des trains ... 408.000 »

Ce supplément de dépenses est imputable à l'augmentation du prix des matières et aux améliorations apportées à cette partie du service.

4° Indemnités pour pertes, avaries et retards ... 832.000 »

Nous nous sommes expliqués précédemment sur cet article.

Le *Service du Matériel et de la Traction* a dépensé 4.791.000 francs de plus qu'en 1906. Cet excédent est imputable notamment aux articles ci-après :

1° Personnel de la Traction ... 1.340.000 fr. savoir :

Pour augmentation de 2.487.114 kilomètres de parcours de trains ... 460.000 fr.

Pour augmentation des traitements des mécaniciens et chauffeurs et relèvement des salaires inférieurs 310.000

Pour relèvement des primes de traction et modification des indemnités de déplacement ... 570.000

2° Consommation de combustible 1.760.000

Cet excédent est imputable :

A l'augmentation des parcours pour ... 705.000

A l'accroissement de la consommation kilométrique par suite de l'augmentation de la charge et de la vitesse des trains pour ... 355.000

Au relèvement du prix moyen des combustibles pour ... 700.000

3° Entretien et répartition du matériel ... 1.181.000

dont :

pour les machines et tenders ... 940.000

pour les voitures et wagons ... 251.000

En résumé, l'excédent de dépenses du Matériel et de la Traction est le résultat de l'intensité du service, de l'élévation du prix des matières, du relèvement des salaires du personnel et de l'application partielle du repos hebdomadaire : la dépense de ce dernier chef devant s'être élevée à 400.000 francs environ.

Au *Service de la Voie*, l'accroissement de dépenses de 1.692.000 francs doit être attribué à l'amélioration progressive des salaires et à l'augmentation du nombre des journées de congé, et plus encore à l'importance des travaux de réfection de voies et de renouvellement de ballast effectués en 1907.

Enfin, au *Chapitre des Dépenses diverses*, l'augmentation de charges de 457.000 francs est due à peu près exclusivement aux échanges de matériel avec les Compagnies voisines.

D'une manière générale ce qui caractérise pour l'année 1907 notre accroissement de dépenses de 12.941.000 fr., c'est qu'il incombe au chapitre du personnel pour environ 6.000.000, se répartissant à peu près comme suit, savoir :

Augmentation d'effectif par suite du développement du trafic ... Fr. 1.600.000

Relèvements des salaires des agents subalternes ... 2.600.000

Application partielle du repos hebdomadaire ... 1.800.000

Ce dernier chiffre se trouvera sans doute porté, pour 1908, à 4.000.000 environ. Telle sera, pour notre réseau, l'augmentation de dépenses résultant de la décision bienveillante par laquelle les six grandes Compagnies ont résolu spontanément d'assurer 52 jours par an de suspension de travail à tout leur personnel, alors que la loi du 13 juillet 1906 sur le repos hebdomadaire avait été, aux termes de son article 17, déclarée non applicable aux ouvriers et employés des chemins de fer, en raison des exigences spéciales de notre industrie.

(A suivre).

180

BIBLIOGRAPHIE

L'édition de *l'Almanach Financier 1909* qui vient de paraître présente un intérêt plus grand encore que les précédents.

Dans ces 910 pages, point de phrases, point de réclame pour telle ou telle affaire, mais des renseignements à foison sur tout ce qu'il est utile de connaître, depuis les finances publiques et les emprunts cotés et non cotés de tous les Etats, les banques françaises et étrangères, les Compagnies de chemin de fer, etc., etc., jusqu'aux Sociétés les plus modestes — en y comprenant même celles qui sont en mauvaises affaires.

Bref, c'est une bonne fortune que de posséder sur son bureau ce *vade mecum* du financier, du capitaliste, du boursier ou de celui qui aspire à le devenir. Prix : 3 francs. Envoi franco contre mandat-poste de 3 fr. 40. L'édition reliée vaut 3 fr. 50 ou franco 3 fr. 95, dans toute l'Europe, toujours contre mandat-poste adressé à la *Librairie financière*, 18, rue de Grammont, Paris.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes, à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 18 févr.	25 févr.	4 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 97	97 55	98 07
		Compt.				97 80	97 50	97 95
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 25	98 10	98 05
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	469 ..	467 »	467 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 10	79 40	79 80
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 30	81 50	81 25
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	474 ..	473 ..	473 50
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	546 ..	545 ..	548 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	685 ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	406 ..	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	104 25	105 75
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	554 ..	551 ..	552 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	552 ..	550 ..	549 50
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	368 25	368 ..	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	98 75
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	369 ..	368 25	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 75	96 ..	96 25
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	427 ..	424 ..	426 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	112 ..	110 75	111 25
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	411 ..	410 ..	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	105 50	106 ..
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	446 ..	443 25	446 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	398 ..	398 75	398 50
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	412 75	411 25	412 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	489 ..	485 ..	489 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	507 ..	506 ..	507 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	509 ..	508 50	508 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	433 75	432 ..	432 75
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	470 ..	467 ..	470 ..
929.504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	402 ..	400 75	403 50
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	460 .	455 ..	458 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	472 25	471 ..	475 75
484.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	464 ..	452 ..	464 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	495 ..	... .	500 75	500 ..	500 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	67 50	67 50	67 50
147.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	67 ..	66 50	66 50
1159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	566 ..	... ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	... ..	437 ..	... ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	147 ..	146 ..	145 50
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	175 ..	... ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4280 ..	4270 ..	4260 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1580 ..	1561 ..	1577 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 ..	485 ..	483 ..	487 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	966 ..	970 ..	974 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	719 ..	712 ..	717 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	480 ..	480 ..	480 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	737 ..	737 ..	740 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	690 ..	690 ..	692 50
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	855 ..	849 ..	840 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1227 ..	1220 ..	1227 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	123 ..	116 ..	125 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 .	352 ..	354 ..	358 ..
500.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	673 ..	673 ..	673 ..
240.000	250	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie] .	12 50	250 ..	253 ..	245 ..	242 ..	254 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 .	709 ..	795 ..	775 ..	794 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	456 ..	461 ..	464 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	221 ..	212 ..	200 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1430 ..	1440 ..	1459 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	688 ..	692 ..	690 ..
372.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	437 ..	435 ..	434 50
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	.. ..	680 ..	683 50
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	429 ..	... ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 ..	427 ..	428 50
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	431 25	429 25	431 ..
49.360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	698 ..	696 ..	699 ..
175.075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	432 50	435 ..	436 ..
484.325	500	Act. Est	35 50	865 ..	907 ..	935 ..	930 ..	937 ..
99.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	418 ..	415 ..	420 ..
403.581	500	Obl. — 52-54-56 5 % ...	25 ..	... ..	... ..	660 ..	659 ..	659 ..
1810680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	441 ..	440 ..	440 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 50	440 50	442 ..
155.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	395 ..	393 ..	394 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 50	437 ..	437 75
143 [illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 % .	15 ..	... ..	... ..	442 ..	443 ..	446 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 18 févr.	25 févr.	4 m…
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1385 ..	1380 ..	137…
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	441 50	441 ..	44…
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	439 50	437 ..	4…
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	... ..	437 ..	43…
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 »	438
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	... ..	... ..	438 50	438 75	441
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	439 ..	441 ..	441 ..	442
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	444 ..	444 50	445
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	395 50	398
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 % .	15 ..	... ..	... ..	442 ..	442 ..	43…
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1165 .	1160 ..	116…
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 50	435 ..	437
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	439 75	439 75	441
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1786 ..	1783 ..	177…
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	445 25	444 50	44…
404.014	500	— — 3 % nouv	15 ..	446 ..	463 ..	447 75	446 ..	44…
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	406 50	405 ..	40…
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	443 ..	439 50	44…
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1436 ..	1440 ..	143…
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	1000 ..	1009 ..	101…
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	441 .	440 ..	44…
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	439 75	440 50	44…
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	396 ..	396 ..	39…
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	437 25	43…
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	950 ..	932 ..	94…
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	437 25	436 ..	43…
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	439 75	439 50	4…
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 75	396 ..	39…
28.652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	610 ..	665 ..	667 ..	66…
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	439 ..	439 50	43…
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	437 ..	439 ..	437
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	185 ..	180 ..	19…
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	428 .	426 ..	42…
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	508 ..	505 ..	50…
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	314 ..	317 ..	31…
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	399 50	397 ..	39…
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	630 ..	632 ..	6…
69.951	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1920 ..	1910 ..	19…
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	750 ..	745 ..	7…
80.000	150	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	210 ..	212 ..	21…
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	165 ..	155 ..	1…
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1110 ..	1125 ..	12…
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	645 ..	660 ..	7…
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	162 ..	161 ..	1…
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	259 ..	254 ..	2…
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	51 75	48 50	…
100.000	500	Cie Gén. Franç. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	535 ..	581 ..	58…
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	187 ..	184 ..	1…
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	193 ..	190 ..	2…
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	…
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	119 ..	118 ..	1…
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	443 ..	438 ..	4…
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	605 ..	... ..	…
42.480	»	— — jouiss ..	5 ..	430 ..	475 ..	359 ..	354 ..	…
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	80 ..	80 ..	…
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	699 ..	693 ..	7…
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	399 ..	385 ..	3…
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	108 ..	108 ..	1…
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4555 ..	4520 ..	45…
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2069 ..	2045 ..	20…
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	640 ..	636 ..	6…
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	222 ..	219 ..	2…
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	479 50	471 ..	4…
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	734 ..	712 ..	7…
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	197 ..	191 ..	1…
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	326 ..	. . ..	3…

Capital ou Nomb. de Titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 18 févr.	25 févr.
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS					
584274.357 £	Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 15	84 35
8.984.600 £	Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	94 50	93 ..
86.289.000 f.	— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	98 45	97 30
524306.200 fl	Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 ..	99 40
4.823.300 £	Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	90 25	90 15
18.388.200 £	— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	84 15	83 50
8.613.700 £	— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	105 ..	105 40
55.990 ob	Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	486 ..	485 ..
322.546000 f[s]	Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 60	98 20
756.300 ob	Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	84 75	84 ..
105000.000 £	Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	88 25	87 65
55.971.960 £	Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	105 70	104 85
29.393.580 £	— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 25	100 50	102 65	102 45
671830.400 f	Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	97 42	97 12

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 18 févr.	Cours de clôture 25 févr.	Cours de clôture 4 mars
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS (*Suite*)						
37.635.456 f.	Finlande 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	493 ..	488 ..	... ..
55.237 ob	Haïti 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	228 ..	234 ..	231 ..
258.390 ob	Hellénique 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	254 ..	255 ..	266 ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	86 50	.. ..	85 75
682000.000 fl.	Hongrie 4 % or	4 ..	99 60	97 30	96 ..	96 25	94 90
7903560014 li	Italie 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	103 12	103 ..	103 02
111.316 ob	Minas Geraës (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	495 ..	496 ..	496 50
82.703.500 f.	Norvège 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	.. ..	.. ..	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	99 75	99 70	100 25
20.736.780 £	Portugal 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	59 20	58 75	60 ..
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	504 75	500 .	505 ..
27.632.000 f.	Québec 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	87 ..	86 50	86 60
212231.000 f.	Roumanie 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	94 60	95 90	95 90
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	93 75	91 75	93 ..
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	93 ..	91 50	92 50
1.002 982 ob	Russie 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	87 95	87 ..	87 ..
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	86 55	84 70	86 ..
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	85 05	83 50	84 ..
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	84 65	83 40	84 10
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	84 95	83 95	84 ..
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	84 25	82 60	83 85
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	85 .	83 15	84 50
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	86 ..	84 75	85 80
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	72 50	70 50	71 50
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	76 95	75 10	75 50
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	100 62	99 45	100 30
688.140 ob	Serbie 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	78 45	76 70	78 57
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	486 ..	475 ..	485 ..
25.000.000 f.	Suède 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	.. ..	88 50	89 ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 75	99 60	... ..
69.333.000 f.	Suisse 3 % 1890 (ch. de fer).	3 ..	98 75	100 70	95 25	95 ..	96 ..
32738.772 l.t	Dette ottomane unifiée 4 %	4 ..	88 15	96 50	95 27	94 70	95 67
88.525.000 f.	Consolidation Ottom. 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	488 ..	479 ..	486 50
192693.000 f.	Douanes Ottomanes 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	492 ..	489 ..	492 ..
5.814.120 £	Ottoman 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	... ..	.. ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	484 ..	470 25	471 50
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	486 50	486 ..	495 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	98 60	98 15	98 75
19.222.040 £	Uruguay 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	74 75	74 75	75 25

Nombre de titres	Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 18 févr.	Cours de clôture 25 févr.	Cours de clôture 4 mars
		VALEURS ÉTRANGÈRES						
250.000	200	B. I. R. P. des Pays-Autr.	24 c.	480 ..	464 ..	... ..	478 ..	482 ..
80.000	250p	Banq. Espagnole de Crédit.	13 75p	180 ..	223 ..	287 ..	287 ..	288 ..
254.000	500	Banque Hyp. d'Espagne	17 p.	610 ..	675 ..	718 ..	... ..	... ..
500 000	500	Banque Nat. du Mexique	45 68	875 ..	980 ..	1007 ..	1003 ..	1006 .
150.000	500	Banque Ottomane	20 ..	607 ..	671 ..	719 ..	715 50	718 ..
		VALEURS ÉTRANG. (*Suite*)						
120.000	500	Crédit Foncier d'Autriche	42 c.	1370 ..	1095 ..	1142 ..	1135 .	1152 ..
200.000	500	Crédit Foncier Egyptien	15 ..	810 ..	760 ..	723 ..	703 ..	704 ..
200.000	250	Crédit Foncier de Hongrie	26 ..	536 ..	565 ..	464 ..	456 ..	462 50
69.300	500	Act. Andalous	.. ..	164 ..	216 ..	215 ..	206 ..	209 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	320 ..	339 ..	339 ..	338 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	335 ..	333 ..	332 ..
515.184	500	Act. Ch. Autrich.-Hongrois	30 ..	722 ..	735 ..	721 ..	706 ..	720 ..
1.334931	500	Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	445 ..	433 ..	433 75	431 ..
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	429 75	426 ..	423 50
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	427 ..	425 ..	425 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	428 ..	427 ..	424 50	426 50
99.028	500	Obl Damas-Hamah	13 54	285 ..	310 ..	300 ..	291 50	290 ..
728.196	500	Act. Lombards	.. ..	89 ..	175 ..	110 ..	108 ..	107 50
3042974	500	Obl. — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	288 50	285 ..	286 ..
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	293 ..	289 ..	289 ..
403.810	500	Act. Méridionaux	30 l.	775 ..	827 ..	658 ..	649 ..	659 ..
95.228	10£	— Nitrate Railways Cy Ld	18 35	345 ..	364 ..	215 ..	213 ..	223 ..
490.000	500	— Nord de l'Espagne	.. ..	154 ..	230 ..	347 ..	341 ..	348 ..
577.257	500	Obl. — 3 % 1re série.	15 ..	351 ..	379 ..	393 ..	388 ..	391 ..
217.606	500	— — — 2e série.	15 ..	344 ..	372 ..	382 ..	380 75	383 ..
44.214	500	— — — 3e série.	15 ..	345 ..	378 ..	380 ..	379 50	379 ..
44.552	500	— — — 4e série.	15 ..	342 ..	371 ..	373 ..	372 ..	374 50
90.236	500	— — — 5e série.	15 ..	341 ..	376 ..	375 ..	375 ..	375 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	372 ..	372 ..	372 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	378 50	378 ..	380 50
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	378 ..	376 ..	378 75
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	375 ..	373 ..	375 50
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	375 ..	374 ..	376 ..
100.000	500	Orientaux	25 ..	500 ..	575 ..	586 ..	... ..	... ..
65.965	500	Act. Portugais	.. ..	337 ..	374 ..	... ..	... ..	314 ..
313.740	500	Obl. Salonique-Constantin	15 ..	319 ..	343 ..	339 75	335 ..	337 ..
496.938	500	Act. Madrid à Saragosse	8 p.	275 ..	392 ..	418 ..	408 ..	414 ..
1044803	500	Obl. — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	396 50	397 ..	397 ..
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	393 ..	394 ..	393 50
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	394 ..	392 ..	392 ..
111.837	500	— Smyrne-Cassaba 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	462 ..	464 50	460 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	20 ..	435 ..	459 ..	440 ..	437 ..	439 ..
140.000	500	Act. Wagons-Lits ordinaire	15 ..	321 ..	365 ..	375 ..	369 ..	376 ..
120.875	100r	Act. Usines de Briansk	.. ..	450 ..	395 ..	275 ..	269 ..	266 ..
325.000	5£	Rio-Tinto Cy Ld	100 32	1550 ..	1655 ..	1765 ..	1724 ..	1764 ..
52.000	500	Act. Charb. Usines Sosnow	40 ..	1350 ..	1345 ..	1522 ..	1451 ..	1467 ..
180.000	5£	Lagunas Nitrate Cy	5 sh	85 ..	91 ..	53 50	51 50	51 50
110.000	5£	Lautaro Nitrate Cy	16 sh	277 ..	291 ..	216 ..	212 ..	224 ..
200.000	200	Tabacs Ottomans	19 ..	392 ..	445 ..	385 ..	368 ..	375 ..
40.000	500	Tabacs des Philippines	25 p.	540 ..	510 ..	329 ..	319 ..	330 ..
100.000	500	Tabacs du Portugal	46 80	860 ..	814 ..	624 ..	622 ..	635 ..
40.000	»	Thomson-Houston-Méditer	20 ..	455 ..	442 ..	474 ..	464 ..	468 ..

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 18 févr.	25 févr.	4 mars
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	590 ..	587 ..	594 ..
Nord —	1369 ..	1354 ..	1355 ..
Ouest —	498 ..	490 ..	497 ..
Banque de la Guadeloupe	305 ..	305 ..	305 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	705 ..	705 ..	705 ..
— de la Réunion	325 ..	325 ..	325 ..
— de l'Indo-Chine	1375 ..	1365 ..	1395 ..
Banque Suisse et Française	558 ..	558 ..	558 ..
Crédit Algérien	1200 ..	1200 ..	1200 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	273 50	273 75	272 50
Gaz et Eaux	610 ..	610 ..	608 .
Eclairage de Bordeaux	145 ..	154 ..	157 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1500 ..	1510 ..	1514 ..
Gaz de Marseille jouissance	527 ..	527 .	533 ..
Dombrowa (Houillères de)	1490 ..	1485 ..	1500 ..
Carmaux (Mines de)	1950 ..	1937 ..	1950 ..
Laurium (Mines de)	329 ..	328 ..	323 ..
Le Nickel	660 ..	655 ..	648 ..
Aciéries de France	535 ..	520 ..	515 ..
Aciéries de Longwy	1185 ..	1185 ..	1181 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1766 ..	1775 ..	1840 ..
Compagnie Gle de Construct.	69 ..	68 ..	68 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1230 ..	1250 ..	1251 ..
Dyle et Bacalan	563 ..	569 ..	565 ..
Tréfileries du Havre	176 50	171 ..	170 50
Fives-Lille	585 ..	595 ..	599 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1435 ..	1410 ..	1445 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1895 ..	1892 ..	1882 ..
Bateaux Parisiens	250 ..	250 ..	251 ..
Chargeurs Réunis	450 ..	453 ..	451 ..
Cie Hav. Pén. de Nav à vap.	399 ..	386 ..	398 ..
Bénédictine de Fécamp	7980 ..	8025 ..	8025 ..
Etablissements Duval	1282 ..	1300 ..	1265 ..
Le Figaro	479 ..	478 ..	502 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie.	609 ..	590 ..	605 ..
Grands Moulins de Corbeil.	149 .	146 ..	148 ..
Lits Militaires	2490 ..	2490 ..	2485 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 18 févr.	25 févr.	4 mars
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	104 ..	111 ..	107 ..
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	615 ..	609 .	615 ..
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	486 75	488 50	492 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	195 ..	189 ..	193 ..
— — Obl. 350 fr.	165 ..	160 .	164 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	438 ..	438 ..	438 ..
Gaz et Eaux 4 %	503 ..	501 ..	502 ..
Aciéries de France	500 ..	495 ..	499 ..
Fives-Lille 6 %	500 ..	499 50	500 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	504 ..	501 ..	501 ..
Messageries Marit. 3 ½ %	421 ..	420 ..	418 ..
Omnibus 4 %	502 ..	501 ..	504 50
Voitures à Paris 3 ½ %	375 ..	373 75	380 ..
Cie Génér. Transatlant. 3 %	378 ..	377 50	380 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	60 ..	63 .	65 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	309 ..	308 ..	306 ..
Lits Militaires 4 %	609 ..	610 ..	607 50
Suez 5 %	604 ..	600 ..	605 25
— 1re série 3 %	487 ..	485 ..	480 ..
— 2e série 3 %	486 50	479 ..	472 ..
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	505 ..	505 ..	504 ..
Espirito Santo 5 % 1894	497 ..	498 ..	500 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	990 ..	980 ..	982 ..
Société d'Héraclée	230 ..	228 ..	260 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski.	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	297 ..	297 ..	288 50
Construct. de Locomotives.	482 .	406 ..	406 ..
Télégraphes du Nord (Cie des)	825 ..	819 ..	822 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors.	67 ..	90 ..	79 ..
Mines de la Loire	... ..	.. ..	... ..

MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours cotés au 18 févr.	25 févr.	4 mars
A TERME			
Brésil 5 %	95 25	94 40	95 20
Espagne (Intérre) 4 %	77 ..	77 05	77 90
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97.	82 10	82 10	82 10
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 80	52 75	52 90
Chemins Ottomans	176 50	174 ..	175 ..
Volga Vichera	22 50	20 25	19 ..
Alpines	666 ..	666 ..	672 ..
Cape Copper	181 50	179 ..	186 50
Harpener (Mines de)	1437 ..	1427 ..	1403 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	7 25	7 25	6 75
Montecatini (Cuivre)	91 ..	89 ..	90 ..
Tharsis	145 ..	142 50	140 ..
Urikany (Charbonnages)	160 ..	154 ..	163 ..
AU COMPTANT			
Const. mécan. Midi de Russie	.. ..	.. ..	.. ..
Dnieprovienne (Société Metal.)	1239 ..	1211 ..	1210 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	640 ..	635 ..	628 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer).	76 .	70 50	.. ..
Huta-Bankowa	1720 ..	1700 ..	1715 ..
John Cockerill	1740 ..	1740 ..	1740 ..
Taganrog (Société Min. et Métal.)	285 ..	280 ..	280 ..
Doubowaia Balka	1090 ..	1100 ..	1100 ..
Ekaterinowka Charbonn. d').	568 ..	535 ..	525 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	.. ..	.. ..	.. ..
Pontgibaud	318 ..	318 ..	315 ..
Rakmanovka Krivoï Rog	30 .	30 ..	30 ..
Silésie (Zinc de)	1600 ..	1598 ..	1595 ..
Vieille-Montagne (Zinc)	822 ..	816 ..	820 ..
Bernot Frères	858 ..	858 ..	858 ..
Brasser. et Taverne Zimmer	93 ..	92 ..	92 ..
Cliff (Usines)	1051 ..	1070 ..	1073 ..
Elecktron Russe	... ..	... ..	... ..
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5095 ..	5070 ..	5045 ..
Plaques Lumière et Fils	422 ..	424 ..	424 ..
Sud Russe (Soude)	1040 ..	1039 ..	1057 .
Sultanats du Haut Oubangui	950 ..	850 ..	850 ..
Tav. Pousset et Royale réun.	110 ..	110 ..	110 ..

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 25	86 90	87 60	87 40	86 60	87 »
Russe Orient 4 %	76 80	76 80	77 »	77 30	76 50	77 »
Extérieure Espagnole	» »	» »	96 10	» »	» »	» »
Hongrois	93 40	93 50	94 50	94 75	93 50	94 »
Turc Unifié	92 75	93 95	94 50	94 50	93 75	94 »
Italien 4 %	» »	104 62	» »	» »	» »	104 25
Chemins de fer						
Autrichiens	144 50	145 25	145 »	146 »	141 75	143 »
Lombards	17 25	17 62	17 75	17 75	16 62	17 25
Gothard	» »	» »	» »	» »	» »	180 50
Banques						
Reichsbank	145 60	146 30	» »	147 30	148 »	148 20
Crédit	197 75	201 25	200 25	199 »	195 62	197 40
Deutsche Bank	243 75	245 90	246 75	245 50	243 25	245 75
Disconto	184 50	187 75	189 90	188 50	185 90	187 »
Darmstadt-Bank	130 90	131 60	» »	130 50	127 70	129 20
Berl-Handels	171 12	174 25	174 12	173 25	170 50	172 62
Dresde-Bank	150 50	152 25	152 50	151 90	149 »	150 75
National-Bank	123 60	124 80	» »	124 50	119 »	123 »
Change sur Paris 8 jours	81 40	81 50	81 40	81 30	81 30	81 30
— — Londres —	20 49	20 50	20 36	20 49	20 49	20 49
— — Vienne —	85 45	85 45	85 35	85 40	85 35	85 45
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	214 70	215 35	215 90	216 »	215 60	215 70

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 06	83 50	84 87	84 62	83 87	83 87
Roupies 3 ½ %	62 75	62 75	62 50	62 50	62 50	62 50
Brésil 4 %	79 62	81 50	82 »	83 »	82 25	82 87
Argentine 5 %	103 »	103 »	103 »	103 50	103 50	103 25
Mexicain 5 %	102 50	102 75	102 »	102 »	102 »	102 25
Turc unifiée	93 25	93 75	94 50	94 »	93 50	94 »
Bulgare 1892	101 50	101 »	101 50	101 50	101 »	101 50
Egypte unifiée	102 75	103 »	103 50	103 50	93 50	103 25
Grec Monopole	48 50	48 50	48 50	49 50	49 50	49 50
Italien 4 %	102 25	102 25	102 25	102 25	102 50	102 50
Russe consolidé	82 50	83 25	84 25	85 »	83 50	84 50
Portugais 3 %	58 25	58 75	59 »	59 25	58 50	59 50
Espagne Ext. 4 %	94 75	95 50	95 75	95 75	95 25	96 »
Hongrois	92 25	92 50	92 50	93 75	93 25	93 »
Français 3 %	96 »	96 »	96 50	96 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	177 »	178 »	180 »	180 »	180 »	180 »
Banque Ottomane	18 25	18 25	18 50	18 37	18 12	18 25
Rio-Tinto	72 12	71 »	70 37	70 62	67 62	69 25
Brighton A	86 75	88 »	89 75	85 50	84 »	83 50
Argent en barres	23 81	24 »	23 93	23 68	23 43	23 12
Change sur Paris	25 16	25 17	25 20	25 22	25 23	25 24
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 62	2 31	2 06	2 18	2 50	2 25

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Autriche Rente Or	114 70	114 65	114 85	115 »	114 40	114 70
— — Argent	97 15	97 10	98 15	98 10	97 60	97 80
— — Papier	97 15	97 10	98 15	98 05	97 60	97 80
Hongrie Rente Or	110 20	110 45	110 25	111 90	100 70	111 10
— Rente Couronne	91 05	91 10	92 »	91 65	90 65	90 70
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1050 »	1050 »	1025 »	1025 »	1015 »	1012 »
Lemberg-Czernowitz	551 »	552 »	552 »	550 »	549 »	550 »
Ferd.-Nord	4045 »	5060 »	5130 »	5130 »	5115 »	5190 »
Autriche Nord-West	447 »	449 »	446 »	446 »	440 »	445 »
Staatsbahn	673 50	676 75	674 70	672 »	659 20	664 »
Lombards	101 »	103 »	102 70	103 »	100 50	102 70
Change sur Londres	239 70	239 85	239 92	239 87	240 02	239 92
— Paris	95 50	95 31	95 22	95 13	95 77	95 08
Napoléons d'or	19 08	19 08	19 07	19 06	19 05	19 04

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Agio de l'or	22 »	21 75	21 50	21 »	21 »	19 »
Change sur Paris	664 »	658 »	655 »	652 »	650 »	639 »
Change sur Londres	43 25	43 50	43 62	43 81	43 87	44 62

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Dette intérieure 4 %	84 45	84 75	85 15	85 65	86 10	86 80
Change sur Londres à vue	28 »	28 04	28 02	28 09	28 17	28 12
— sur Paris à vue	11 40	11 70	11 30	11 30	11 45	11 45
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 37	84 82	85 22	85 70	86 32	86 95
Nord Espagne	77 95	79 05	79 85	80 65	80 50	80 80
Saragosse	97 95	97 20	97 40	97 60	96 55	96 65
Change sur Paris	11 55	11 75	11 45	11 45	11 65	11 65

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Rente Belge 3 %	94 95	94 75	94 70	94 55	94 75	94 75
— — 2 ½ %	79 50	79 40	79 05	79 45	79 25	79 »
Banque Nationale	4550 »	4570 »	4590 »	4580 »	4600 »	4500 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	660 »	656 »	655 »	655 »	652 »	660 »
— Congo (p. d. f.)	4670 »	4235 »	4265 »	4210 »	4095 »	4100 »
Extérieure 4 %	95 »	95 25	95 87	95 50	95 75	96 25
Brésil 4 %	79 75	81 62	81 87	83 12	82 50	82 62
Change sur Amsterdam	208 87	208 85	208 72	208 72	208 62	208 42
— sur Berlin	123 07	123 02	123 17	123 19	123 14	123 14
— sur Londres	25 22	25 24	25 25	25 26	25 27	25 26
— sur Paris	100 31	100 29	100 23	100 17	100 18	100 09
Anvers						
Change sur Paris	100 33	100 32	100 27	100 22	100 23	100 20
— sur Berlin	123 07	122 95	123 10	123 22	123 05	123 05
— sur Londres	25 24	25 26	25 25	25 28	25 28	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Rente Italienne 4 %	103 62	103 62	103 50	103 75	103 57	103 70
Ch. de fer Méditerranée act.	393 50	393 »	396 »	396 »	394 »	397 »
— Meridionaux	655 »	655 »	663 »	662 »	659 »	663 »
Banque d'Italie act.	1265 »	1269 »	1270 »	1281 »	1275 »	1291 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1560 »	1560 »	1610 »	1620 »	1635 »	1631 »
Change sur la France	100 33	100 57	100 45	100 37	100 42	100 48
— sur Londres	25 22	25 28	25 32	25 31	25 30	25 35
— sur Berlin	123 10	123 37	123 50	123 37	123 45	123 60
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 65	103 70	103 50	103 76	103 50	103 72
Chemins de fer Méridionaux	656 »	655 »	662 »	662 »	655 »	663 »
Change sur Paris	100 34	100 65	100 40	100 35	100 44	100 51
— sur Berlin	123 10	123 30	123 27	123 37	123 42	123 52

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar
Russe 4 % 94 (Papier)	76 50	76 62	76 62	76 62	76 37	77 37
Banque de Commerce extér.	339 »	346 »	354 »	355 75	349 »	356 »
— d'Esc. de St.-Péters.	387 »	390 »	391 »	396 »	390 »	396 »
— Intern. de St.-Péters.	333 »	336 50	345 »	366 »	358 »	365 »
— Russo-Chinoise	179 »	178 »	179 »	176 »	181 »	185 »
Change sur Paris	37 96	37 83	37 70	37 63	37 73	37 68
— sur Londres	95 53	95 27	95 17	94 96	95 17	95 13
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Genève avec lots 3 %	104 75	103 »	103 »	103 25	103 25	103 50
— 1890 3 ½ %	96 25	96 »	98 »	96 63	96 25	96 70
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	970 »	970 »	973 50	973 50	972 50	972 75
— — 3 %	90 »	90 50	92 »	93 75	94 »	93 25
Italien 4 %	103 20	103 »	102 98	102 90	103 »	102 80
Change sur Paris	100 08	100 06	99 97	99 90	99 95	99 86
— sur Londres	25 17	25 18	25 18	25 19	25 20	25 23

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.
Pièce	87 21	87 20	87 17	87 10	87 12	87 10
Ottomane 4 % unifié	102 09	102 38	103 27	103 16	102 28	103 09
Chemins Ottomans	172 75	175 62	177 12	» »	174 37	175 62
Change sur Paris 3 mois	22 81	22 82	22 86	22 92	22 86	22 88
— sur Londres 3 mois	110 10	110 10	110 10	110 »	110 10	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	27 jan.	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mars
États-Unis 4 %	120 ½	120 ⅛	120 ½	120	120 »	120
Atchison	100 ¾	99 ½	99 ⅝	102 ½	101 ¼	103 ⅝
Canada Pacific	173	173 ⅞	173	173 ½	169 ¾	165 ¼
Central New-Jersey	230	228	225	225	210	212
Milwaukee	»	145 ¾	»	147 ¼	142 ¼	»
Erié	30 9/16	30 ⅝	31	30 ½	26 ½	26 ¾
Illinois Central	145 ¾	142	141 ¼	144	139 »	141 ½
Louisville et Nasville	122 ⅛	123	124	128	128 »	128 ¾
New-York Central	130 ¼	127 ¾	126 ½	127 ⅞	123 ⅜	124
Norfolk et Western préf.	97 ¼	97 ⅝	98	98 ¾	95 ½	96 ½
Pensylvania	133 ⅝	131 ¾	131 ⅞	132 ⅛	128 »	129 ⅝
Reading	136 ½	132	131 ⅝	131 ½	122 ⅝	124 ¼
Union Pacific	178 ⅜	177 ⅛	177 ⅞	179 ⅛	175 ⅜	175
Wabach St-Louis préf.	50	48 2/3	49	49 ¾	43 ⅝	45
Calumet et Hécla	650	650	655	650	625	620
Change sur Londres	4.84 ⅛	4.85 ¼	4.85 ⅛	4.85	4.85 ⅛	4.85 ⅝
— Paris	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ⅞	5.17 ⅛	5.17 ⅛	5.16 ⅞
Câble transferts sur Londres	4.87 ⅝	4.87 ⅛	4.87 ½	4 87 ¼	4.87 ⅞	4.88
Cuivre	14 06	13 ½	13 11/16	13 7/16	12 ⅞	13
Argent	51 ¾	52 ⅛	51 ⅞	51 ⅝	50 ⅝	50 ¼

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909	4 Mars 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.50	7.25	7 25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58.50	58 50	58 25
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	111	107.50	111 50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	385	379	387
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	21	18.50	19 25
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	63	62 25	66
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	33	32.25	32
37.500.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	40.75	39 75	39 25
29.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62	59.50	60
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10	10	9 25
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	73.75	71	72
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34.75	33.75	35
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	71.50	71	71
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	197	192	197 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	254	252	252 50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	120	120	119 50
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	50.75	49.50	50 50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	61.50	59	59 25
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96	94.75	96 25
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7.50	7 50	8

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909	4 Mars 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	311	309.50	315 50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	380.50	378 50	387
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	83.75	80.50	80 50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	54	55.50	55 50

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du Capital nominal en Francs	Capital nominal des Actions en Francs	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Févr. 1909	25 Févr. 1909	4 Mars 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10.75	10 50	11
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21.50	20.50	20 75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4.25	4.25	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	126.50	121 50	127
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14.50	14.50	14 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.50	3.75	4 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13	12 75	13
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	48	46	46 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	61.50	59	59 25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital Nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909	3 Mars 1909
	£							
625 000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 11/16	2 11/16	2 13/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
.82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
1.500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15	14 3/4	14 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 7/8	10 1/2	10 3/4
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/8	2 1/8	2 3/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 3/16	2 3/16	2 1/4
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	3 7/16	4 1/4	4 3/8
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/4	15	15 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 9/16	5 3/8	5 1/2
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	7/8	11/16	13/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2	1 15/16	1 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 5/16	1 1/4	1 1/4
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/8	4 3/8	4 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	7/8	13/16
1.600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/4	2 1/8	2 3/16
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6	5 7/8	6
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 3/8	1 1/4	1 1/4
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 3/8	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 3/8	2 7/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4	3 15/16	3 3/4
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470 000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	18/0	18/0
400 000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/8	1 5/16	1 3/8
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	19/6	18/6	18/6
290.000	1	May's Consolidated (New	100	3 9/16	3 1/16	1 3/8	15/16	1 5/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 5/16	11	11 1/8
325.000	1	id. Extension	.	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 1/2	2 1/2
250.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	3	2 15/16	3
1 500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	5/0	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/8	3 1/16	3 1/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 13/16	2 1/2
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 11/16	1 5/8	1 11/16
490.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 7/8	7 5/8	7 13/16
[illegible].000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 15/16	1 13/16	1 13/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/4
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10	9 7/8	9 7/8
945.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/4	4 11/16	4 3/4
3 425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 7/16	4 5/16	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
2.540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	9/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 13/16	2 5/8	2 9/16
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/8	4 3/16	4 5/16
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 7/8	3 13/16	3 3/4
1 80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 15/16	4 3/4	5 1/16
560.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 9/16	4 11/16
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 1/2	1 1/2	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital Nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909	3 Mars 1909
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 7/8	1 11/16	1 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8/0	7/3	7/3
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	1 3/4	16/6	17 0	16/0	16/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 1/16	4 7/8	4 15/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/0	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	5/8	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	16/6	4/6	2/6	3/6	3/6
1.000.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/8	12/6	10/6	10/0	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11/3	10/3	10/6
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 1/8	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 3/8	2 1/4	2 1/4
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 3/4	2 5/8	2 11/16
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	7/3	8/0	8/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	21/3	20/6	20/6

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital Nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909	3 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	7/8	13/16	15/16	7/8	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	27/3	26/0	26/3
500.000	1	Id. Waterwyks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 3/4	10	10 1/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/0	8/6	7/6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 3/16	3 3/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5 0	5/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 15/16	1 3/4	1 13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital Nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909	3 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/6	27/3	27/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1/8	1 1/16	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	4/6	4/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 3/16	3 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 15/16	1 3/4	1 13/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13/6	13/0	14/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 7/8	8 7/8	8 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital Nominal des Actions	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Févr. 1909	24 Févr. 1909	3 Mars 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 1/8	12 5/16	12 3/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	102	103	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6 1/8	6	6
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 9/16	4 7/16	4 7/16

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds 'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations sur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉRÊTS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

187

COMPAGNIE GENERALE

DES VOITURES A PARIS

Le Conseil d'Administration de la Compagnie Générale des Voitures à Paris, dans sa séance du 27 février 1909, a, sous réserve de l'examen des Commissaires des Comptes, arrêté le compte d'exploitation de l'exercice 1908, toutes charges déduites, à 1.198.910 francs 34, qui, augmenté de 160.706 francs de bénéfices accidentels et joint au report à nouveau de 1907, et après plusieurs amortissements, laissera un solde disponible de 1.824.340 francs 70.

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires l'emploi suivant de ce solde :

1° Amortissement de 198 actions par rachat en Bourse ;

2° Somme nécessaire pour distribution d'un dividende de 10 francs par action ;

3° Report de 400.000 francs à la Réserve Générale pour amortissement de Matériel, Outillage et Approvisionnements à usage des Hippomobiles et des Automobiles.

Le solde d'environ 817.000 francs sera reporté à nouveau.

188

BANQUE D'ATHÈNES

Messieurs les actionnaires de la *Banque d'Athènes* sont informés que le dividende du deuxième semestre 1908 de 5 drachmes est payable, à partir du 1er mars, contre remise du coupon n° 30 par :

Francs : 4 70.

A PARIS : à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.

189

SOCIETE GENERALE DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 millions

Fondée en 1859

Assemblée générale annuelle ordinaire

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire, le mardi 23 mars 1909, à 3 heures, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Le conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer le dividende de l'exercice 1908 à 15 fr. par action libérée de 125 fr., soit 14 fr. 40 nets d'impôts, sur lesquels un acompte de 5 fr. a été mis en paiement en novembre dernier.

190

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

191

LE NICKEL

Société anonyme

Au capital de 15.000.000 de francs.

Siège social :

26, rue Laffitte, Paris.

Messieurs les Actionnaires de la Société « LE NICKEL », sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, à Paris, le *mardi 30 mars 1909*, à 3 heures de l'après-midi, dans la salle de la *Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts et Métiers*, 6, rue Chauchat.

Ordre du jour :

Approbation des comptes de l'exercice 1907-1908 ;

Fixation du dividende ;

Nomination des commissaires.

NOTA. — Conformément aux statuts :

1° Les titulaires de dix actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission ;

2° Les détenteurs d'au moins dix actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social, quinze jours au moins avant l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le 15 mars 1909 ;

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire, membre de l'Assemblée, et doivent être déposés trois jours avant l'Assemblée.

192

GOUVERNEMENT BULGARE

Emprunt 5 % or gagé sur les droits des Tabacs

Le coupon n° **13** à l'échéance du **14 mars 1909**, sera payé à partir de cette même date et à raison de :

12 fr. **50** et **62** fr. **50**, selon les coupures, aux caisses des établissements suivants :

A Paris :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

Société Générale *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence ;

Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer;

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;

Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les départements.

A partir de la même date et aux Caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au douzième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 20 février 1909, seront remboursables à raison de :

500 et **2.500** fr., nets d'impôts suivant les coupures.

193

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.

Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

OFFICIERS MINISTÉRIELS

1040 *act. libér. Cie Gle Voitures Automobiles.* A adj., étude CHARPENTIER, not., 16, av. Opéra, 20 mars 09, 3 h. tr. pr., en 11 lots. M. à p. 10 f. pr act. *(Pub. Bulletin annexe Officiel, 25 janv. 09)*

Gde PROPTÉ à Paris 8e arrt, compr. 2 HOTELS, l'un, *18, r. de Courcelles* ; l'autre, *4, r. de la Baume*. Ce 2,310m env. M. à p. 1,100,000 f. Adj. s. 1 en. ch. n. Paris, 30 mars 09. S'ad. aux not. Mes Michelez, 50, av. Wagram, et MOISY, 9, r. Grenelle, dép. ench.

TERRAIN *rues Azaïs, Foyatier et St-Eleuthère* entr. r. Lamark. Ce 895 m. M. à p. 55.000 fr. A adj. ch. not. Paris, 30 mars. S'ad. à Me NOTTIN, not., 5, rue Ville-l'Evêque.

1° 10 *act. Sté Anatole Denis et Cie : 2° Créances* parais. s'élev. à 11.856 f. 99, à adj. en 2 l. Et. Me PLICQUE, n., 25, r. Cx-des-Pts-Champs, le 12 mars, 3 h., M. à p. (pt êt. bais.) 1.000 f. pr l. Cons. 500 f. pr l. S'ad. M. PLANQUE, s., 6, r. Savoie et aud. n.

ADJUDICATION de valeurs le 22 mars 1909. Etude de Me PÈRE, notaire à Paris, place des Petits-Pères, n° 9, à 2 heures, EN 22 LOTS : Actions Raffinerie Say. Obligations Ville de Varsovie. Obligations de l'Etat de Berne. Caisse Hypothécaire. Obligations de la Ville de Copenhague. Actions des Charbonnages de Bone-Espérance. Actions des Charbonnages du Poirier. Actions du Syndicat Minier. — S'adresser pour renseignements : à Me PÈRE, notaire ; à Me HOUDE, avoué, à Paris, rue de Rivoli, n° 53.

194

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

BANQUE D'ETAT

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit
tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

195

SOCIETE FRANÇAISE

D'INCANDESCENCE PAR LE GAZ

(SYSTEME AUER)

MM. les Actionnaires de la *Société Française d'Incandescence par le Gaz (Système Auer)*, sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour le *samedi 20 mars 1909*, à 3 heures, au siège social, 21, rue Saint-Fargeau, à Paris.

Le *dépôt des titres* doit être fait le *jeudi 4 mars, au plus tard*, soit dans les Caisses de la Société, soit à la *Banque I. R. P. des Pays Autrichiens*, 12, rue du Quatre-Septembre.

196

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

197

N° 896. — 35e volume. (N° 11)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 12 Mars 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) — PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds 'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations ur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉR .TS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

198

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 18e Exercice (1er mai 1908 au 30 avril 1909)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de Février 1909 ..	177.250	781:247.995	22.553	20:439.750	3.859	17:366.075
Produit des mois antérs	1.587.242	6996:911.140	218.523	198:333.420	33.336	150:010.235
Totaux au 28 fév. 1909.	1.764.492	7778:159.135	241.076	218:773.170	37.195	167:376.310
Période corresp. de l'exerc. antérr	1.592.468	7005:656.665	231.520	215:368.395	40.492	182:125.977
Différence :						
En faveur de 1908-1909	172.024	772:502.470	9.556	3:404.775	...	....
En faveur de 1907-1908	....	....	......	....	3.277	14:749.667

199

COMPAGNIE DES

MESSAGERIES MARITIMES

Société Anonyme. Capital 45.000.000 de francs.

Siège social, à Paris, 1, rue Vignon.

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les propriétaires d'obligations 3 1/2 0/0 que l'intérêt semestriel au 1er avril 1909, d'une valeur de frs 8,75 sera payé net d'impôts à raison de :

8,40 pour les titres nominatifs

7,95 pour les titres au porteur.

Ce paiement aura lieu, tant à Paris qu'en province, dans les caisses des Sociétés désignées ci-après : Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon (où se trouve centralisé, à Paris, le Service des Titres de la Compagnie) ; au Comptoir National d'Escompte de Paris ; au Crédit Industriel et Commercial ; au Crédit Lyonnais ; au Crédit Mobilier Français ; à la Société Générale ; à la Société Marseillaise.

Dans les bureaux de la Compagnie, à Paris, Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat ; A Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

200

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

201

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

AVIS DE PRESCRIPTION

Les porteurs d'obligations *Ottomanes Consolidation 4 %* sont prévenus que les coupons de ces titres, échéance 1/14 mars 1903 *n° 26*, ainsi que les titres amortis au 8e tirage 1/14 mars 1894, qui n'auront pas été présentés au paiement jusqu'au *28/13 mars 1909*, seront périmés.

202

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

203

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. Capital : 300 millions.

Le Conseil d'Administration a fixé au mardi 30 mars l'assemblée générale annuelle des actionnaires, et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir pour l'exercice 1908 à 10 fr. 677 par action libérée de 250 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1908 à 16 fr. 927, dont il faut déduire 0 fr. 677 par action, montant de l'impôt de 4 % sur le revenu.

En conséquence, les actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, aux termes de l'article 39 des statuts, pour le *mardi 30 mars 1909*, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Provence, 54, à Paris, à l'effet :

1° D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1908, et du rapport des censeurs-commissaires ; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes et de fixer le chiffre du dividende ;

2° De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à l'élection d'un censeur et à la nomination de commissaires ;

3° De donner, en tant que de besoin, aux administrateurs, les autorisations prescrites par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, tout titulaire de *quarante actions* est de droit membre de l'assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de *quinze* jours avant l'époque fixée pour l'assemblée. Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du *15 mars*, au siège de la Société, rue de Provence, 54. *Le Directeur :* LOUIS DORIZON.

204

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme. Capital : 300 millions.

Les actionnaires de la *Société Générale* pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, à l'issue de l'assemblée ordinaire, qui aura lieu le *mardi 30 mars 1909*, à 4 heures, au Siège social, 54, rue de Provence, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social, de cent millions de francs en une ou plusieurs fois ;

Pouvoirs au Conseil pour la réalisation de cette augmentation ;

Modifications diverses aux statuts.

Tout titulaire de quarante actions est de droit membre de l'assemblée générale. Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du *15 mars*, au Siège de la Société, rue de Provence, 54. *Le Directeur :* LOUIS DORIZON.

205

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

206

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

Institutions de Prévoyance et Dépenses patronales

Les dépenses faites en 1907, par la Compagnie, en faveur de son personnel, en sus des traitements, salaires et indemnités diverses, se sont élevées pour l'ensemble de nos comptes d'exploitation et d'établissement, à ....Fr. 12.438.188 98

se décomposant comme suit, savoir :

Allocations à la Caisse des Retraites ....Fr.	6.778.560 62	
Secours annuels payés à titre de retraites spéciales aux anciens agents en régie et à leurs veuves ou orphelins....	646.987 80	7.425.548 42
Allocations à la Caisse de prévoyance		450.513 26
Secours aux agents non souscripteurs à la Caisse de Prévoyance		74.354 05
Personnel du Service médical		152.718 99
Fourniture de médicaments aux agents non souscripteurs à la Caisse de Prévoyance......		132.956 85
Salaires de maladie (outre la part supportée par la Caisse de Prévoyance)		1.723.041 27
Allocations spéciales aux agents chargés de famille......		330.820 57
Allocations spéciales d'accouchement		116.900 »
Allocations spéciales pour cherté de la vie dans diverses localités		128.722 01
Gratifications		1.215.415 84
Boissons hygiéniques chaudes ou rafraîchissantes		62.757 26
Allocations aux Sociétés coopératives de consommation fondées et gérées par le personnel de la Compagnie		69.470 »
Contribution aux dépenses d'habillement		432.398 »
Bourses fondées dans divers orphelinats et autres dépenses scolaires		90.010 15
Remboursement de prestations		32.562 31
Total égal ....Fr.		12.438.188 98

au lieu de 11.680.350 fr. 68 en 1906. La différence de 757.838 francs entre les deux exercices provient principalement :

1° Pour 411.000 fr. de l'accroissement des allocations de la Compagnie aux Caisses des Retraites et de Prévoyance, par suite, d'une part, de l'augmentation du nombre des agents commissionnés, et, d'autre part, du relèvement des petits traitements ;

2° Pour 204.000 fr., de l'accroissement des salaires de maladie ;

3° Pour 132.000 fr., de l'augmentation de la contribution de la Compagnie aux dépenses d'habillement.

Le chiffre ci-dessus indiqué pour le total de nos dépenses patronales (1) en 1907 représente, au profit du personnel, une augmentation de 18,35 % des traitements et salaires. et 59,94 % du revenu annuel réservé aux actionnaires.

Rapport des Dépenses aux Recettes

En déduisant de nos dépenses générales d'exploitation complète le fonds fixe d'amortissement des actions, ainsi que le timbre et les frais de service de ces titres, nos dépenses générales se réduisent à... 128.057.576 93 pour une recette brute de...... 226.350.169 02

Si l'on supprime également des recettes et des dépenses les transports en service qui ne figurent dans nos comptes que pour ordre (soit 5.604.104 fr. 80), le rapport des dépenses aux recettes, c'est-à-dire le *coefficient d'exploitation*, ressort à 55 47 % au lieu de 52 25 %, en augmentation de 3 22 % sur l'année précédente.

CHAPITRE III

LIQUIDATION D'EXERCICE

Résultats des Comptes d'Exploitation de 1907

1° Compte des Lignes en exploitation complète

Les recettes s'élevant à 226.350.169 fr. 02 et les dépenses à 128.584.039 fr. 28, comme nous l'avons indiqué précédemment, le produit net est de ....Fr. 97.766.129 74

Dont il faut déduire :

Excédent de dépenses résultant de la participation de la Compagnie dans l'exploitation des deux chemins de Ceinture de Paris et de diverses lignes d'intérêt général et local 938.977 32

Le solde définitif du compte d'Exploitation ressort ainsi à 96.827.152 42

A ce chiffre, il convient d'ajouter le montant de diverses annuités reçues de l'Etat, soit en compensation de la perte de nos lignes d'Alsace et de Lorraine, soit en remplacement de subventions converties en annuités, soit en remboursement de travaux effectués pour son compte et s'élevant ensemble à 36.621.763 02

Total ....Fr. 133.448.915 44

Les charges des emprunts contractés par la Compagnie, tant pour son propre compte que pour le compte de l'Etat, s'élevant, savoir :

Pour les charges d'intérêt et d'amortissement à ....Fr.	96.369.836 23	
Pour le timbre et les frais de service des obligations à	1.517.039 17	
Soit ensemble à		97.886.875 40
Il reste un produit net de Fr.		35.562.040 04

que nous vous proposerons d'employer comme il est dit ci-après aux chapitres intitulés *Garantie d'intérêt* et *Emploi du revenu réservé* (page 47).

Garantie d'intérêt

Aux termes de l'article 10 de la convention de 1883, nous devons prélever sur la somme ci-dessus de ....Fr. 35.562.040 04 le montant du revenu réservé aux actionnaires fixé au chiffre de .... 20.750.000 »

L'excédent de produit net, soit ....Fr. 14.812.040 04

doit être versé à l'Etat en remboursement de ses avances de garantie.

Notre compte d'exploitation en 1906, présentait un excédent de produit net de 18.303.332 57

C'est donc, d'une année à l'autre, une diminution de.... 3.491.292 53

Vous remarquerez qu'après avoir déjà opéré des reversements de plus de 47.000.000 de francs pour l'ensemble des années 1899, 1900, 1903 à 1906, nous pouvons effectuer, pour l'exercice 1907, un nouveau remboursement de 14.812.040 fr. 04 c. qui porte à près de 62.000.000 le total de nos reversements à l'Etat pour les six années précitées.

Notre remboursement, pour 1907, est supérieur de 8.143.623 fr. 33 aux intérêts produits par notre dette au cours de cette même année. C'est donc du montant de cette somme que se trouveront diminués les intérêts de notre dette, qui figurent à la page 93 du présent rapport pour 52.266.451 fr. 46.

Nous souhaitons vivement que les exercices prochains accusent des résultats aussi favorables : mais nous ne devons pas perdre de vue que certains projets de loi, et notamment celui qui concerne les conditions du travail et des retraites des employés et ouvriers de chemins de fer, sont de nature à nous inspirer des craintes sérieuses. Nous ne saurions oublier non plus que nous aurons à supporter d'importantes charges nouvelles de capital, par suite de nos émissions pour la construction des lignes neuves, l'augmentation du matériel et les travaux complémentaires.

Il faut tenir compte enfin des augmentations déjà engagées de nos dépenses d'exploitation et de la probabilité d'une période d'accalmie du trafic, à la suite des deux années d'essor exceptionnel que nous venons de traverser.

2° Compte des Lignes en exploitation partielle

Le compte d'exploitation partielle comprend, en 1907, les lignes et sections de lignes ci-après :

Gerbéviller à Bruyères (section de Rambervillers à Bruyères).

Briey à Hussigny et à Villerupt (section de Briey à Villerupt).

Baroncourt à Audun-le-Roman.

Suivant détails à la page 90, il a présenté une recette totale de.... 1.712.580 94 et une dépense d'ensemble.... 847.781 67

Le compte se soldant ainsi par un excédent de recettes de... 864.799 27 cette somme sera portée en diminution des dépenses de premier établissement des lignes en exploitation partielle, conformément à l'article 11 de la convention du 11 juin 1883.

Caisse des Annuités

Le solde créditeur de la Caisse des annuités était, à la fin de l'exercice 1906, de 16.585.549 4[illegible]

Il s'est accru, dans le cours de l'année 1907, des sommes ci-après :

Reliquat du revenu réservé de l'exercice 1906		99.82[illegible]
Produits des placements de fonds		892.971 [illegible]
		17.578.341 3[illegible]

dont il faut retrancher :

Les sommes nécessaires pour parfaire, avec les annuités de l'Etat, l'intérêt et l'amortissement des emprunts contractés par la Compagnie, en remplacement des subventions afférentes aux concessions de 1863 et 1873	490.345 92	
La portion des fonds disponibles de la Caisse des annuités reportée au compte de la réserve spéciale	645.000 »	1.135.345
Reste au 31 décembre 1907...		16.442.995

Domaine privé

L'actif du domaine privé se compose d[es] sommes ci-après :

Immeubles et parcelles situés en dehors l'emprise des voies....	6.294.964
Obligations de la Compagnie de l'Est	959.786
Obligations 3 1/2 0/0 des Chemins de fer fédéraux suisses......	600.000
Actions et obligations du Chemin de fer des Alpes Bernoises...	969.000
Actions des Sociétés Lorraines de Charbonnages réunies....	50.000
Fonds disponibles à la clôture de l'exercice 1907....	378.270
Total au 31 décembre 1907...	9.252.021

(A suivre.)

(1) Ce chiffre ne comprend ni les pensions pour accidents du travail, ni la solde des journées de congé, ni le montant des heures supplémentaires, ni les primes des agents de la traction, ni les avantages non appréciables en argent, tels que les facilités de circulation pour les agents et leurs familles, etc .

2

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 25 févr.	4 mars	11 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 55	98 07	98 32
		Compt.				97 50	97 95	98 25
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 10	98 05	98 35
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	467 »	467 ..	470 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 40	79 80	79 75
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 50	81 25	81 45
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	473 ..	473 50	475 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 ..	... ..	... ..	545 ..	548 ..	545 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 ..	... ..	... ..	685 ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	407 ..	406 75
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	104 25	105 75	105 50
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	551 ..	552 ..	552 50
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	550 ..	549 50	553 ..
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	368 ..	369 ..	371 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	98 75	99 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	368 25	369 ..	371 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	96 25	98 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	424 ..	426 75	424 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 75	111 25	110 75
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	410 ..	410 ..	410 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 50	106 ..	104 50
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	443 25	446 ..	445 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	398 75	398 50	395 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	411 25	412 ..	414 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733 201	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	485 ..	489 ..	485 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	506 ..	507 ..	506 ..
40 169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	508 50	508 ..	505 50
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 ..	440 ..	425 ..	432 ..	432 75	433 50
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	467 ..	470 ..	470 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	490 75	403 50	404 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	455 ..	458 ..	453 25
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	471 ..	475 75	476 ..
484.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	462 ..	464 50	464 75
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	495 ..	... ..	500 ..	500 ..	500 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	67 50	67 50	67 75
147.098	200	— 1888	.. ..	... ..	... ..	66 50	66 50	67 50
1159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	566 ..	... ..	... ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	437 ..	... ..	436 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	146 ..	145 50	149 50
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	... ..	... ..	177 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4270 ..	4260 ..	4290 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 ..	1455 ..	1561 ..	1577 ..	1580 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 ..	483 ..	487 ..	487 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	970 ..	974 ..	980 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	712 ..	717 ..	731 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	480 ..	480 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	737 ..	740 ..	752 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	690 ..	692 50	690 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	849 ..	846 ..	845 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1220 ..	1227 ..	1230 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	116 ..	125 ..	127 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 ..	354 ..	358 ..	353 ..
500.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 ..	673 ..	673 ..	673 ..
240.000	250	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	250 ..	253 ..	242 ..	254 ..	259 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 ..	709 ..	775 ..	794 ..	792 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	461 ..	464 ..	483 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	212 ..	209 ..	217 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1440 ..	1459 ..	1475 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	692 ..	690 ..	685 ..
372.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 ..	434 50	435 ..
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	680 ..	683 50	686 50
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	429 ..	... ..	429 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	427 ..	428 50	430 ..
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	429 25	431 ..	430 ..
49.360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	696 ..	699 ..	698 ..
475.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	435 ..	436 ..	436 ..
484.525	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	930 ..	937 ..	939 ..
99.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	415 ..	420 ..	425 ..
303.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	659 ..	659 ..	659 50
1810680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	440 ..	440 50	441 75
2091533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	440 50	442 ..	437 ..
165.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	393 ..	394 ..	395 ..
367.696	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 75	438 75
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	443 ..	446 ..	445 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 25 févr.	4 mars	11 mars
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1380 ..	1373 ..	1374 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	441 ..	444 ..	443 75
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 ..	437 ..	439 ..	440 75
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	438 ..	... ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 »	438 ..	438 ..
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	438 75	441 25	440 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	441 ..	442 75	442 50
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	444 50	445 75	446 ..
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 50	398 ..	397 50
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	442 ..	439 50	440 75
229 594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1160 ..	1160 ..	1160 ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 ..	437 50	439 ..
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	439 75	441 75	444 ..
498 761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1783 ..	1775 ..	1775 ..
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	444 50	445 50	446 ..
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	446 ..	446 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 ..	405 50	407 75
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	440 ..	441 ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1440 ..	1435 ..	1440 ..
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	1009 ..	1010 ..	1005 ..
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 ..	440 25	443 25
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	440 50	442 ..	444 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	396 ..	397 ..	400 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	437 25	437 75	438 25
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	932 ..	940 ..	950 ..
3082176	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	436 ..	437 50	438 25
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	439 50	442 ..	442 ..
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	396 ..	394 25	395 50
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	667 ..	666 ..	666 ..
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	439 50	438 50	430 ..
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	439 ..	437 ..	... ..
48 148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	190 ..	195 ..	195 ..
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	425 ..	426 50	426 50
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	505 ..	506 ..	506 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	317 ..	319 ..	315 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	397 ..	398 50	398 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	632 ..	633 50	630 ..
69.951	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des).	84 ..	2004 ..	1820 ..	1910 ..	1910 ..	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	745 ..	760 ..	770 ..
80.000	150	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	212 ..	213 ..	216 ..
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	155 ..	160 ..	170 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1125 ..	1270 ..	1257 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	660 ..	775 ..	749 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	161 ..	160 ..	158 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	254 ..	256 ..	254 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	48 50	49 ..	48 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	581 ..	581 ..	580 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	184 ..	184 ..	184 ..
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	190 ..	206 ..	213 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	118 ..	120 ..	120 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	438 ..	449 ..	444 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	... ..	... ..	603 ..
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	354 ..	355 ..	350 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	.. ..	67 ..	64 ..	80 ..	80 ..	81 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	693 ..	703 ..	688 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. ..	425 ..	360 ..	385 ..	388 ..	386 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	108 ..	110 ..	112 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4520 ..	4542 ..	4625 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2045 ..	2039 ..	2074 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	636 ..	643 ..	638 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	219 ..	220 ..	221 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	471 ..	471 ..	470 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	712 ..	722 ..	720 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	191 ..	198 ..	193 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	. . ..	335 ..	336 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 35	85 ..	84 85
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	93 ..	93 50	93 50
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	97 30	96 80	98 15
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 40	99 40	99 10
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	90 15	.. ..	91 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	83 50	84 30	84 25
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	105 40	105 ..	105 ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 ..	483 ..	485 ..	488 ..	487 ..
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 20	98 45	98 80
756 300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	84 ..	83 50	87 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	87 65	88 40	89 75
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	104 85	104 85	105 10
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 45	102 40	102 80
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	97 12	97 90	98 42

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'*assemblée générale ordinaire* des actionnaires ne pouvant avoir lieu le 10 mars 1909, à cause de l'insuffisance des titres déposés, est remise définitivement au *lundi 29 mars*, à 2 heures, salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont.

Les titres seront reçus à la Caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre, *jusqu'au 24 mars 1909 inclus*.

208

BANCO DEL ESTADO DE MEXICO

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément aux dispositions des articles 32 et 46 des Statuts, pour le 27 mars prochain, à 11 heures du matin, au siège social, à Toluca.

Ordre du jour :

1° Examen et approbation des comptes et du bilan du onzième exercice ; fixation du dividende correspondant à cet exercice ;

2° Nomination de trois membres du conseil consultatif et de deux membres du conseil d'administration, conformément à l'article 23 des statuts.

Les actionnaires domiciliés à l'étranger pourront se faire représenter à l'assemblée, en déposant leurs titres trois jours au moins avant la réunion :

A PARIS, à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier.

209

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme

Au capital de 150 millions de francs entièrement versés

Siège social : 14, rue Bergère, 14, Paris

Assemblée générale annuelle ordinaire

MM. les actionnaires du Comptoir National d'Escompte de Paris sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire le *Jeudi 1er avril 1909*, à quatre heures de relevée, à la Salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, Paris.

Ordre du jour :

Rapports du conseil d'administration, de la commission de contrôle et des commissaires des comptes ;

Approbation des comptes ;

Fixation du dividende ;

Réélection, ratification au remplacement d'administrateurs ;

Quitus à deux administrateurs décédés ;

Réélection ou remplacement d'un membre de la commission de contrôle ;

Autorisation à donner aux administrateurs, en tant que de besoin, et en conformité des prescriptions de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867 sur les Sociétés ;

Nomination des commissaires des comptes, fixation de leur rémunération ;

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires, propriétaires de *dix* actions au moins qui se trouvent dans les conditions prévues dans l'article 29 des statuts.

210

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons.
Encaissement d'effets et factures.
Escompte d'effets. — Avances sur titres.
Envois de fonds (Province et Etranger).

211

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des statuts, le conseil d'administration a l'honneur de convoquer MM. les actionnaires à l'assemblée générale annuelle qui se réunira le *dimanche 16 mai 1909*, à onze heures du matin, au siège social, à Madrid, Calle del Pacifico, n° 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des statuts, ladite assemblée se composera des *cent cinquante* actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'assemblée, devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *16 avril au plus tard* ;

Soit à Paris, avant le *13 avril*, dans les bureaux du comité, rue Chauchat, n° 20 ;

Soit à Barcelone, dans les caisses du comité de la Compagnie, également avant le *13 avril*.

Lors de la remise de leurs titres, MM. les actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre d'inscription des dépôts respectifs.

212

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

213

SOCIÉTÉ DES MINES DE BOU-TAHLEB

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 3.750.000 francs

Siège social à Paris : 27, rue Laffitte

MM. les actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *vendredi 2 avril prochain*, à onze heures du matin, au siège social, 27, rue Laffitte, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1908, les approuver, s'il y a lieu, fixer le dividende à distribuer, procéder à la nomination ou à la réélection d'administrateurs et à la nomination ou à la réélection du ou des commissaires chargés de vérifier les comptes du prochain exercice.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires propriétaires de dix actions au moins, devront avoir justifié du dépôt de leurs titres dans un des établissements ci-après :

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris* ;
Au *Crédit Lyonnais* ;
Au *Crédit Industriel et Commercial* ;
A la *Compagnie Algérienne* ;
A la *Société Générale* ;

Ou dans l'une des agences des établissements désignés ci-dessus.

Les certificats de dépôt d'actions émanant des Sociétés de crédit, maisons de banque, officiers ministériels, seront assimilés aux titres déposés en vue de l'assemblée et en tiendront lieu.

214

CRÉDIT MOBILIER FRANÇAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 25 millions de francs

Siège social :

A Paris, 3 et 5, rue Saint-Georges

MM. les actionnaires sont convoqués en *assemblée générale extraordinaire*, pour le *samedi 3 avril 1909*, à trois heures et demie de relevée, au siège social, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Délibérer sur une proposition de porter le capital social de 25 à 45 millions de francs par l'émission de 200.000 actions nouvelles de 100 francs chacune à souscrire en espèces ; et d'autoriser le conseil d'administration à procéder, s'il y échet, en une ou plusieurs fois, à de nouvelles émissions pouvant porter le capital à 60 millions de francs ;

Fixer les conditions d'émission des nouveaux titres ainsi que les formes et délais dans lesquels le droit de préférence statutairement attribué aux actionnaires et porteurs de parts bénéficiaires pourra être réclamé ;

Et statuer sur toutes autres questions accessoires se rattachant à l'objet principal.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire d'au moins vingt actions ; les propriétaires d'un nombre inférieur pourront toutefois se réunir pour atteindre ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les actions devront être déposées le 31 mars au plus tard, soit au siège social, soit dans tous les établissements de crédit, ou chez tous banquiers, notaires ou agents de change dont les récépissés mentionnant les numéros devront être adressés au siège social dans le délai ci-dessus.

Le Conseil d'Administration.

215

COMPAGNIE DES

MINERAIS DE FER MAGNÉTIQUE DE MOKTA-EL-HADID

MM. les actionnaires sont convoqués pour le *mardi 6 avril prochain*, à trois heures, au siège social, 26, avenue de l'Opéra, en *assemblée générale ordinaire*, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1908, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout *titulaire ou porteur de 20 actions* est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admision seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, 26, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait *avant le 17 mars courant* (article 30 des statuts), *le dépôt de leurs titres* au porteur ou de leurs pouvoirs.

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1908 à *50 francs* pour les actions entièrement libérées, à *45 francs* pour les actions libérées de 400 francs.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer, soit *25 francs* par action nominative libérée ou non libérée, et de *22 fr. 95* par action au porteur, sera mis en paiement à partir du 1er mai prochain, à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartier et dans toutes ses agences de province.

216

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Le conseil d'administration, dans sa séance du 5 mars 1909, a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires du 30 mars 1909, de fixer à 59 francs le chiffre du revenu de chaque action pour l'exercice 1908.

Le Directeur de la Compagnie,

HEURTEAU.

217

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 90	87 60	87 40	86 60	87 »	86 80
Russe Orient 4 %	76 80	77 »	77 30	75 50	77 »	77 60
Extérieure Espagnole	» »	96 10	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 50	94 50	94 75	93 50	94 »	93 75
Turc Unifié	93 95	94 50	94 50	93 75	94 »	94 12
Italien 4 %	104 62	» »	» »	» »	104 25	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	145 25	145 »	146 »	141 75	143 »	145 12
Lombards	17 62	17 75	17 75	16 62	17 25	17 »
Gothard	» »	» »	» »	» »	180 50	» »
Banques						
Reichsbank	146 30	» »	147 30	148 »	148 20	146 »
Crédit	201 25	200 25	199 »	195 62	197 40	198 12
Deutsche Bank	245 90	246 75	245 50	243 25	245 75	245 »
Disconto	187 75	189 90	188 50	185 90	187 »	186 12
Darmstadt-Bank	131 60	» »	130 50	127 70	129 20	129 »
Berl-Handels	174 25	174 12	173 25	170 50	172 62	172 »
Dresde-Bank	152 25	152 50	151 90	149 »	150 75	149 25
National-Bank	124 80	» »	124 50	119 »	123 »	122 »
Change sur Paris 8 jours	81 50	81 40	81 30	81 30	81 30	81 25
— — Londres —	20 50	20 36	20 49	20 49	20 49	20 48
— — Vienne —	85 45	85 35	85 40	85 35	85 45	85 42
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 35	215 90	216 »	215 60	215 70	215 50

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 50	84 87	84 62	83 87	83 87	84 12
Roupies 3 ½ %	62 75	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50
Brésil 4 %	81 50	82 »	83 »	82 25	82 87	82 87
Argentine 5 %	103 »	103 »	103 50	103 50	103 25	103 25
Mexicain 5 %	102 75	102 »	102 »	102 »	102 25	102 25
Turc unifiée	93 75	94 50	94 »	93 50	94 »	94 62
Bulgare 1892	101 »	101 50	101 50	101 »	101 50	102 »
Egypte unifiée	103 »	103 50	103 50	93 50	103 25	103 25
Grec Monopole	48 50	48 50	49 50	49 50	49 50	49 50
Italien 4 %	102 25	102 25	102 25	102 50	102 50	102 25
Russe consolidé	83 25	84 25	85 »	83 50	84 50	84 75
Portugais 3 %	58 75	59 »	59 25	58 50	59 50	59 75
Espagne Ext. 4 %	95 50	95 75	95 75	95 25	96 »	96 75
Hongrois	92 50	92 50	93 75	93 25	93 »	93 25
Français 3 %	96 »	96 50	96 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	178 »	180 »	180 »	180 »	180 »	183 »
Banque Ottomane	18 25	18 50	18 37	18 12	18 25	18 37
Rio-Tinto	71 »	70 37	70 62	67 62	69 25	68 75
Brighton A	88 »	89 75	85 50	84 »	83 50	83 25
Argent en barres	24 »	23 93	23 68	23 43	23 12	23 18
Change sur Paris	25 17	25 20	25 22	25 23	25 24	25 23
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 31	2 06	2 18	2 50	2 25	2 18

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Autriche Rente Or	114 65	114 85	115 »	114 40	114 70	115 »
— — Argent	97 10	98 15	98 10	97 60	97 80	97 95
— — Papier	97 10	98 15	98 05	97 60	97 80	97 95
Hongrie Rente Or	110 45	110 25	111 90	100 70	111 10	111 »
— Rente Couronne	91 10	92 »	91 65	90 65	90 70	91 30
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1050 »	1025 »	1025 »	1015 »	1012 »	1010 »
Lemberg-Czernowitz	552 »	552 »	550 »	549 »	550 »	552 »
Ferd.-Nord	5060 »	5130 »	5130 »	5115 »	5190 »	5200 »
Autriche Nord-West	449 »	446 »	446 »	440 »	445 »	444 »
Staatsbahn	676 75	674 70	672 »	659 20	664 »	675 »
Lombards	103 »	102 70	103 »	100 50	102 70	102 »
Change sur Londres	239 85	239 92	239 87	240 02	239 92	239 80
— Paris	95 31	95 22	95 13	95 77	95 08	95 11
Napoléons d'or	19 08	19 07	19 06	19 05	19 04	19 04

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Agio de l'or	21 75	21 50	21 »	21 »	19 »	19 »
Change sur Paris	658 »	655 »	652 »	650 »	639 »	640 »
Change sur Londres	43 50	43 62	43 81	43 87	44 62	44 62

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Dette intérieure 4 %	84 75	85 15	85 65	86 10	86 80	87 25
Change sur Londres à vue	28 04	28 02	28 09	28 17	28 12	28 13
— sur Paris à vue	11 70	11 30	11 30	11 45	11 45	11 75
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	84 82	85 22	85 70	86 32	86 95	87 32
Nord Espagne	79 05	79 85	80 65	80 50	80 80	80 40
Saragosse	97 20	97 40	97 60	96 55	96 65	97 10
Change sur Paris	11 75	11 45	11 45	11 65	11 65	11 90

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Rente Belge 3 %	94 75	94 70	94 55	94 75	94 75	94 70
— — 2 ½ %	79 40	79 05	79 45	79 25	79 »	79 10
Banque Nationale	4570 »	4590 »	4580 »	4600 »	4500 »	4505 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	656 »	655 »	655 »	652 »	660 »	658 »
— Congo (p. d. f.)	4235 »	4265 »	4210 »	4095 »	4100 »	4170 »
Extérieure 4 %	95 25	95 87	95 50	95 75	96 25	96 50
Brésil 4 %	81 62	81 87	83 12	82 50	82 62	83 »
Change sur Amsterdam	208 85	208 72	208 72	208 62	208 42	208 57
— sur Berlin	123 02	123 17	123 19	123 14	123 14	123 27
— sur Londres	25 24	25 25	25 26	25 27	25 26	25 27
— sur Paris	100 29	100 23	100 17	100 18	100 09	100 14
Anvers						
Change sur Paris	100 32	100 27	100 22	100 23	100 20	100 21
— sur Berlin	122 95	123 10	123 22	123 05	123 05	123 30
— sur Londres	25 26	25 25	25 28	25 28	25 28	25 28

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Rente Italienne 4 %	103 62	103 50	103 75	103 57	103 70	103 75
Ch. de fer Méditerranée act.	393 »	396 »	396 »	394 »	397 »	398 »
— Meridionaux	655 »	663 »	662 »	659 »	663 »	669 »
Banque d'Italie act.	1269 »	1270 »	1281 »	1275 »	1291 »	1300 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1560 »	1610 »	1620 »	1630 »	1631 »	1630 »
Change sur la France	100 57	100 45	100 37	100 42	100 48	100 45
— sur Londres	25 28	25 32	25 31	25 30	25 35	25 33
— sur Berlin	123 37	123 50	123 37	123 45	123 60	123 47
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 70	103 50	103 76	103 50	103 72	103 77
Chemins de fer Méridionaux	655 »	662 »	662 »	655 »	663 »	666 »
Change sur Paris	100 65	100 40	100 35	100 44	100 51	100 42
— sur Berlin	123 30	123 27	123 37	123 42	123 52	123 50

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Russe 4 % 94 (Papier)	76 62	76 62	76 62	76 37	77 37	77 87
Banque de Commerce extér.	346 »	354 »	355 75	349 »	356 »	353 »
— d'Esc. de St.-Péters.	390 »	391 »	396 »	390 »	396 »	394 »
— Intern. de St.-Péters.	336 50	345 »	366 »	358 »	365 »	363 »
— Russo-Chinoise	178 »	179 »	176 »	181 »	185 »	182 »
Change sur Paris	37 83	37 70	37 63	37 73	37 68	37 72
— sur Londres	95 27	95 17	94 96	95 17	95 13	95 15
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Genève avec lots 3 %	103 »	103 »	103 25	103 25	103 50	103 50
— 1890 3 ½ %	96 »	98 »	96 63	96 25	96 70	96 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	970 »	973 50	973 50	972 50	972 75	974 50
— — 3 %	90 50	92 »	93 75	94 »	93 25	93 50
Italien 4 %	103 »	102 98	102 90	103 »	102 80	102 80
Change sur Paris	100 06	99 97	99 90	99 95	99 86	99 98
— sur Londres	25 18	25 18	25 19	25 20	25 23	25 21

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
Pièce	87 20	87 17	87 10	87 12	87 10	87 12
Ottomane 4 % unifié	102 38	103 27	103 16	102 28	103 09	101 19
Chemins Ottomans	175 62	177 12	» »	174 37	175 62	175 12
Change sur Paris 3 mois	22 82	22 86	22 92	22 86	22 88	22 87
— sur Londres 3 mois	110 10	110 10	110 »	110 10	110 10	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	3 fév.	10 fév.	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar
États-Unis 4 %	120 ½	120 ½	120	120 »	120	120 ¼
Atchison	99 ½	99 ⅝	102 ½	101 ¼	103 ⅝	103 ⅜
Canada Pacific	173 1/5	173	173 ½	169 ¾	165 ¼	166 ½
Central New-Jersey	228	225	225	210	212	227 ⅛
Milwaukee	145 ¾	»	147 ¼	142 ¼	»	»
Erié	30 ⅜	31	30 ½	26 ½	26 ¾	25 ⅜
Illinois Central	142	141 ¼	144	139 »	141 ½	141 ⅜
Louisville et Nasville	123	124	128	128 »	128 ¾	128 ⅛
New-York Central	127 ¾	126 ½	127 ⅞	123	124	123 ½
Norfolk et Western préf.	97 ⅝	98	98 ¾	95 ½	96 ½	96
Pensylvania	131 ¾	131	132 ⅛	128 »	129 ⅝	129
Reading	132	131 ⅝	131 ½	122 ⅝	124 ¼	123 ⅛
Union Pacific	177 ½	177 ⅞	179 ⅛	175 ⅜	175	174 ⅝
Wabach St-Louis préf.	48 ⅔	49	49 ¾	43 ⅝	45	45
Calumet et Hécla	650	655	650	625	620	625
Change sur Londres	4.85 ¼	4.85 ⅛	4 85	4.85 ⅛	4.85 ⅝	4.86
— Paris	5.16 ¼	5.16 ⅞	5.17 ½	5.17 ½	5.16 ⅞	5.16 ⅞
Câble transferts sur Londres	4.87 ⅛	4.87 ½	4 87 ¼	4.87 ⅛	4.88	4.88 ⅜
Cuivre	13 ½	13 11/16	13 7/16	12 ⅞	13	13
Argent	52 ⅛	51 ⅞	51 ¼	50 ⅝	50 ¼	50 ⅜

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises

Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	7 Janv.	14 Janv.	21 Janv.	28 Janv.	4 Févr.	11 Févr.	18 Févr.	25 Févr.	4 Mars	11 Mars
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 35	0 355	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 12	29 »	29 50	29 87	30 12	30 12	30 37	30 87	31 12	30 87
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	31 92	31 92	34 68	32 56	32 59	32 56	32 56	33 19	32 96	33 19
Blé ... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 37	22 37	22 87	22 87	23 12	22 87	22 87	23 62	24 12	24 12
Seigle ... —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 25	16 50	16 37	16 37	15 62	16 50	16 62	16 62	16 62	16 62
Avoine ... —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 12	18 12	18 12	18 37	18 37	18 50	18 62	18 87	19 37	19 37
FOURRAGES (Paris)															
Paille ... 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	6 50	7 »	7 »	7 »	6 40	6 40	5 50	5 50	5 50	5 30
Foin ... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 62	9 62	9 62	9 62	8 63	8 63	9 60	9 06	9 06	9 60
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf ... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 72	1 68	1 56	1 56	1 68	1 66	1 72	1 70	1 73	1 70
Veau ... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 20	2 20	2 15	2 15	2 26	2 26	2 26	2 26	2 19	2 30
Mouton ... —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 26	2 30	2 23	2 23	2 26	2 26	2 26	2 26	2 22	2 30
Porc ... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 48	1 48	1 42	1 45	1 48	1 38	1 48	1 48	1 34	1 48
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc nº 3 ... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	30 »	29 87	30 12	30 37	30 »	30 »	29 87	30 12	30 12	30 50
— raffiné 1re qualité . —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	59 75	59 75	60 75	61 »	61 »	60 75	60 75	60 75	60 75	61 25
Alcool 3/6 Nord ... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	36 25	36 25	36 75	37 »	37 50	39 »	39 25	37 75	38 50	39 »
Fécule ... 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza ... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	61 »	61 »	62 50	63 50	63 50	62 12	62 62	62 37	63 50	62 25
— lin ... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	51 37	52 75	52 25	53 »	52 25	52 50	51 62	51 50	51 75	51 »
Suif ... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 50	71 50	72 50	72 50	74 »	74 »	72 »	72 »	71 »	71 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane ... 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	58 37	58 37	61 25	61 25	61 25	60 »	60 84	60 84	61 75	60 75
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	5 35	5 35	5 37	5 37	5 37	5 40	5 40	5 45	5 45	5 67
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	49 50	49 50	51 12	51 12	51 12	42 25	50 37	50 37	53 50	53 50
Café Santos ... 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	38 30	38 30	42 25	42 25	42 25	44 »	44 50	44 25	44 75	44 50
Cacao Haïti ... 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	62 »	62 »	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
Riz Rangoon ... —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	22 50	22 50	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain ... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc ... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	9 78	9 78	9 75	9 75	9 78	9 78	9 29	9 29	8 93	8 93
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	164 75	165 25	161 »	157 50	153 50	153 »	154 »	151 »	147 75	148 50
Etain Banka ... —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	361 50	353 50	346 50	348 50	343 50	343 50	352 »	349 50	354 »	354 »
Plomb ... —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 25	40 25	39 50	39 75	39 »	39 50	40 25	40 50	40 75	40 50
Zinc ... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	59 50	59 75	57 75	59 50	59 50	59 50	60 »	61 50	61 75	62 »
Fer (Marchand) ... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails) ... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel ...	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	96 82	96 60	96 45	96 55	96 85	97 47	97 97	97 55	98 07	98 32
Banque de France ... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4280	4250	4220	4215	4230	4269	4280	4270	4260	4290
Crédit Foncier ... —	719	698	717	702 25	676	721	722	729	730	726	730	737	737	740	752
Crédit Lyonnais ... —	1110	1126	1130	1160	1175	1210	1212	1209	1203	1214	1218	1227	1220	1227	1230
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1542	1535	1532	1520	1550	1579	1580	1561	1577	1580
Compagnie du Nord ... —	1832	1764	1816	1783	1759	1768	1760	1764	1761	1764	1780	1786	1783	1775	1779
— P.-L.-M. ... —	1421	1353	1390	1345	1340	1370	1370	1374	1370	1370	1373	1385	1375	1373	1374
Suez ... —	3905	4209	4461	4471	4471	4450	4450	4430	4435	4530	4547	4555	4520	4542	4625
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire ...	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	5.231	5.112	5.053	4.994	5.172	4.987	4.957	4.934	5.122	5.001
Encaisse-or ...	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.518	3.535	3.586	3.635	3.634	3.643	3.645	3.640	3.623	3.610
Encaisse-argent ...	1.110	1.114	1.102	1.049	970	883	880	884	885	886	886	886	888	888	886
Portefeuille escompte ...	688	700	640	898	1.118	880	878	798	1.079	1.095	798	572	777	849	661
— avances ...	459	503	484	519	579	542	531	522	548	520	519	510	504	511	511
Comptes courants particuliers ..	429	549	573	581	520	655	718	860	1.034	774	783	745	807	647	679
Compte courant du Trésor ...	165	202	248	257	213	112	115	97	313	227	221	250	250	162	147
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France ..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	2 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie ...	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie ..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses ..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale ...	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	20.811	20.280	19.954	19.495	19.871	19.526	19.393	19.145	19.357	19.207
Encaisse-or ...	8.995	9.814	29.683	9.954	10.468	12.092	12.241	12.400	12.519	12.521	12.564	12.610	12.661	12.641	12.635
Encaisse-argent ...	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.883	2.845	2.863	2.893	2 906	2.906	2.925	2.945	2.962	2.964
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	59,1	60,3	62.1	64,3	63,01	64,3	65,07	65.07	65,6	65,9

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Févr. 1909	4 Mars 1909	11 Mars 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.25	7 25	7.25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	85.50	50	58 50	58 25	58
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	107.50	111 50	110 50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	379	387	388
12.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	18.50	19 25	18 50
12.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	62 25	66	61 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	32 25	32	32
37.500.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	39 75	39 25	38.75
29.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	59 50	60	60
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10	9 25	9 50
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	71	72	69 75
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	33.75	35	35
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	71	71	61
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	192	197 50	196
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	252	252 50	245 50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	120	119 50	118
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	49.50	50 50	50 25
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	59	59 25	59.75
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	94.75	96 25	95 75
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7 50	8	8

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Févr. 1909	4 Mars 1909	11 Mars 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	309 50	315 50	327 50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	378 50	387	377
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	80.50	80 50	80
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55 50	55 50	55

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Févr. 1909	4 Mars 1909	11 Mars 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10 50	11	10.50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	.50	44.75	20.50	20 75	20.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4.25	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	121 50	127	123.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14.50	14 50	14
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.75	4 75	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12 75	13	12 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	46	45 25	44 50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	59	59 25	59.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Févr. 1909	3 Mars 1909	10 Mars 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 11/16	2 13/16	2 13/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
.187 250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 5/8	1 5/8	1 9/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 3/4	14 3/4	14 7/8
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 1/2	10 3/4	10 3/4
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 1/8	2 3/8	2 5/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 3/16	2 1/4	2 1/4
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/4	4 3/8	4 3/8
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15	15 1/4	15 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 3/8	5 1/2	5 7/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	11/16	13/16	13/16
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 15/16	1 15/16	1 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/8	4 1/4	4 3/16
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	13/16	13/46
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/8	2 3/16	2 3/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 7/8	6	5 15/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 1/4
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 3/8	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 3/8	2 7/16	2 7/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 15/16	3 3/4	3 13/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 3/4	2 1/16
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	18/0	18 0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 5/16	1 3/8	1 1/2
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/6	18/6	18/3
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	15/16	1 5/16	1 5/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11	11 1/8	11 1/8
325.000	1	id. Extension	.	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 1/2	2 1/2	2 9/16
250.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 15/16	3	3
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/16	3 1/16	3
300.000	1	Primrose (New)	120	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 1/2	2 7/16
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 5/8	1 11/16	1 3/4
490.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 5/8	7 13/16	7 3/4
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 3/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 7/8	9 7/8	9 5/8
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 11/16	4 3/4	4 11/16
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 5/16	4 1/4	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 9/16	1 1/2
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	5/8
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 5/8	2 9/16	2 1/2
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/16	4 5/16	4 5/16
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 3/4	3 13/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	4 3/4	5 1/16	5 3/16
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 11/16	4 9/16
160.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 1/2	1 7/16	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Févr. 1909	3 Mars 1909	10 Mars 1909
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 11/16	1 3/4	1 3/4
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	7/3	7 3	8/0
6 000.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	1 3/4	16/6	16/0	16,0	16/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 7/8	4 15 16	5
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	5/8	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	16/6	4/6	3/6	3/6	3/6
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1 1/8	12/6	10/0	10/0	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/3	10/6'	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1,8	1 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 1/4	2 1/4
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 11/16	2 5/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	8/0	8/0	8/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	20/6	20,6	21/0

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Févr. 1909	3 Mars 1909	10 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	7/8	13/16	7/8	7·8	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	1 5 8	1 1/4	26/0	26/3	26/3
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10	10 1/4	10 1/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	8/6	7/6	8/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3/16	3 3/16	3 1/8
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/0	5/6	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 3/4	1 13,16	1 7/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Févr. 1909	3 Mars 1909	10 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/3	27/3	27/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1 1/16	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	4/6	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 3/16	3 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	1/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 3/4	1 13/16	1 11/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13/0	14/0	14/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 7/8	8 15/16	8 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Févr. 1909	3 Mars 1909	10 Mars 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 5/16	12 3/16	12 7/8
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	103	103	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6	6	6
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 7/16	4 7/16	4 3/4

OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE de PARIS (Terrains du Champ de Mars)
A adj^on s^r 1 ench., Ch. des Not Paris, **6 Avril** 1909. **2 TERRAINS** (lots 5-8) Av. de **La Bourdonnais**, S^ce **420**^m *chac.* M. à p. **270** f. le m. chac. S'ad. aux not. : Mes DELORME, rue Auber, 11 et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. des Pyramides, dép. de l'ench.

Propr. à PARIS, rue **BICHAT** 10. Cont. 636 m. Rev. br. 12.721 fr. M. à px : 100.000 fr. Adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris, 30 mars 1909. S'adr. Me VALLÉE, not., 204, bd Voltaire.

Faillite de la C^e Parisienne de Voitures l'Urbaine Adj. sur baisse de mise à prix, étude de Me MEUNIÉ, 37, r. Poissonnière, 29 mars 1909, 3 h. pr. **F^DS de LOUEUR** de VOITURES de la Comp. **L'URBAINE** expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly. M. à p. ne pouv. ét. b. 1200000 f. Fourrages et app. en sus. Loy. ar. 53135 f. Cons. 100000 f. S. au siège de la C^e, 55, Ch. d'Antin, à M. Ponchelet, s. 12, r. Chanoinesse et aun.

VILLE de PARIS (Terrains du Champ de Mars)
A adj. s. 1 ench., ch. des not. Paris, *23 mars* 1909 : **TERRAIN** *aven^e de Suffren.* Surf^e 581^m. M. à p. *130 f. le m.* S'ad. Mes *Delorme* et *Mahot de la Quérantonnais*, 14, r. d^s Pyramides, *dép. d. l'enc.*

218

COMPAGNIE
DES PHOSPHATES ET DU CHEMIN DE FER DE GAFSA
(Tunisie)
Société Anonyme
Capital : 18.000.000 de francs
60, rue de la Victoire, Paris

Avis aux porteurs d'actions et de parts de bénéfices

Conformément à l'autorisation votée par l'Assemblée générale des actionnaires du 4 juin 1908, une émission de 17.500 obligations de 500 francs 4 1/2 % (jouissance du 1er avril 1909) est mise en souscription au pair chez *MM. Mirabaud et Cie*, banquiers, 56, rue de Provence, à Paris. Cette émission, qui fait suite à celle de 12.500 obligations du même type faite en juillet 1908, est comme la précédente réservée aux porteurs des 36.000 actions et des 14.400 parts de bénéfices de la Compagnie qui ont le droit de présenter d'une part une souscription irréductible à raison de une obligation par trois titres de la Compagnie qu'ils possèdent, d'autre part une souscription complémentaire réductible.

Les bulletins de souscription devront parvenir à *MM. Mirabaud et Cie*, le *22 mars 1909* au plus tard.

Les propriétaires d'actions et de parts de bénéfices désirant être renseignés sur les conditions de l'émission et recevoir des bulletins de souscription, sont priés de s'adresser à *MM. Mirabaud et Cie*, 56, rue de Provence, ou au siège social de la Compagnie, 60, rue de la Victoire, à Paris.

La notice exigée par la loi du 30 janvier 1907 a été publiée dans le « Bulletin annexe au *Journal Officiel* du 8 mars 1909.

219

CRÉDIT LYONNAIS

Le coupon n° *25* représentant un acompte de 25 fr. sur le dividende de l'exercice 1908, sera payé à partir du *25 mars* courant, comme suit :

Pour les actions nominatives.....Fr. 24 »
Pour les actions au porteur............. 22 95
Impôts déduits.

Ce paiement aura lieu :
A *Lyon*, au siège social, Palais du Commerce ;
A *Paris*, au CRÉDIT LYONNAIS, 19, boulevard des Italiens ;
En *France*, dans les sièges du Crédit Lyonnais ;
A *Genève*, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A *Bruxelles*, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A *Bâle*, à la Banque Commerciale de Bâle et à la Société de Speyr et Cie ;
A *Berne*, à la Banque Cantonale de Berne et à la Banque Commerciale de Berne ;
A *Zurich*, à la Société de Crédit Suisse.

220

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

AMORTISSEMENT

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 % (émission de 1895), que le tirage au sort du 5 mars 1909 a désigné comme remboursables, à partir du 1er avril 1909, les 3.700 obligations dont les numéros suivent :

1250101 à 1250200	1262301 à 1262400	1304401 à 1304500
1324901 1325000	1329001 1329100	1345501 1345600
1394801 1394900	1401801 1401900	1451601 1451700
1461901 1462000	1475101 1475200	1485401 1485500
1506401 1506500	1509601 1509700	1538201 1538300
1554701 1554800	1577201 1577300	1618401 1618500
1619401 1619500	1662201 1662300	1675701 1675800
1680301 1680400	1713401 1713500	1747901 1748000
1795001 1795100	1810201 1810300	1811101 1811200
1843901 1844000	1848101 1848200	1857401 1857500
1857501 1857600	1863301 1863400	1871601 1871700
1891601 1891700	1892101 1892200	1898901 1899000
1963101 1963200		

Les obligations sorties à ce tirage seront remboursées dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, à Paris, à partir du 1er avril prochain ou dès à présent, mais sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Conformément aux lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, réglant l'impôt sur les primes de remboursement, il sera retenu 3 fr. 50 par obligation, soit, net à payer, 496 fr. 70.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales ; du Crédit Lyonnais et de ses succursales ; de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ; du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales ; de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales ; des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de *huit jours* au plus tard après la remise des titres qui ne pourront être escomptés par lesdites Sociétés.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

221

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

CHEMINS DE FER DU NORD

FÊTES DE PAQUES 1909

Billets à prix très réduits
de
(Viâ Calais-Douvres et Boulogne-Folkestone)

Les 7, 8, 9 et 10 avril 1909, délivrance de billets d'excursion de 14 jours (1) de 1re, 2e et 3e classes.

Prix des places : *(Aller et Retour)* : (non compris le droit de quittance de 0 fr. 10). 1re classe, 72 fr. 85 ; 2e classe, 46 fr. 65 ; 3e classe, 37 fr. 50.

ALLER : Départs de la gare de *Paris-Nord*.
1° Viâ *Boulogne-Folkestone :*
Paris-Nord, départ 8 h. 25 matin ; 2 h. 30 soir.
Londres, arrivée, 3 h. 35 soir ; 10 h. 45 soir.
2° Viâ *Calais-Douvres :*
Paris-Nord, départ, 9 h. 10 soir.
Londres, arrivée, 5 h. 29 matin.

RETOUR : Dans un délai de 14 jours, à partir de la date d'émission des billets.
1° Viâ *Folkestone-Boulogne :*
Londres, départ, 10 h. matin ; 2 h. 20 soir.
Paris-Nord, arrivée, 5 h. 44 soir ; 11 h. 25 soir.
2° Viâ *Douvres-Calais :*
Londres, départ, 9 h. soir.
Paris-Nord, arrivée, 5 h. 50 matin.

(1) Les voyageurs porteurs de billets de 14 jours *Paris-Londres* qui ne pourraient retourner dans les délais prévus par leur billet pourront, avant la date d'expiration, faire prolonger *jusqu'à 1 mois* la durée de validité moyennant les suppléments suivants : 1re classe, 46 fr. 90 ; 2e classe, 40 fr. 50 ; 3e classe, 13 fr. 05.

224

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
Société anonyme au capital de 100 millions (fondée en 1859)

Situation au 31 janvier 1909

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		14.075.762
Fonds disponibles dans les Banques		13.172.644
Coupons à encaisser		3.026.591
Effets à recevoir		110.239.964
Reports		19.218.552
Rentes, Actions et Obligations		10.579.639
Avances garanties		50.316.030
Comptes courants		23.205.261
Crédits d'acceptations garantis		23.935.254
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	265.188
Semestre en cours	265.188 71	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908		962.015
Immeuble social		4.000.000
Versement non appelé		75.000.000
TOTAL DE L'ACTIF		347.996.905

PASSIF

Capital		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	16.000.000
Extraordinaire	6.000.000 »	
Comptes et Dépôts :		
A vue	75.053.971 69	110.787.003
A préavis	35.733.031 50	
Comptes Courants		91.629.532
Acceptations à payer :		
Sur garanties	23.935.254 18	23.951.098
Sur provisions	15.844 80	
Divers		65.068
Réescompte du Portefeuille		424.201
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	36.749 37	36.749
» »	» »	
Report de l'exercice 1907		810.042
Profits et Pertes :		
Produit de l'Exercice 1908	3.751.216 78	4.293.209
Semestre en cours	541.992 67	
TOTAL DU PASSIF		347.996.905

Effets à échoir en portefeuille	110.239.964 21
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	26.432.445 50
TOTAL	136.672.409 71

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : Ch. PICOT.

225

N° 897. — 35e volume. (N° 12)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 19 Mars 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE GENERALE DE

DISTRIBUTION D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

Société Anonyme au capital de 12.000.000 de fr.

Siège social, 10, rue de Mogador, Paris

Le coupon n° 3 des obligations 5 % sera mis en paiement à l'échéance du 1er avril 1909 à raison de :

12 francs net pour les titres nominatifs,
11 fr. 45 net pour les titres au porteur,

Aux Caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de Paris ;

De la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts. 227

SOCIETE ANONYME

DES ACIÉRIES DE FRANCE

Capital social : 12.500.000 francs, porté à 15.000.000 de francs.

Siège social : 67, rue Caumartin, à Paris.

MM. les Actionnaires, anciens et nouveaux, même propriétaires d'une seule action, sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire*, constitutive du nouveau capital, le samedi 27 mars 1909, à trois heures précises du soir, à la Salle de la Société des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Vérification de la déclaration de souscription et de versement faite par le Conseil d'Administration suivant acte reçu par Me Lavoignat, notaire à Paris, le 11 mars 1909 et relative à l'augmentation du capital social ;

2° Modification de l'article 5 des Statuts en conséquence de cette augmentation du Capital porté de 12.500.000 francs à 15 millions de francs.

Pour être valablement tenue, l'Assemblée devant réunir au moins la moitié du Capital (ancien et nouveau), le Conseil engage vivement MM. les actionnaires, qui ont des titres tant anciens que nouveaux, à y assister ou à s'y faire représenter, et à cet effet, à déposer les actions au porteur, au plus tard, le *24 mars*, dans les Bureaux de la Société, à Paris, Isbergues ou Aubin, ou à *remettre au Siège social le certificat de dépôt de ces titres dans un des grands établissements de crédit, en France ou en Belgique.* 228

COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ

POUR LA FRANCE ET L'ETRANGER

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 33) sera payé à partir du **1er avril prochain,** à raison de :

Par titre nominatif..........Fr. 9 60
Par titre au porteur............ 9 04

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris ;

A la **Société Générale,** à Paris, et dans ses succursales de province ;

Au **Crédit Lyonnais,** à Paris, et dans ses succursales de province ;

Au **Comptoir National d'Escompte,** à Paris, et dans ses succursales de province ;

Au **Crédit Industriel et Commercial**, à Paris.

Chez **MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie,** à Lyon. 230

Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1 *mars* 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juin 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juin 1909; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

18426—18450 23626—23650 30001—30025 67151—67175 78801—78825 80626—80650 97351—97375

120551—120575	123426—123450	143776—143800
171676—171700	192626—192650	209101—209125
220551—220575	223801—203825	280026—280050
286101—286125	297201—297225	321226—321250
321576—321600	362326—362350	379526—379550
380876—380900	385151—385175	389251—389275
391426—391450	405601—405625	408576—408600
478376—478400	533351—533375	548951—548975
558976—559000	560276—560300	563976—564000
576751—576775	583576—583600	585926—585950
594576—594600	614501—614525	619101—619125
638926—638950	641376—641400	666801—666825
683901—683925	718226—718250	722251—722275
726851—726875	732126—732150	733501—733525
743551—743575	747926—747950	755976—756000.
757326—757350	759751—759775	764226—764250
768876—768900	773601—773625	786751—786775.

A 625 roubles or

815726—815750	831126—831150	842976—843000
858376—858400	863076—863100	863451—863475
869276—869300	898976—899000	909326—909350.

A 3.125 roubles or

965576—965600 976676—976700 983951—983975 991251—991275 998501—998525.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, et non **présentées au remboursement** à la date du 1 mars 1909. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

2166 2169 2175 (1 déc 1906), 3451—3464 (1 juin

1908), 5511 35519—5521 (1 juin 1907), 11890 11891 (1 déc 1907), 12583 12584 (1 juin 1907), 13854 13871 13872 (1 juin 1903), 15908 15925 (1 déc 1906), 16751 —16775 (1 déc 1908), 21326—21329 21333 21335 21336 (1 juin 1908), 22618 (1 juin 1907), 23854 23871 23872 (1 juin 1906), 24128 (1 déc 1901), 25051—25075 (1 déc 1908), 25338 25346 25347 (1 juin 1906), 28913—28917 28925 (1 juin 1907), 31895 (1 juin 1906), 32714—32718 (1 juin 1905), 35276 35280 35290 35291 35294 (1 déc 1906), 38041 38042 38049 38050 (1 juin 1908), 38637 38638 (1 déc 1900), 42315 (1 déc 1905), 44151 44157 44158 44169 44170 44531 44544—44547 (1 juin 1906), 47800 (1 juin 1902), 57879 (1 juin 1906), 58476—58500 (1 déc 1908), 58687 (1 déc 1905), 59970 (1 juin 1906), 60776—60800 (1 déc 1908), 61256 61261 61262 61275 (1 déc 1907), 62026—62050 (1 déc 1908), 62435 62441 62442 (1 juin 1904), 65192 (1 juin 1905), 69377 69380 69382 (1déc 1905), 71776—71800 (1 déc 1908), 73209 73210 (1 juin 1906), 74603 74604 74608 (1 déc 1904), 76506—76508 (1 déc 1907), 77267 (1 juin 1894), 78718—78720 (1 déc 1907), 81227—81229 81234 81235 81237 (1 juin 1907), 88454 (1 juin 1904), 89989—89991 (1 déc 1907), 90384 90386 (1 déc 1902), 93826—93850 (1 déc 1908), 94327 (1 juin 1902), 94540 (1 déc 1907), 98074 (1 déc 1902), 99385 99386 (1 juin 1901), 100717 (1 juin 1906), 101462 (1 déc 1902), 101767 (1 déc 1904), 103786—103800 106176—106188 106196 (1 juin 1908), 107729—107732 (1 juin 1905), 110126—110150 (1 déc 1908), 113651—113657 113659 —113661 113673 (1 juin 1908), 115008 115013 (1 déc 1906), 115551 — 115575 116351 — 116375 (1 déc 1908), 118231 (1 juin 1908), 119262—119265 (1 juin 1897), 122271 122274 122275 (1 déc 1904), 125277 125278 (1 juin 1905), 125836 (1 juin 1902), 138397 (1 déc 1901), 138757—138759 (1er juin 1904), 143351—143375 (1 déc 1908), 143715 143716 143718 143720 143721 143725 (1 déc 1907) 149501 — 149525 (1 déc 1908), 151926 151927 151930 — 151932 151934 151935 151938 — 151942 (1 déc 1902), 157160 - 157166 (1 juin 1907), 158005—158008 158011 158014— 158025 (1 juin 1908), 167305 167306 (1 déc 1901), 176155 (1 juin 1907), 176694 (1 déc 1903), 178369— 178371 (1 juin 1904), 179829 179843 179844 179847 179848 (1 juin 1908), 182076 (1 déc 1904), 183256—183259 (1 juin 1901), 184822 (1 déc 1905), 185478 - 185482 185484 (1 juin 1905), 188368 188370 (1 déc 1906), 189051—189075 (1 déc 1908), 189181 169182 (1 déc 1907), 191455 (1 déc 1906), 192877 192878 192888 (1 juin 1905), 194676—194693 194695 — 194697 (1 juin 1908), 195921 — 195925 (1 déc 1906), 197026 (1 déc 1907), 197801 — 197825 (1 déc 1908), 198024 201355—201358 201360 (1 juin 1906), 202826—202850 203826—203750 211401 211425 (1 déc 1908), 212968—212975 (1 déc 1904), 216709—216713 (1 déc 1905), 218932 (1 déc 1902), 219411 219412 219417 — 219421 (1 déc 1904), 221976 —222000 (1 déc 1908), 225763 (1 juin 1902), 226926 —226928 226936 226937 226939 (1 déc 1905), 227851 —227875 229951—229975 (1 déc 1908), 231187 (1 déc (1 déc 1902), 1902), 233640 233641 (1 déc 1905), 233906 — 233909 237376—237378 (1 juin 1903), 242216 — 242219 (1 juin 1906), 248328 — 248342 (1 juin 1904), 251350 (1 juin 1907), 252820 — 252894 (1 déc 1905), 254106 (1 juin 1904), 255201—255225 (1 déc 1908), 258086 258087 258095 (1 déc 1907), 258471 258472 258474 258475 (1er juin 1908), 258900 (1 juin 1902), 259012 (1 déc 1906), 259026 259030 259035 259040—259043 259351 259352 259359 (1 juin 1908), 263487 263494 (1 juin 1907), 263877 263887 — 263894 (1 déc 1907), 266080 (1 juin 1901), 267794 267795 (1 déc 1905), 269283 (1 juin 1903), 272404—272407 272410 272411 272414 —272417 272423 273582 — 273585 273594 —273597 273600 (1 juin 1908), 279725 (1 déc 1907), 280078—280082 (1 juin 1903), 280748 (1 déc 1905), 281463—281468 (1 juin 1904), 281827, 281837 (1 déc 1905), 283776—283800 (1 déc 1908), 284773 (1 déc 1905), 284826—284837 (1 juin 1905), 286551—286575 (1 déc 1906), 288488, 288489, 288492 (1 juin 1908), 289396 —289400 (1 déc 1908), 289497 289498 289700 (1 déc 1904), 294426—294450 (1 déc 1908), 296110 (1 déc 1904), 300076 300085—300089 (1 déc 1907), 300226 300250 (1 déc 1908), 300989, 300992 (1 déc 1903), 306757 306758 306760—306770 306773 (1 juin 1908), 309817 309822 (1 déc 1906), 312726—312750 (1 déc 316176 316177 (1 déc 1903), 317301 — 317325 (1 déc 1908), 321267 321272 (1 juin 1905), 322683 (1 déc 1907), 322131 (1 juin 1905), 336630 336633 336636 336643 336776 336777 336779 — 336781 336791 336793 — 336800 (1 juin 1908), 346866, 346872 (1 juin 1902), 349451 349452 (1 déc 1903), 355187 353196 355197 (1 juin 1908), 355977 355978 355980 355987 — 355989 355991 (1 déc 1907), 359318 — 359320 (1 déc 1906), 359576 360272 — 360275 (1 juin 1907), 364721 (1 déc 1985), 366842 366847 366850 (1 juin 1906), 375551—375575 (1 déc 1908), 376522—376525 (1 juin 1906), 377476 - 377500 378701—378725 (1 déc 1908), 380606 (1 déc 1905), 384477 384495 384496 384500 (1 juin 1907), 384951—384975 (1 déc. 1908), 386355—386357 386363 386366 386373 (1 juin 1907), 389801 389804 389805 389812 389813 389816 389817 389822 389823 (1 juin 1908), 390912 390915 (1 déc 1907), 392778 1 juin 1904), 394150 394826—394835 394850 (1 déc 1907), 395689 395690 (1 déc 1904), 396500 (1 déc 1906), 407326—407350 (1 déc 1908), 407401 407402 407404—407413 407417 (1 juin 1908), 407998—408000 408906 408907 (1 déc 1906), 413495 413496 (1 juin 1906), 414116 414117 414123 (1 déc 1906), 414160 414164 414175 (1 déc 1907), 414677—414679 414682 414683 414685 (1 juin 1904), 416261 (1 déc 1905), 419475 (1 déc 1907), 420401—420425 (1 déc 1908), 422631 422640 (1 juin 1907), 425852—425855 425860 425875 428851 428852 428857—428861 428865 428866 428871 (1 juin 1908), 430605 (1 déc 1905), 430755 (1 déc 1906), 432206 432222 432841—432845 (1 juin 1903), 434233—434240 (1 déc 1904), 436343—436345 (1 juin 1901), 438498—438500 (1 juin 1903), 441390 441395 (1 juin 1906), 442236 442241 442242 442244 442250 (1 déc 190), 443944—443949 (1 juin 1905), 446794 (1 juin 1908), 449305 449310 449311 (1 déc 1903), 450901—450925 (1 déc 1908), 452130 452136—452139 (1 juin 1905), 452354—452359 452362 452368 452369 452372—452375 (1 juin 1908), 453465 (1 juin 1904), 455014 455015 455023 (1 déc 1900), 455216 455219 462604 (1 déc 1905), 463732 (1 déc 1904), 465159 465164 465173 465174 465304 465315 465316 (1 juin 1906), 468576—468600 (1 déc 1908), 471945—471950 (1 déc 1906), 474257 474258 (1 juin 1903), 475987 475988 (1 déc 1902), 476355 476364 481601 481602 481611 481612 481616 481617 481622—481525 (1 juin 1908), 483353 483354 483361—483363 483366—483369 484084 484087 484091—484094 (1 déc 1907), 484402—484404 484409 484416 (1 juin 1907), 484925 (1 déc 1905), 486754 (1 juin 1903), 491079 491080 491089—491092 (1 juin 1906), 492201 492204 —492206 (1 juin 1907). 492402 492404—492406 (1 déc 1906), 496378 496379 (1 juin 1906), 497376 (1 juin 1903), 497526—497550 498751—498775 (1 déc 1908), 500888—500890 500900 (1 déc 1904), 503339 (1 juin 1903), 505812 (1 déc 1905), 506352 506361 (1 déc 1906), 507876 - 507900 (1 déc 1908), 509807 509808 (1 déc 1904), 510256 510262 510269 (1 juin 1903), 510926—510934 (1 déc 1907), 519125 (1 juin 1906), 521996 521998 (1 déc 1906), 523026 523027 523029 523041 523044 523047 523048 (1 déc 1907). 523080 523081 523084 523088 523091 523093 523094 523097 — 523099 (1 juin 1908), 523151—523175 (1 déc 1908), 523177 523178 523180 523186—523189 (1 juin 1906), 524967 524968 (1 déc 1907), 527198—527200 (1 déc 1906), 527270 (1 juin 1905), 530682 (1 juin 1907), 531539—531541 (1 juin 1906), 533420 533421 533425 (1 juin 1908), 534401—534425 539551—539575 (1 déc 1908), 549134 549135 549145 549146 (1 juin 1906), 554760 554764 554773—554775 (1 juin 1908), 555662 555663 (1 déc 1903), 556224 (1 déc 1907), 556226—556250 (1 déc 1908), 556806 556807 556813—556817 (1 déc 1907), 557481 (1 déc 1905), 560226 - 560250 (1 déc 1908), 560463—560470 (1 juin 1908), 564401 — 564425 (1 déc 1908), 566530 566535—566547 566549 566550 (1 juin 1908), 567251 - 567275 (1 déc 1908), 568251—568257 568260—568262 568266 568270 (1 juin 1908), 571352 (1 déc 1900), 572426—572450 575776—575800 (1 déc 1908), 577877 577878 (1 déc 1901), 581080 581083 581091 (1 juin 1907), 584185 584196—584198 (1 juin 1905), 584355 584362 584363 584366 584373 584374 (1 juin 1907), 589601 - 589610 (1 déc 1900), 591735 —591738 (1 déc 1902), 592588—592600 (1 déc 1904), 592889 592890 (1 juin 1904), 593404 593421 —593423 (1 déc 1904), 598701 (1 juin 1907), 603226 —603250 (1 déc 1908), 605064 (1 juin 1902), 606961 —606966 (1 juin 1900), 607224 607225 (1 déc 1904), 607325 (1 déc 1906), 609524 609525 (1 juin 1906), 611235 (1 déc 1905), 612902 612910—612916 (1 déc 1907), 613151—613175 (1 déc 1908), 617553 617555 617567 (1 déc 1907), 621844 (1 juin 1906), 623177 — 623179 623190—623192 623194—623196 (1 juin 1908), 626994 (1 juin 1904), 628826 628839—628841 628850 (1 juin 1906), 628956—628959 (1 juin 1908), 631183 641200 (1 juin 1905), 632119 632120 (1 déc 1901), 634226—634250 (1 déc 1908), 640851 640860 640865—640868 (1 déc 1907), 644769 644770 (1 déc 1906), 647128 (1 déc 1905), 649426—649450 (1 déc 1908), 651706 (1 juin 1904), 656351—656363 657755 657764—657767 657770 657775 (1 juin 1908), 658168 658175 (1 juin 1906), 660724 (1 juin 1908). 661110 —661112 (1 déc 1901), 661705 (1 juin 1906), 663793 (1 déc 1905), 663916—663918 663920 (1 juin 1905), 667104 667107—667109 667112 (1 déc 1906), 667130 667143 (1 juin 1905), 668824 (1 déc1906), 669201 669202 (1 déc 1905), 669844—669849 (1 juin 1907), 672855 672856 (1 juin 1903), 673227—673229 (1 juin 1908), 674073 (1 juin 1905), 677386 (1 déc 1903), 678717 (1 juin 1907), 679626 679631—679635 679640—679643 679645 679646 679648 679649 681878 - 681887 681900 (1 juin 1908), 682601—682625 (1 déc 1908), 684420—684424 (1 juin 1903), 685252 —685254 685270 (1 juin 1906), 686720 686721 686723 (1 déc 1907), 686768 686775 (1 juin 1907), 688019 (1 juin 1905), 688055 688057 688059 (1 déc 1907), 691876—691878 691882 (1 déc 1903), 695315 (1 déc 1901), 702782 702786 (1 déc 1906), 703576—703600 (1 déc 1908), 706971 707121 707125 (1 juin 1907), 707643 (1 déc 1905), 708173 (1 juin 1900), 715143—715150 718358 718359 (1 déc 1907), 719303 719307 719312 - 719316 (1 juin 1908), 722569 722571 — 722573 (1 déc 1904), 723239 723240 (1 déc 1901), 726573—726575 (1 déc 1905), 729795 729797 729799 729800 (1 déc 1907), 731245 (1 déc 1900), 731351—731375 (1 déc 1908), 734001 734020 736708—736711 736713 —736716 736720 (1 juin 1907), 737201 — 737225 739576 —739600 (1 déc 1908), 740877 740890 (1 déc 1906), 742176—742200 (1 déc 1907), 742642 742643 (1 juin 1908), 749884 749885 749889 749896 749897 (1 juin 1907), 750333 (1 déc 1900), 764531—764533 764539 764544 (1 juin 1908), 765254—765257 (1 juin 1903), 766460 766464 766468 (1 juin 1908), 767218 (1 juin 1907), 767999 (1 juin 1902), 768279 768280 768284 768285 768290 768297 768300 (1 déc 1907), 76 987 772476 (1 juin 1906), 774151—774175 (1 déc 1908), 775409 775411—775413 775421 775423 776476 776477 776480 776481 776483 776485—776487 776493 776494 776498—776500 (1 juin 1908), 777566 777575 (1 déc 1904), 777576—777582 777598 779576 779578 779584—779586 779593 779596 779597 (1 juin 1907), 786603—786607 786615 786616 786620 (1 juin 1908), 790401 790410 790411 790414 (1 déc 1905), 790676 790678 790683 790685 (1 déc 1903), 790759—790762 (1 déc 1905), 793876—793880 793887 793891 793892 794140 794141 794144 (1 juin 1907), 796251—796254 796256—796258 796263 796264 796268 ((1er juin 1908). 796764 796767 796771 796772 (1 juin 1906), 799256 799260 799261 799263 799268 799270—799275 (1 déc 1906), 799494—799499 (1 déc 1908), 801931 801932 (1 juin 1902), 805526 805527 (1 déc 1906), 806035 806036 806038—806040 806042 806043 (1 juin 1908).

A 625 roubles or

808806—808810 (1 juin 1908), 810356—81037 (1 juin 1907), 815301 - 815305 815311—815320 (1 juin 1908), 829976—830000 (1 déc 1908), 835211—83521 (1 juin 1906), 836251 - 836260 (1 juin 1908), 83972 —839750 (1 déc 1908), 847611—84763 (1 déc 1906 848741 - 848775 (1 déc 1908), 851926 — 851930 (juin 1900), 857926—857930 (1 juin 1908), 859096—859100 (1 déc 1907), 864681—864685 (1 déc 1906 867821—867825 (1 déc 1903), 874106 — 874110 (1 jui

1908), 883786—883790 (1 déc 1905), 894226—894235 (1 juin 1905), 895751—895760 (1 juin 1907), 896376—896400 (1 déc 1908), 897871—897875 (1 juin 1907), 907831 — 907835 907841 — 907850 (1 juin 1908), 909531—909540 (1 déc 1907), 913251—913275 913751—913775 916576—916600 917501—917525 919501—919525 (1 déc 1908), 927586—927595 (1 juin 1908).

A 3.125 roubles or

938876 — 938900 (1 juin 1907), 949826—949850 951676—951700 966126—966150 972351—972375 (1 déc 1908), 979776—979800 (1 juin 1907), 980501—980525 (1 déc 1908), 993951—993975 (1 déc 1905).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

232

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Deuxième Émission 1890)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1 *mars* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juin 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Cie.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juin 1909; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

7051—7075 10301—10325 25951—25975 51876—51900 56426—56450 61126—61150 66551—66575 81626—81650 100326—100350 100351—100375 114551—114575
129626—129650 140301—140325 175576—175600
179551—179575 179901—179925 192876—192900
209026—209050 209976—210000 215526—215550
215851—215875 216226—216250 223876—223900
236201—236225 242776—242800 250126—250150.

A 625 roubles or

259151—259175 291201—291225 293401—293425
328851—328875 392351—392375 403351—403375
418726—418750 437851—437875 441626—441650
458451—458475 480626—480650 482251—482275
488176—488200 493626—493650 548176—548200
578776—578800 585026—585050 605751—605775
623126—623150 629026—629050 634576—634600.

A 3.125 roubles or

670110—670125 677951—677975 709976—710000
712951—712975 714451—714475.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement** à la date du 1 *mars* 1909. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

388 399 400 3550 4458 4464 4465 (1 juin 1907), 4919—4921 (1 déc 1901), 5339 5340 (1 juin 1903), 6838 6844 6845 (1 juin 1906), 10084 10098 (1 déc 1905), 11584 11586 (1 juin 1904), 12307 13257 13258 (1 déc 1904), 16120—16122 (1 juin 1900), 16260 (1 déc 1904), 16526—16550 (1 déc 1908), 18126 (1 juin 1903), 18651—18675 (1 déc 1908), 19237 19239 19243 (1 juin 1905), 22229—22235 22237—22243 22246—22250 (1 juin 1908), 24501—24525 (1 déc 1908), 25106 (1 juin 1904), 25897 (1 juin 1906), 30026—30050 (1 déc 1908), 31037 (1 déc 1907), 38597 41951 (1 juin 1904), 44438 44439 (1 déc 1901), 44542 (1 juin 1901), 44851 44852 (1 déc 1903), 46189 (1 juin 1904), 49881—49887 49900 (1 juin 1908), 51344 (1 déc 1902), 52476 52482—52484 52488—52491 52494 52496—52498 (1 juin 1908), 52551—52575 (1 déc 1908), 59373—59375 (1 juin 1903), 59433 59455 594447—59450 60309 60319—60324 (1 juin 1908), 64026—64028 64037 (1 juin 1906), 64746—64750 (1 déc 1904), 69792 (1 juin 1906), 69926—69928 69930 69931 (1 juin 1907), 76428 (1 déc 1902), 76584 (1 déc 1906), 79365 79366 79480—79484 79486 (1 déc 1907), 85351—85357 (1 juin 1905), 86851—86875 (1 déc 1908), 87952 87965 (1 déc 1906), 89201—89225 (1 déc 1908), 90283 90293—90300 (1 déc 1907), 91747 (1 déc 1902), 93221 (1 juin 1902), 94450 (1 juin 1904), 96627—96629 (1 déc 1901), 98954—98956 (1 juin 1902), 99522—99524 (1 juin 1905), 100303—100307 100325 (1 déc 1902), 102905 102906 (1 déc 1904), 103919 (1 juin 1904), 106501—106525 (1 déc 1908), 107165 (1 juin 1906), 107654—107657 107661—107663 107668 (1 juin 1907), 108226 108227 (1 déc 1903), 108942 (1 déc 1904), 109152 109153 109162 109164 109165 109168—109170 109173 111260—111267 111270 111272 111274 112892—112894 112900 (1 juin 1908), 113483 113484 (1 juin 1905), 113728 113729 113738—113745 (1 déc 1907), 116475 (1 juin 1905), 117067 (1 juin 1908), 119866—119868 126027 (1 juin 1907), 126226 (1 déc 1904), 126251—126275 126651—126675 (1 déc 1908), 129476 129485 129489 129491 129492 129494—129496 (1 juin 1908), 132326 132342 134530 (1 juin 1904), 135190 (1 juin 1906), 137511—137525 (1 déc 1907), 142275 (1 juin 1904), 142632 142648 (1 juin 1906), 143901—143925 (1 déc 1908), 146885—146891 146894 (1 déc 1907), 148310 (1 déc 1904), 149802 149803 149817 149822 (1 juin 1908), 151201 151203 151204 152842—152844 (1 juin 1906), 156026—156050 (1 déc 1908), 157512 (1 déc 1905), 160456 161737 161740 (1 déc 1906), 162062—162066 (1 déc 1907), 165832 (1 juin 1906), 166429 166434 166437 166441—166444, 166446 166449 (1 juin 1908), 167201—167225 (1 déc 1908), 167748 (1 déc 1907), 167751 167755 167756 (1 juin 1908), 168060 168061 (1 juin 1906), 170209—170211 170213 (1 déc 1906), 176418 176419 (1 déc 1904), 176958 (1 déc 1906), 177298—177300 (1 juin 1906), 177437 177439 (1 déc 1904), 177676—177700 (1 déc 1908), 178294 (1 juin 1898), 178703 178705 178706 (1 juin 1905), 183155 183162 183170 (1 déc 1905), 184753 184763—184765 184774 (1 déc 1907), 184951—184975 185851—185875 (1 déc 1908), 188054 188056 188067 188068 (1 juin 1907), 197582 197590 197599 (1 juin 1908), 198953 (1 juin 1904), 199609 199611 199612 199809 (1 juin 1902), 200591 200592 200596 200597 (1 déc 1905), 201002 201005—201008 201014 201015 201017 201025 (1 déc 1907), 201133 201135 201136 201138 201140 (1 juin 1908), 201592 201594 201595 (1 déc 1906), 203601—203604 203618 (1 juin 1903), 204681 204682 (1 juin 1904), 208916 208917 (1 juin 1900), 209051—209075 (1 déc 1908), 211076—211080 211085—211088 (1 déc 1907), 217381 217382 217391 (1 déc 1905), 219563 (1 déc 1903), 220551 220557 (1 déc 1905), 220801 220825 (1 déc 1908), 224353—224355 224359—224361 224364 (1 juin 1908), 225319 (1 déc 1906), 225685 (1 juin 1907), 229246 229248—229250 (1 juin 1905), 230494 230495 (1 juin 1904), 234426—234450 (1 déc 1908), 234926—234947 (1 juin 1908), 235526—235528 (1 déc 1905), 235922 (1 juin 1907), 242313 242314 242317—242321 242323 (1 déc 1904), 243523 (1 juin 1906), 246895 (1 déc 1906), 249952 (1 déc 1903), 250476—250500 (1 déc 1908), 250933 (1 juin 1900), 251643 251644 (1 déc 1905), 254173—254175 (1 déc 1907), 255052 (1 juin 1903).

A 625 roubles or

257951—257975 264326—264330 234336—264350 265426—265450 (1 déc 1908), 275206—275225 (1 déc 1907), 277521—277525 (1 juin 1901), 278151—278175 (1 déc 1908), 278211—278215 (1 déc 1907), 278376—278400 289951—289975 (1 déc 1908), 294241—294245 (1 juin 1903), 317826—317850 (1 déc 1908), 323996—324000 (1 déc 1904), 327746—327750 (1 juin 1908), 333076-333100 337976—338000 (1 déc 1908), 338831—338840 (1 juin 1907), 342901—342925 (1 déc 1908), 359581—359585 (1 déc 1907), 361406—361420 (1 juin 1908), 370126—370150 (1 déc 1908), 384456—384460 (1 juin 1908), 388926—388950 (1 déc 1908), 391776—391780 391791—391795 (1 juin 1908), 392196—392200 (1 déc 1905), 397076—397100 402251—402275 (1 déc 1908), 414686—414690 (1 juin 1908), 419181—419185 (1 juin 1906), 429826—429830 (1 juin 1907), 440126—440150 449476—449500 (1 déc 1908), 452051—452070 453566—453570 (1 juin 1907), 463671—463675 (1 déc 1907), 467051—467075 (1 déc 1908), 472681—472685 (1 déc 1903), 477226—477250 (1 déc 1905), 479471—479475 (1 déc 1904), 481461—481470 (1 juin 1908), 486441—486450 (1 juin 1905), 489276—489285 489296—489300 (1 déc 1907), 495676—495700 498601 498625 503076—503100 (1 déc 1908), 508106—508110 519876—519880 (1 déc 1907), 521321—521325 (1 juin 1906), 528626—528650 (1 juin 1908), 530451—530475 533356—553450 539826—539850 (1 déc 1908), 542281—542285 (1 déc 1907), 551206—551210 (1 déc 1903), 553881—553885 553891—553895 565076—565095 (1 juin 1908), 565461—565465 (1 déc 1905), 568901—568925 584826—584850 (1 déc 1908), 587926—587935 (1 juin 1907), 588656—588660 (1 juin 1906), 589626—589630 589641—589650 (1 juin 1908), 590251—590275 605676—605700 610376—610400 (1 déc 1908), 610686—610695 (1 juin 1908), 615391—615395 (1 déc 1902), 626851—626870 (1 juin 1908), 629426—629440 (1 juin 1903), 631026—631050 (1 déc 1908), 632776—632780 (1 juin 1908), 637096—637100 (1 juin 1902), 646876—646885 653221—653225 (1 juin 1908), 657001—657025 (1 déc 1900), 657476—657480 (1 déc 1906), 664001—664025 (1 déc 1908).

A 3.125 roubles or

669376—669400 (1 déc 1907), 678551—678575 (1 déc 1904), 700901—700925 719526—719550 (1 déc 1908).

Les Porteurs de Titres Ruses ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

233

BANQUE D'ATHÈNES

RAPPORT sur l'Exercice 1908 présenté au nom du Conseil d'Administration par Z. C. Matsas, Directeur général de la banque, à l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 14/27 février 1909.

MESSIEURS,

En vous présentant le bilan général de la Banque pour l'exercice clos de 1908, j'ai l'honneur de l'accompagner, comme d'usage, par un court exposé sur la marche générale des affaires sociales.

Après une crise aussi aiguë et aussi intense que celle traversée en 1907, nous ne devions pas nous attendre à un relèvement immédiat des places éprouvées, ni à une reprise plus prompte des affaires. L'exercice écoulé fut donc une période de recueillement et, malgré l'abondance de numéraire qui l'a caractérisé sur toutes les places de l'Europe, les affaires ont été difficiles et restreintes.

Cet état des choses s'est fait sentir encore plus dans nos marchés d'Egypte et de Turquie, si péniblement atteints par la crise de 1907; ce n'est donc que fort naturel s'il a influencé la marche de nos affaires dans ces centres, auxquels nous attachent, comme vous le savez, de multiples intérêts.

En Grèce, bien que non atteinte directement par la crise, des difficultés d'une autre nature se sont présentées en venant s'ajouter au marasme des affaires occasionné par les suites de la crise mondiale, et de celle qui sévissait plus spécialement chez nos voisins de l'Orient, avec lesquels nous unissent des liens des plus étroits.

J'entends parler du resserrement extraordinaire qui s'est produit l'automne passé dans la circulation de la monnaie fiduciaire de notre pays et qui, pendant quelques mois, a menacé notre commerce de suites désastreuses, en obligeant les Banques à restreindre diverses branches de leur activité pour ne pas diminuer les escomptes du papier commercial de leur clientèle.

Heureusement, la chose était prévue, grâce à l'expérience des années précédentes, de sorte que les mesures prises à temps par les Banques, ont écarté le danger, qui avait paru un instant imminent.

Il faut espérer que l'Etat interviendra dans cette question pour prévenir, par un nouvel arrangement, le retour d'une pareille situation qui, sans cela, paraît très probable, et dont les conséquences pour le commerce hellénique et pour notre industrie pourraient devenir inquiétantes.

Nous n'avons, comme vous voyez, que des difficultés à enregistrer dans les principaux centres de nos intérêts. Malgré cela, grâce aux mesures prises par votre Conseil d'Administration, et grâce à l'activité développée, les résultats généraux de l'exercice ne sont que fort peu en recul, en comparaison avec ceux de l'année précédente, et nous permettent d'augurer bien pour l'avenir. Ce qui rend cette constatation encore plus agréable, c'est que nos bénéfices proviennent presque uniquement de nos affaires régulières, de nos guichets; ils démontrent ainsi, par le fait, le progrès accompli dans les catégories d'affaires de banque proprement dites, dont le développement constitue la préoccupation principale de votre Conseil.

Si, à ce propos, vous jetez un coup d'œil sur les chiffres de statistique présentés par le tableau annexé au présent compte rendu, vous constaterez qu'il y a un progrès réel dans toutes les branches de notre activité.

A ce sujet, il faut noter tout d'abord que votre Conseil d'Administration ayant décidé de porter dorénavant au pair tous les chiffres en or du bilan, cette mesure n'a pu être prise que pour notre siège central, tous les chiffres en or concernant nos succursales étant restés au change de 106, aussi bien au passif qu'à l'actif et ne pouvant être portés au pair qu'à partir du bilan de janvier 1909. Il en est fait autant pour les chiffres du tableau statistique qui est annexé au compte rendu. Il y a donc lieu, aussi bien pour le bilan que pour le tableau statistique, de tenir compte de la différence du change pour comparer entre eux les chiffres de 1907 et ceux de 1908; or, cette différence, comme à fin 1907 tous les comptes en or étaient calculés au taux de 110, est de dix points pour tous les chiffres en or concernant le siège central et de 4 points pour ceux ayant trait aux succursales.

Cela étant posé, examinons maintenant les chiffres :

Parmi les branches de nos opérations, une des plus importantes et sur laquelle nous avons toujours concentré toute notre attention est celle des recouvrements, dans laquelle nous avons à lutter constamment contre la concurrence. Or, malgré la concurrence qui se développe tout naturellement d'année en année, et malgré la crise commerciale de l'exercice dernier, qui, nécessairement, a eu comme suite la diminution du mouvement du commerce mondial, les encaissements opérés par votre Banque ont atteint le chiffre total de Dr. 145.804.516, accusant une plus-value de plus de dix millions sur le chiffre correspondant de 1907. Mais, en raison de ce que nous avons observé ci-dessus au sujet du change, il faut considérer que sur le chiffre des encaissements mentionné, 89.921.000 francs représentent les encaissements effectués en or par nos succursales en Etranger; il y a donc lieu de tenir compte de la différence à raison de 4 %, qui s'élève à Dr. 3.596.840, ce qui porte le total réel de nos encaissements à Dr. 149 millions 401.356, contre Dr. 135.375.223. Il y a donc pour 14 millions de plus-value, malgré la concurrence et malgré la crise commerciale générale.

Le chiffre global de nos opérations sur change, qui était de Dr. 689.661.317 en 1907, paraît en légère baisse pour 1908, parce qu'il atteint, suivant le tableau anexé, Dr. 684.729.987; mais, pour les mêmes raisons, il y a lieu d'ajouter la différence du change pour les succursales, qui s'élève à 17.503.040, ce qui porte le chiffre global réel de nos opérations en changes à Dr. 702.233.027; il y a donc, même sur ce chapitre, un progrès à constater, de Dr. 12.571.710, et ce progrès est d'autant plus significatif qu'il ne faut pas perdre de vue que le resserrement monétaire survenu en Grèce, l'année dernière, a paralysé le commerce et restreint nécessairement les opérations sur change.

Le solde de nos dépôts, y compris la caisse d'épargne, s'élevait au 31 décembre 1908, à Dr. 77.152.348, contre Dr. 78.288.814 de la date correspondante en 1908; en apparence, il y a là aussi une diminution d'un million environ; mais, sur nos dépôts, il y a 44.000.000 en or, dont 13.000.000 pour le siège central et 31.000.000 pour nos succursales; or, sur ces dépôts, il y a lieu de tenir compte de 10 % sur les 13.000.000 du central et de 4 % sur ceux des succursales, ce qui fait qu'il y a 2.540.000 à ajouter au chiffre global de 1908; les dépôts accusent donc en réalité une augmentation de 1.403.534 en faveur de 1908, augmentation qui, vu les conditions excessivement difficiles du marché monétaire de notre pays pendant le deuxième semestre de 1908, acquiert une signification toute spéciale.

Mais, de plus, il serait digne d'être mentionné ici qu'au 31 décembre 1907 la Société Privilégiée des Raisins était déposante chez nous, de Dr. 12.663.000, tandis que les besoins de la campagne ont réduit de la moitié les disponibilités confiées chez nous de cette Société, qui, au 31 décembre 1908, ne s'élevaient qu'à Dr. 6.465.000.

Cette moins-value de 6.198.000, a été manifestement couverte par une augmentation analogue de dépôts de notre clientèle; en conséquence, si l'on veut juger sur la marche réelle de nos dépôts, on doit ajouter cette somme de Dr. 6.198.000 à la plus-value constatée d'après ce qui précède, de Dr. 1.413.534, ce qui fait élever celle-ci à Dr. 7.611.534, soit à 10 % en faveur de 1908, en comparaison avec la date correspondante de 1907.

En ce qui concerne les opérations en escomptes, je voudrais vous affirmer que leur développement préoccupe tout spécialement votre Conseil, mais, en raison de la crise qui a sévi sur les places les plus importantes de l'Orient, votre Conseil croit devoir y procéder avec prudence.

Malgré cela, le progrès réalisé les deux dernières années est assez sensible, car le mouvement du portefeuille-escomptes, qui, *nota bene*, est également influencé par la différence du change, passe, d'après le tableau statistique, de Dr. 110.227.801 en 1906, à Dr. 151 millions 190.802 en 1907 et à Dr. 152.519.466 en 1908.

Cette constatation vous fournira une preuve de plus, du fait que notre programme consiste principalement dans le développement des opérations de Banque et des avances devant faciliter le commerce.

Vous aurez une autre preuve de cette tendance, en observant que nos comptes nantis sur titres présentent, entre 1907 et 1908, une moins-value de plus de quatre millions, tandis que nos comptes sur marchandises, etc., se présentent augmentés d'environ sept millions. Les Sociétés dans lesquelles la Banque est intéressée et que vous connaissez de nos comptes rendus précédents, continuent à progresser et à se développer d'une manière normale. Je n'ai rien à ajouter aux bilans et aux comptes rendus publiés par chacune d'elles; je désirais seulement observer ici que la baisse survenue dernièrement aux actions de la Société Privilégiée des Raisins, ne nous paraît pas justifiée, malgré l'abondance de la récolte de cette année, parce que la situation de cette Société demeure excellente et l'organisation de sa branche industrielle, se complétant de plus en plus à l'aide de la Société Hellénique de Vins, assure la prospérité des deux Sociétés en question.

L'augmentation de Dr. 840.000 environ que vous constaterez dans le chapitre « *Hôtels et Immeubles* » provient, pour 230.000 environ, de quelques immeubles qui nous ont été laissés pour compte à Volo et en Crète, et pour 610.000 de la construction de notre nouvel hôtel à Athènes, dans lequel sont installés, depuis le mois de mai 1908, les services de notre siège central, et qui nous donne toute satisfaction.

Dans notre bilan, vous devez avoir remarqué, cette année, une rubrique qui n'existait pas auparavant, celle concernant les titres appartenant à la caisse de retraite et d'assurance du personnel de la Banque. Il s'agit là de 4.000 actions Banque d'Athènes, que le Conseil d'Administration de cette caisse a cru opportun d'acheter, profitant des bas cours de cette valeur, pour placer ainsi avantageusement l'actif de cette caisse, qui, déposé chez nous, rapportait seulement 5 %. Votre Conseil suit avec le plus vif plaisir le développement de cette caisse et espère pouvoir s'occuper bientôt de sa réorganisation, afin de rendre encore plus efficaces les services qu'on attend d'elle et de resserrer autant que possible les liens qui attachent le personnel à la Banque.

Les administrateurs sortant cette année sont MM. J. Botassi, Z.-C. Matsas, Ch. Wehrung, et le marquis de Reverseaux.

Nous vous proposons leur réélection, ainsi que celle de vos censeurs et de leurs suppléants, de la nomination desquels vous aurez à vous occuper, suivant l'ordre du jour publié pour cette Assemblée.

L'ordre du jour mentionne également la nomination de nouveaux administrateurs pour les sièges vacants dans le Conseil. L'un de ces sièges est déjà rempli par votre Conseil, qui y a nommé M. Emm. Benachi, président de la Communauté Hellénique d'Alexandrie et chef de la maison Choremi Benachi et Co, qui fait honneur à l'hellénisme. Cette nomination doit être ratifiée par vous, Messieurs les actionnaires, suivant vos statuts; la personnalité de M. Benachi vous est si connue que nous ne doutons pas que vous accueillerez avec plaisir sa nomination et que vous apprécierez à sa juste valeur le précieux concours que nous trouverons dans la personne de notre nouveau collaborateur.

Nous vous proposons de laisser vacant pour quelque temps encore, le douzième siège de votre Conseil, parce que nous avons l'intention de le remplir également par une personnalité Hellène d'Egypte, afin d'avoir à Alexandrie, en raison de nos intérêts là-bas, deux membres de votre Conseil, qui exerceront sur nos affaires une surveillance active.

J'espère, de plus, que nous pourrons bientôt constituer un comité local à Alexandrie qui nous sera très utile pour le contrôle actif de

nos affaires en Egypte, surtout après la suppression qui a été décidée récemment par votre Conseil du poste de Directeur de nos succursales en Egypte.

Cette organisation est appelée, du reste, à nous rendre des services précieux, en raison de la nouvelle tendance qui a été donnée à notre activité en Egypte ; par le nouveau programme, qui, par suite de la crise de 1907, n'a pu être mis en application que depuis quelques mois, nous cherchons à réduire les comptes nantis par titres, qui constituaient autrefois la branche principale d'activité de nos succursales égyptiennes, pour développer les affaires de banque et celles de la section de marchandises.

Nos efforts à ce sujet ont été puissamment secondés par la Banque de l'Union Parisienne, avec laquelle nous conservons toujours les bonnes relations que vous connaissez ; grâce à son concours, nous espérons pouvoir développer encore les opérations d'avances sur cotons que nous avons inaugurées en 1908 et qui nous ont donné toute satisfaction.

En même temps, nous avons réalisé, en Egypte, des progrès appréciables dans toutes les branches de nos affaires ayant trait au commerce, et c'est grâce à cette activité toute nouvelle pour nos succursales de là-bas que nous avons vu se tripler nos escomptes en Egypte et se développer d'une manière fort encourageante nos avances sur marchandises en général.

J'ai la conviction que, sous le nouveau régime, élargissant leur sphère d'action, nos succursales d'Egypte donneront des résultats encore plus satisfaisants.

Cette considération nous a décidés, d'un côté, à vous proposer des amortissements généreux qui concernent, pour la plus grande partie, les succursales égyptiennes et celles de Constantinople et d'autre part, à prendre pour notre compte, la situation de quelques clients en comptes nantis par titres, qui se sont trouvés à découvert à la suite de la crise. En procédant à cette dernière mesure, nous avions, avant tout, le désir d'assainir la situation de nos succursales en complétant ainsi l'œuvre des amortissements. L'étude très minutieuse à laquelle nous nous sommes livrés, sur la valeur intrinsèque de ces titres, nous a, du reste, amenés à la conviction que plusieurs d'entre eux ont subi une dépréciation exagérée. Nous sommes donc fondés à croire que les sacrifices consentis seront compensés dans une grande partie au moins, par le retour de la cote à des cours plus normaux qu'on est en droit d'attendre dans un avenir plus ou moins rapproché.

Nos autres succursales nous ont donné satisfaction et ont progressé assez normalement malgré les multiples difficultés contre lesquelles elles ont eu à lutter.

Notre service d'inspection, qui fonctionne depuis 1908 d'une manière beaucoup plus complète, nous permet de suivre leur marche beaucoup plus régulièrement.

Votre Conseil espère pouvoir bientôt compléter la réorganisation de quelques-unes d'entre elles, et principalement de celles de Constantinople qui peuvent devenir beaucoup plus importantes en raison des récents changements politiques effectués chez nos voisins ; il espère également être bientôt à même de mettre en exécution le programme du complément du réseau de nos agences indispensable pour le développement de nos affaires courantes, mais il estime que trop de hâte pourrait être préjudiciable dans cet ordre d'idées et aime mieux ne s'avancer sur ce terrain qu'avec prudence.

Le court exposé qui précède vous aura donné une idée assez précise de la situation générale de votre Société et des résultats obtenus en 1908. Les détails que viendront ajouter vos censeurs vous permettront de mieux juger notre œuvre et de bien vouloir nous donner décharge de notre gestion, si vous le croyez bon.

D'après les propositions de votre Conseil, qui sont la conséquence d'une étude approfondie et minutieuse de la situation, sur les bénéfices nets de l'exercice qui se sont élevés à 5.566.033,20, et auxquels il faudrait ajouter la réserve extraordinaire de Dr. 500.000 de l'année dernière, il y aurait lieu d'utiliser tout d'abord :

Dr. 411.794 35, pour patente, impôts et timbres du dividende ;

Dr. 180.000, retenue statutaire en faveur de la réserve ; Dr. 72.115 95 pour amortir, comme d'habitude, évaloir les frais d'installation de la Banque ;

Dr. 1.590.042 45, pour amortissement des créances douteuses. Après ces prélèvements, il resterait à votre disposition une somme de Dr. 3.812.080 45, que votre Conseil vous propose d'employer comme suit :

3.600.000 pour dividende des deux semestres ;
72.000 pour tantièmes de vos administrateurs, suivants les statuts ;
18.000 pour œuvres de bienfaisance.

Il resterait encore Dr. 122.080 45 que votre Conseil vous propose de reporter à nouveau.

Comme vous devez l'entendre, dans la période difficile que nous venons de traverser, ces résultats n'ont pu être obtenus que grâce au zèle développé et à l'activité redoublée du personnel de la Banque ; c'eût été donc une omission de ma part si je ne recommandais pas à vos éloges le personnel supérieur et subalterne de la Banque, qui m'a donné un concours aussi précieux que dévoué dans l'accomplissement de la tâche difficile et laborieuse que vous m'avez fait l'honneur de me confier.

Athènes, le 7/20 février 1909.

Pour le Conseil d'Administration,

Le Directeur Général :
Z.-C. MATSAS.

235

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite)

Réserves en prévision d'incendie

Le montant de cette réserve s'élevait à la fin de 1906 à.........	1.000.000 »
Les dépenses imputées à ce compte, dans le cours de l'exercice 1907, se sont élevées à.......	50.928 50
Restait....	949.071 50
Nous avons prélevé, sur les recettes de l'année 1907, la somme de	50.928 50
pour ramener cette réserve au chiffre de	1.000.000 »

Emploi du revenu réservé. — Fixation du dividende

Nous avons dit que notre produit net de		35.562.040 04
nous permettrait de rembourser à l'Etat		14.812.040 04
sur notre dette de garantie, après avoir prélevé en votre faveur le revenu réservé, qui vous est attribué par la convention du 11 juin 1883, soit...		20.750.000 »
De cette dernière somme, il y a lieu de déduire l'acompte de représentant l'intérêt de 20 fr. qui a été mis en paiement le 1er novembre dernier pour chaque action non amortie.		9.775.340 »
Sur le reliquat il a été prélevé............	1.819.400 »	
pour l'amortissement des actions (1).		
Nous vous proposons de distribuer, à titre de complément de dividende, une somme de 15 fr. 50 par action soit pour 584.000 actions.......	9.052.000 »	10.974.660 »
et de reporter le solde de	103 260 »	
à notre caisse des annuités jusqu'à l'apurement des comptes de l'exercice.		
Total égal..........		20.750.000 »

(1) Le nombre des actions amorties dont le remboursement a été opéré en 1907, est de 4.272, soit, à raison de 500 francs l'une.............. 2.136.000 fr.

Cette somme a été couverte :
Par le fonds fixe d'amortissement porté en dépense au Compte d'Exploitation, pour 316.600 fr.
Par la somme prélevée sur le revenu réservé, pour 1.819.400

Total égal...... 2.136.600 fr.

Le dividende complémentaire de 15 fr. 50 c. joint à l'intérêt de 20 francs déjà payé, formera, pour l'exercice 1907, un revenu de 35 fr. 50 par action.

Si l'Assemblée adopte ce dividende, les 15 fr. 50 c. restant à distribuer seront payés, à partir du 1er mai prochain, au siège de la Compagnie, dans les principales gares de notre réseau, dans toutes les gares de la Compagnie Paris-Lyon-Méditerranée et de la Compagnie d'Orléans, dans certaines gares de la Compagnie de l'Ouest, et, enfin, dans les établissements financiers ci-après désignés: Banque de France, Crédit Foncier de France, Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Industriel et Commercial, Banque de l'Union Parisienne, Banque d'Alsace-Lorraine, Comptoir d'Escompte de Mulhouse (succursale de Colmar)

CHAPITRE IV

OBJETS DIVERS

Demande d'autorisation d'emprunt.

Depuis la fondation de notre Compagnie, en novembre 1845, les autorisations d'emprunts données au Conseils d'Administration par les Assemblées Générales des Actionnaires se sont élevées à......	2.110.000.000 fr. » c.
Savoir :	
Autorisations données avant 1863	58,000,000 fr. »
Autorisation du 23 mai 1863..........	932,000,000 »
Autorisation du 29 avril 1876..........	300,000,000 »
Autorisation du 22 décembre 1883..........	520,000,000 »
Autorisation du 30 avril 1897..........	150,000,000 »
Autorisation du 23 avril 1906..........	150,000,000 »
Total égal	2,110,000,000 fr. » c.
Les emprunts réalisés au 31 décembre 1907 s'élevant à	1,998,000,000 fr. » c.
et nos prévisions budgétaires comportant pour 1908 l'émission d'environ	87,000,000 »
soit ensemble	2,085,000,000 »
le solde disponible au 31 décembre prochain ne dépasserait pas..........	25,000,000 fr. »

et il ne serait pas impossible dès lors qu'avant la réunion de notre Assemblée Générale de 1909, nous nous trouvions amenés à épuiser ce reliquat de crédit.

236

(A suivre).

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 20 fév.. Fr.	2.570.822	2.904.311
Du 21 au 28 février........	527.450	512.091
	3.098.272	3.416.462
Différence en faveur de 1909		318.190

La 3e décade de Février 1908 comportait 1 jour de plus

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 4 mars	11 mars	18 mars
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme. / Compt.	3 ..	96 25	95 10	98 07 / 97 95	98 32 / 98 25	96 95 / 96 95
3637	109	3 % Amortissable Terme. / Compt.	3 ..	97 25	95 30	.. .. / 98 05	.. .. / 98 35	.. .. / 98 15
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	467 ..	470 ..	469 »
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 80	79 75	79 65
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 25	81 45	81 50
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	473 50	475 ..	474 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	548 ..	545 ..	546 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	685 ..	... ..	610 ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	407 ..	406 75	407 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 75	105 50	106 ..
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	552 ..	552 50	555 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	549 50	553 ..	550 ..
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	369 ..	371 ..	373 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 75	99 ..	99 50
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	369 .	371 ..	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 25	98 ..	99 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	426 75	424 50	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	111 25	110 75	109 75
402 041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	410 ..	410 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	106 ..	104 50	104 75
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	446 ..	445 ..	446 75
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	398 50	395 ..	394 50
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	412 ..	414 ..	414 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	489 ..	485 ..	485 50
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	507 ..	506 ..	506 75
740.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	508 ..	505 50	507 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	432 75	433 50	433 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	470 ..	470 ..	470 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	403 50	404 ..	405 25
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	458 ..	453 25	454 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	475 75	476 ..	474 50
184.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	464 50	464 75	464 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	495 ..	... .	500 ..	500 .	501 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. . ..	... ..	67 50	67 75	67 50
147.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	66 50	67 50	67 25
1159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	568 50
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	... ..	436 ..	429 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	145 50	149 50	150 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	... ..	177 ..	179 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4260 ..	4290 ..	4280 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1577 ..	1580 ..	1558 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	487 ..	487 ..	485 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	974 ..	980 ..	980 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	717 ..	734 ..	730 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	480 ..	490 ..	490 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	740 .	752 ..	750 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	692 50	690 ..	692 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	840 ..	845 ..	... ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1227 ..	1230 ..	1224 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	125 ..	127 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	358 ..	353 ..	352 ..
500.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	673 ..	673 ..	673 ..
240.000	250	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	250 ..	253 ..	254 ..	259 ..	252 .
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	794 ..	792 ..	776 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	464 ..	483 ..	474 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	200 ..	217 ..	198 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1459 ..	1475 ..	1451 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	690 ..	685 ..	691 50
372 739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	434 50	435 ..	435 50
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	683 50	686 50	.. ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	429 ..	... ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	428 50	430 ..	434 ..
186 284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	431 ..	430 ..	429 50
49.350	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	699 ..	698 ..	704 ..
475.075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	436 ..	436 ..	435 50
484.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	937 ..	939 ..	943 ..
99 675	»	— — de jouiss	15 50	403 ..	396 ..	420 ..	425 ..	420 50
303 581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	659 ..	659 50	658 50
1810680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	440 50	441 75	440 50
2931533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	442 ..	437 ..	437 ..
165 760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	394 ..	395 ..	396 75
387.896	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 75	438 75	439 ..
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	446 ..	445 75	445 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture 1909 4 mars	11 mars	18 mars
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1373 ..	1374 ..	1365 .
195 634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	444 ..	443 75	442 .
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	439 ..	440 75	438 .
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	438 ..	... ..	438 5
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 .	438 ..	437 »
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 25	440 ..	437 5
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	442 75	442 50	440 5
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	445 75	446 ..	445 .
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	398 .	397 50	397 .
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	439 50	440 75	440 .
229 594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1160 .	1160 ..	1153
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	437 50	439 ..	438 2
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	441 75	444 ..	441 2
498 761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1775 .	1775 ..	1761 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	445 50	446 ..	442 ..
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	446 .	446 ..	445 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	405 50	407 75	407 .
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	449 ..	441 ..	440 5
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1435 ..	1440 ..	1430 .
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	1010	1005 .	1007 .
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 25	443 25	440 .
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	442 ..	444 ..	442 .
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	397 ..	400 ..	397 5
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	437 75	438 25	438 7
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	940 .	950 .	949 5
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	437 50	438 25	438 .
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	442 ..	442 ..	441 .
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	394 25	395 50	395 .
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	666 .	666 ..	664 .
213 460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	438 50	430 ..	432 5
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	437 ..	... ..	438 .
48 148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	195 ..	195 .	198 7
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	426 50	426 50	421 .
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	506 .	506 ..	499 .
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	275 ..	220 ..	319 ..	315 ..	307
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	398 50	398 .	404 .
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	633 50	630 ..	633
69.951	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1910 ..	1915 ..	1915
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	760 ..	770 ..	765
80.000	150	C[ie] G[le] Transatlantique.(ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	213 .	216 ..	218
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	160 ..	170 ..	164
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1270 ..	1257 ..	1250
20.450	»	— — jouiss	.. ..	530 ..	485 ..	775 ..	749 ..	751 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	160 ..	158 ..	154
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	256 ..	254 .	249
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	55 ..	39 ..	49 ..	48 50	48
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	581 ..	586 ..	585
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 .	131 ..	184 ..	184 ..	183 .
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	206 ..	2.3 ..	208
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	120 .	120 ..	118
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	449 ..	444 ..	438 .
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	... ..	603 ..	586 .
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	355 ..	350 ..	344 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	80 ..	81 ..	82 .
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	703 ..	688 ..	670 .
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	388 ..	386 ..	381 .
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	110 ..	112 ..	111 .
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4542 .	4625 ..	4607 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2039 ..	2074 ..	2065
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	643 ..	638 ..	634
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	220 ..	221 ..	220 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	471 ..	470 ..	472 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	805 ..	722 ..	720 ..	708 .
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	198 ..	193 ..	195
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	335 ..	336 ..	330
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 l 20)	2 50	88 60	83 50	85 ..	84 85	84
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	93 50	93 50	92
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	96 80	98 15	98
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 40	99 10	99
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	.. ..	91 ..	94
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	84 30	84 25	84
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	105 ..	105 ..	106
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	488 ..	487 ..	488
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 45	98 80	98
756 300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	83 50	87 ..	86
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	88 40	89 75	89
55.971.960 f		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	104 85	105 10	105
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 40	102 80	102
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	97 90	98 42	98

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Mars 1909	11 Mars 1909	18 Mars 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7 25	7.25	7.25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125 000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58 25	58	58
25.(00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	111 50	110 50	113.50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	387	388	387.50
12 500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19 25	18 50	18.25
12.250 00	25	Geduld Proprietary	—	—	—	66	61 75	64
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	32	32	30
37.500.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50 25	39 25	38.75	37.75
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	60	60	58 75
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9 25	9 50	9.25
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	72	69 75	69
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	35	35	34
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	71	61	61
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	197 50	196	192 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	252 50	245 50	248
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	119 50	118	116.50
75 000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	50 50	50 25	49.75
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	59 25	59.75	57
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	96 25	95 75	95
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8	8	8 25

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Mars 1909	11 Mars 1909	18 Mars 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	315 50	327 50	317
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	387	377	375
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	80 50	80	77
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55 50	55	53

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	4 Mars 1909	11 Mars 1909	18 Mars 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11	10.50	10.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20 75	20.50	20
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	127	123.50	120.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14 50	14	13.50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4 75	4.75	4.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13	12 75	12.75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	45 25	44 50	43.50
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	59 25	59.75	57

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Mars 1909	10 Mars 1909	17 Mars 1909
	£							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 13/16	2 13/16	2 3/4
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdôorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187 250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 5/8	1 9/16	1 7/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 3/4	14 7/8	14 3/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 3/4	10 3/4	10 5/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 5/8	2 5/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3 8	4 3 8	4 1/2
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 1 2	5 7/16	5 7/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	11/16
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 15/16	1 15/16	1 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/4	4 3/16	4 1/8
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 5/8
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	13 16	13 46	13/16
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 3/16	2 3/16	2 1/8
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5	5 15/16	5 15/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/4	1 1/4	1 5/16
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 7/16	2 3/8
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 3/4	3 13/16	3 3/4
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	3/8
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 1 /16	2 5/8
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	18 0	18 0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/8	1 1/2	1 7/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/6	18/3	18 3
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/8	11 1/8	11 1/16
325.000	1	id. Extension	.	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 1/2	2 9/16	2 9/16
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	3	3	2 7/8
500.000	1	Nigel Deep	30	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/16	3	2 7/8
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 1/2	2 7/16	2 3/8
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 11/16	3/4	1 11/16
490.000	1, 4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 13/16	7 3/4	7 11/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 13/16	1 3/4	1 3/4
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/4
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 7/8	9 5/8	9 5/8
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/4	4 11/16	4 5/8
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/4	4 1/4	4 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
2.540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	5/8	5/8
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 9/16	2 1/2	2 7/16
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 5/16	4 5/16	4 1/4
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 3/4	3 13/16	3 13/16
80.000	1	Wemmer,	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/16	5 3/16	5 1/8
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 11 16	4 9/16	4 9/16
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Mars 1909	10 Mars 1909	17 Mars 1909
	£							
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 3/4	1 3/4	1 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	7/3	8/0	8 0
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	1 3/4	16/6	16/0	16/0	15/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 15 16	5	4 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11 16	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	16/6	4/6	3/6	3/6	3/6
1.000.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/8	12/6	10 0	10/0	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/6	10/3	10/0
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 1/4	2 3/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 11/16	2 5/8	2 5 8
1.000.000	1	Willoughby's Consol.	..	14/0	9/3	8/0	8/0	8/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	20/6	21/0	20/0

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Mars 1909	10 Mars 1909	17 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	7/8	13/16	7/8	7/8	16/0
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	26/3	26/3	26/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 1/4	10 1/4	10
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	7/6	8/0	8/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 3 16	3 1/8	3 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	5/6	6/0	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 13/16	1 7/8	2 1/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Mars 1909	10 Mars 1909	17 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/3	27/3	27/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	3/6	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 1/8	3 1/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	1/4	1/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	1 13 16	1 11/16	1 11/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14/0	14 0	14/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 15/16	8 7/8	8 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	3 Mars 1909	10 Mars 1909	17 Mars 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 3/16	12 7/8	12 9/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	103	103	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6	6	6
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 7/16	4 3/4	4 11/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

MAISON à Paris, *angle pass. Basfroy, 2* et *ch. Dallery* (pr. *av*[e] *Ledru-Rollin*,11[e]). C[e] 191[m] env. R. b. 5.420 f. M. à p. 40.000 f. Adj. ch. n., 30 mars. M[e] COUTURIER,n.,20, bd Malesherbes

R. TRUFFAUT, 40 Paris, 17[e]. *Immeuble de rapport*. C[e] 325[m] env. Rev. br. 7.465 f. M. à pr. 80.000 f. A adj. s[r] 1 ench. ch. not. Paris, 6 avril. S'adr. aux not. M[es] SABOT et LEROY, 9, bd Saint-Denis, d. ench.

BOUL. de la CHAPELLE, 6 *Mais.* C[e]235[m] env. R. b. 6.375 f. M. à p. 65.000 f. A adj. s[r] 1 ench. ch. not. Paris, 30 mars 1909. S'ad. à M[e] PLUCHE, not., 33, rue de la Chapelle.

Faillite de la C[e] Parisienne de Voitures l'Urbaine Adj. sur baisse de mise à prix, étude de M[e] MEUNIÉ, 37, r. Poissonnière, 29 mars 1909, 3 h. pr. **F[DS] de LOUEUR de VOITURES de la Comp. L'URBAINE** expl. à Paris, St-Ouen et Gentilly. M. àp. ne pouv. êt. b. 1200000 f. Fourrages et app. en sus. Loy. ar. 53135 f. Cons. 100000 f. S. au siège de la C[e], 55, Ch. d'Antin, à M. Ponchelet, s. 12, r. Chanoinesse et aun.

R. BEUDANT, 13 *Propr.* C[e] 700[m] env. R. b. 11.600 f. M. à p. 140.000 f. Ad. ch. n. Paris, 20 avril. M[e] *Salle*, n., 154, b. Haussmann

CREANCE parais[t] s'élever à *4.000 fr.* et dép. de faill. Fabre, à adj. étude de M[e] P. ROBINEAU, n., à Paris, bd de Clichy, 79 *bis*, le 29 mars 1909, à 3 h. M. à p. (p[t] être baissée) : 2.000 fr. consign. pour enchérir : 1.000 f. S'ad. à M. MAURY, syn., à Paris, 79, r. de Seine et aud. not.

CREANCE parais[t] s'élev. à 21.764 f. 85, à adj. ét. M[e] CONSTANTIN, not., 9, r. Boissy-d'Anglas, le 25 mars 1909, 1 h. M. à p. (p[t] être bais.) 500 f. S'ad. à M. LEMONNIER, syn., 17, r. Lagrange et aud. not.

237

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1[er] Avril 1909 :

1° Sur les Obligations Nord de l'Espagne :

1[re] série. Le coupon n° 78, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 516 pour impôts, soit.. Francs. **6,984**

2[e] série. Le coupon n° 66, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 516 pour impôts, soit .. **Francs. 6,984**

2° Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :

1[re] hypothèque. Le coupon n° 58, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 469 pour impôts, soit. Francs. **7,031**

2[e] hypothèque. Le coupon n° 52, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 516 pour impôts, soit. Francs **6,984**

3[e] hypothèque. Le coupon n° 44, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 516 pour impôts, soit. Francs **6,984**

à Paris : à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais ;

à Lyon : au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

à Bruxelles : à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CREDIT** à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

238

SOCIETE LORRAINE

DES ANCIENS ETABLISSEMENTS

DE DIETRICH ET C[e]

de Lunéville

Société anonyme au capital de 15 millions de francs, dont le siège social est à Paris, 10, boulevard Malesherbes.

AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les Actionnaires de la *Société Lorraine des Anciens Etablissements de Dietrich et C[e], de Lunéville*, sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le 30 mars 1909, à dix heures et demie du matin, Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires aux comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1907-1908 ;
4° Autorisation donnée aux Administrateurs dans les termes de l'art. 40 de la loi du 24 juillet 1907 ;
5° Nomination des Commissaires aux comptes pour l'exercice 1908-1909 ;
6° Quitus aux Administrateurs.

Aux termes de l'art. 28 des Statuts, l'assemblée générale se compose de tous les Actionnaires possédant, soit à titre de mandataires, soit à titre de propriétaires, au moins 20 actions.

Les propriétaires de moins de 20 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres au porteur devront être déposés le 24 mars 1909, au plus tard :

A Paris : Au siège social, 10, boulevard Malesherbes; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon et dans toutes ses succursales de quartier.

A Marseille : Dans la succursale du même établissement, 43, rue Grignan.

A Nancy : A la Société Nancéienne de Crédit Industriel et de Dépôts, 78, place Saint-Georges, dans ses bureaux et succursales.

Les récépissés de dépôt de la Banque de France et des principaux Etablissements de crédit seront reçus comme les titres euxmêmes.

Le Conseil d'administration.

239

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunts { **or 3 0/0 1891 et 1894** / **or 4 0/0 1894. 6[e] Emission** }

Le coupon trimestriel au *1[er] avril 1909* sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

240

DETTE AUTRICHIENNE

RENTE 4 0/0 EN OR

Le coupon au *1[er] avril 1909* sur la Rente Autrichienne 4 % en or, sera payé, à partir dudit jour, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

241

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans........	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans............	**3 0/0**
De 6 mois à 1 an........	**2 0/0**
A vue...................	**1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

***22, rue Louis-le-Grand,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..............................	**1 0/0**
A sept jours de préavis............	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an..............................	**3 0/0**
A 2 et 3 ans........................	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans........................	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

242

BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

(EN LIQUIDATION)

Le Conseil de liquidation a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'une *Sixième répartition* sera mise en paiement à partir du *20 mars 1909*, à raison de *vingt francs* par action.

Ce paiement aura lieu à Paris, aux caisses de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, contre présentation des titres, lesquels seront revêtus d'une estampille constatant ladite répartition.

243

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 millions fondée en 1859

Situation au 28 Février 1909

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		13.533.532 7[illegible]
Fonds disponibles dans les Banques.....		11.140.203 [illegible]
Coupons à encaisser....................		1.876.482 [illegible]
Effets à recevoir......................		136.983.343 08
Reports................................		22.528.783 83
Rentes, Actions et Obligations.........		10.400.124 [illegible]
Avances garanties......................		52.738.189 [illegible]
Comptes courants.......................		20.481.779 72
Crédits d'acceptations garantis........		26.645.707 67
Frais généraux :		
Semestre écoulé...........	»	467.170 21
Semestre en cours.........	467.170 21	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908............		967.780
Immeuble social........................		4.000.000
Versement non appelé...................		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF........		373.763.097 0[illegible]

PASSIF

Capital................................		100.000.000
Fonds de réserve :		
Statutaire................	10.000.000 »	16.000.000
Extraordinaire............	6.000.000 »	
Comptes et Dépôts :		
A vue.....................	69.684.308 98	120.839.456 5[illegible]
A préavis.................	51.155.147 57	
Comptes Courants.......................		107.223.405 19
Acceptations à payer :		
Sur garanties.............	23.645.707 67	23.654.077 87
Sur provisions............	8.370 20	
Divers.................................		
Réescompte du Portefeuille.............		424.201 [illegible]
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer....	31.506 25	31.506 25
» »	» »	
Report de l'exercice 1907..............		810.042 49
Profits et Pertes :		
Produit de l'Exercice 1908......	3.751.216 78	4.780.407 2[illegible]
Semestre en cours......	1.029.190 47	
TOTAL DU PASSIF...........		373.763.097 0[illegible]

Effets à échoir en portefeuille....	136.983.343 08
Effets en circulation avec l'endossement de la Société............	18.652.386 07
TOTAL..................	155.635.729 15

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, Imp.

N° 898. — 35e volume. (N° 13) **Prix du Numéro . 50 centimes** Vendredi 26 Mars 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations ur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉR .TS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

244

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 5 mars 1909

Obligations 3 1/2 0/0 (1re série), remboursables par 500 francs, coupon 23 attaché

301 à	310	651 à	660	831 à	840
901	910	1911	1920	2001	2010
2781	2790	2911	2920	3171	3180
3521	3530	3561	3570	4241	4250
4381	4390	5071	5080	5541	5550
5651	5660	6261	6270	6521	6530
6691	6700	6871	6880	7061	7070
7601	7610	7761	7770	7821	7830
7931	7940	8081	8090	8141	8150
9221	9230	9311	9320	9591	9600
10041	10050	10051	10060	10241	10250
10771	10780	11891	11900	11981	11990
12791	12800	12821	12830	13111	13120
14021	14030	14031	14040	14051	14060
14741	14750	14961	14970	15181	15190
15301	15310	15311	15320	15441	15450
16231	16240	17891	17900	19441	19450
19561	19570	19611	19620	19651	19660
19681	19690				

Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser

541 coup. 21 att.	543 coup. 21 att.	546 coup. 21 att.
547 — 21 —	769 — 19 —	770 — 19 —
1875 — 21 —	2061 — 13 —	2062 — 13 —
2063 — 13 —	2494 — 19 —	4080 — 15 —
4492 — 21 —	4493 — 21 —	4494 — 21 —
5871 — 21 —	5878 — 21 —	5879 — 21 —
5953 — 21 —	9383 — 17 —	12607 — 21 —

251

ETATS-UNIS DU BRESIL

ÉTAT D'ESPIRITO SANTO

Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1908

Le coupon semestriel au 5 avril 1909 sera payé, à partir de cette date, aux caisses de la Banque I. R. P. des Pays Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre à Paris et de la Banque Ch. Victor et Cie, 13, boulevard Haussmann, à Paris.

245

BANCO DE GUANAJUATO

Messieurs les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 51 des statuts, au siège social, à Guanajuato, pour le Lundi 12 avril 1909, à 11 heures du matin.

Ordre du jour :

1. — Rapport du Conseil d'administration ;
2. — Examen et approbation des comptes de l'exercice 1908 et fixation du dividende.
3. — Rapport du Commissaire ;
4. — Fixation de la rémunération du Commissaire pour l'exercice 1908 ;
5. — Nomination de membres du Conseil d'Administration et du Conseil Consultatif.

Les actions peuvent être déposées à Paris, à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

Le dépôt des actions doit être fait 3 jours francs au moins avant la date fixée pour l'Assemblée.

Guanajuato, le 3 mars 1909.
Le Conseil d'Administration.

246

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DU

SUD DE L'AUTRICHE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 0/0, Série X, que le paiement du semestre d'intérêts échéant le 1er avril 1909, aura lieu, comme au précédent semestre, sous déduction d'une retenue de 1 fr. par coupon, représentant le montant des impôts qui incombent aux obligations de la Compagnie, tant en Autriche, qu'en France et en Italie.

Il sera payé, en conséquence, à partir du *1er avril prochain*, la somme de Fr. *6,50* par obligation, aux caisses ci-après désignées :

A Paris, chez MM. de Rothschild frères,

A Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie :

Et chez *MM. Veuve Morin-Pons et Cie.*

Ce 20 mars 1909.

247

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

248

COMPAGNIE

D'ÉLECTRICITÉ DE VARSOVIE

Société Anonyme : Capital 8.500.000 francs.
Siège social : 60, rue Caumartin. — Paris

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 6) sera payé à partir du 1er avril prochain à raison de :

Par titre nominatif 10,80
Par titre au porteur 10,28

A la *Société générale de Crédit industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire à Paris et à la *Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud*, 20, rue Taitbout, à Paris.

249

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

250

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

252

Emprunt Russe 4 °/o Or

(Troisième Émission 1890)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1 *mars* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juin 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juin 1909; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

15926—1950 25376—25400 28326—28350 50901—50925 51276—51300 56026—56050 87851—87875

117426 — 117450	121651 — 121675	126276—126300
143776 — 143800	159976—160000	165376—165400
190026—190050	192251—192275	217026—217050
237951—237975	244451—244475	273726—273750

A 625 roubles or

348101—348125	350226—350250	352826—352850
357526—357550	370301—370325	399576—399600
405801—405825	411251—411275	423926—423950
426751—426775.		

A 3.125 roubles or

445401—445425	451851—451875	476801—476825
486151—486175	505026—505050	524076—524100
524826—524850	531326—531350	561876—561900
566651—566675	580951—580975	594676—594700.

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, troisième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 mars 1909. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

544, 545 (1 déc 1906), 809—811, 825 (1 juin 1906), 1877, 1886, 1890, 1891, 1897, 1898, 1900 (1 juin 1907), 7540 (1 juin 1904), 8278, 8279, 8298 (1 déc 1905), 8801—8825, 12351—12359, 12363—12365, 12367, 12369, 12371, 12372, 12375 (1 juin 1908), 12677—12697 (1 déc 1907), 12829, 12830, 12839 (1 déc 1904), 12876—12900 (1 déc 1908), 13688—13695 (1 juin 1907), 15109, 15113, 15118 (1 juin 1906), 16671—16674 (1 juin 1905), 17128, 17134, 17149, 17150 (1 déc 1907), 17659, 17660, 17665, 17673 (1 juin 1905), 20592—20596 (1 déc 1907), 23653, 23656, 23657, 23669, 23670 (1 juin 1905), 23901—23925 (1 déc 1908), 23985—23989, 25451—25454 (1 déc 1901), 26152 (1 juin 1905), 29301—29304 (1 juin 1903), 29351, 29352, 29374, 29375 (1 juin 1904), 29551, 29553, 29554, 29561, 29569—29573 (1 juin 1907), 31252, 31258, 31268 (1 juin 1906), 35553, 35556, 35557, 35565 (1 juin 1908), 37703 (1 déc 1903), 37730—37732, 37735, 37745—37750 (1 déc 1904), 44429, 44435, 44439, 44449, 44540, 47983—47985, 47988 (1 déc 1905), 49401—49405, 49407, 49418—49424 (1 juin 1908), 53676, 53682, 53685, 53686, 55277 (1 juin 1907), 56927, 56932—56936, 56949 (1 déc 1905), 62643, 62644 (1 déc 1906), 63652, 63655, 63656, 63658, 63670, 63671 (1 juin 1906), 68877—68880 (1 déc 1906), 69876—69900 (1 déc 1908), 71140—71143, 71145, 71146 (1 juin 1907), 72876, 72878, 72879, 72882, 72889—72891, 72894 (1 juin 1905), 75127, 75128, 75136, 75137, 75139, 75140 (1 juin 1908), 75226, 75239—75246, 75250 (1 juin 1906), 78526—78532, 78536, 78541, 78542 (1 déc 1906), 79206, 79207, 79217, 79218 (1 déc 1904), 80081, 80083—80085 (1 déc 1905), 82639, 82644, 82649, 82650 (1 déc 1902), 85601 (1 juin 1904), 86441, 86444, 86445, 86447, 86448 (1 déc 1907), 87801 (1 juin 1908), 88644 (1 juin 1905), 88984, 88985, 88988—88992, 88995, 88998—89000 (1 déc 1907), 89101—89103, 89106, 89112—89114, 89123, 89125 (1 juin 1907), 89418, 89420—89423, 89425 (1 déc 1907).

92593 (1 déc 1899), 92852—92859, 92871, 92874, 92875, 93676, 93677, 93680, 93681, 93687—93690, 93696—93699 (1 déc 1907), 94954, 94955, 94958 (1 déc 1905), 96901, 96902, 96905, 96906 (1 juin 1902), 97773, 97774 (1 juin 1903), 98426—98450 (1 déc 1908), 99006, 99020 (1 déc 1902), 100798, 100799 (1 juin 1903), 101176—101200 (1 déc 1908), 101280, 101281, 101284—101286, 101289, 101294—101298 (1 juin 1908), 103054, 103063, 163064 (1 déc 1903), 103377—103380, 103385, 103387, 103389, 103394—103400 (1 juin 1908), 103429—103434, 103447—103449 (1 déc 1906), 106915—106919, 106924, 106925 (1 juin 1902), 107762, 107765 (1 juin 1906), 108185—108200 (1 déc 1906), 111707 (1 juin 1905), 111851—111862, 111864 (1 déc 1906), 112475, 116154, 116168 (1 déc 1905), 119052, 119053, 119063, 119064 (1 déc 1901), 119149, 119150 (1 juin 1908), 123516, 123517 (1 juin 1907), 126729, 126730, 126741 (1 juin 1906), 130979 (1 juin 1902), 131654, 131655, 131657 (1 juin 1906), 132276—132300, 134826—134850 (1 déc 1908), 136726—136731, 136733—136741, 136748—136750 (1 déc 1907), 137256 (1 juin 1902), 139561—139568, 139570, 139572, 139575 (1 déc 1907), 141381, 141382, 141389, 141390 (1 juin 1902), 142002, 142003, 142010—142015, 142023 (1 déc 1903), 142988, 142999 (1 déc 1902), 143127, 143130—143133 (1 déc 1901), 145849, 145850 (1 juin 1902), 142287, 148289, 148299, 148300 (1 déc 1907), 148351—148375, 150026—150050 (1 déc 1908), 152740—152742, 152748, 152749 (1 déc 1904), 155454, 155458 (1 déc 1903), 157651—157675 (1 déc 1905), 159601—159603, 159615 (1 juin 1904), 164051—164075 (1 déc 1908), 166065—166073 (1 juin 1907), 167953, 167961 (1 déc 1907), 168128, 168139 (1 déc 1906), 168199 (1 déc 1901), 169813, 169818 (1 déc 1905) 170141, 170146, 170147, 170150 (1 juin 1908), 171743, 171744, 171747, 171748, 171750 (1 déc 1907), 172251—172275 (1 déc 1908), 172885—172887, 172889 (1 déc 1904), 173276—173281, 173293 (1 juin 1907), 174726—174750 (1 déc 1908), 178311 (1 déc 1904), 180676—180680, 180688, 180689, 180699, 184401, 184406—184408 184420, 184423—184425 (1 juin 1906), 185228 (1 juin 1905), 185276, 185277, 185283, 185286, 185293—185299 (1 juin 1908), 185976, 185997 (1 déc 1906), 186777, 186778, 186786 (1 déc 1901), 196226—196250 (1 déc 1908), 196601, 196602, 196611—196614, 196616, 196621—196625 (1 déc 1907), 197062—197064, 197067, 197073—197075 (1 déc 1906), 197576, 197600 (1 juin 1904), 199600 (1 juin 1905), 200926, 200927, 200929, 200939, 200940, 200942, 200943, 200948, 200949 (1 juin 1907), 201553, 201567, 201570, 201575 (1 déc 1904), 201876—201900 (1 déc 1908), 202657, 202661—202663, 202667, 202675 (1 déc 1907), 203320—203325 (1 déc 1906), 204002, 204003, 204014—204017, 204022 (1 juin 1907), 206104, 206105, 206116—206121 (1 juin 1908), 207801, 207807—207809 (1 juin 1905), 210451—210475 (1 déc 1908) 210755—210763, 210766—210770 (1 juin 1908), 210878, 210881, 210882, 210893 (1 déc 1905), 211622—211624 (1 déc 1907), 212072—212074 (1 juin 1908), 214406, 214417 (1 déc 1903), 215077, 215078, 215090—215098 (1 juin 1907), 217085—217092 (1 juin 1902), 217439, 217440, 217445, 217446 (1 déc 1905), 217786, 217797, 217798, 217800 (1 juin 1907), 219793, 219794 (1 déc 1903), 222016, 222017 (1 déc 1905), 222926—222930, 222946 (1 déc 1904), 224076, 224078, 224079, 224091—224094, 224096 (1 juin 1908), 224252, 224257, 224258, 224273—224275, 226140, 226141 (1 juin 1904), 227511—227514, 227516 (1 juin 1905), 228630, 228631, 228639, 228640, 228642, 228643, 228646 (1 juin 1907), 229299 (1 déc 1906), 230614, 230615, 230618 (1 déc 1904), 231479—231481, 231496 (1 juin 1905), 232552—232554, 232572, 232573 (1 juin 1906), 232907, 232908, 232910—232918, 232923 (1 déc 1906), 237076—237081 (1 déc 1902), 237566, 237570—237572 (1 juin 1903), 238701—238725 (1 déc 1908), 242880—242882, 242887 (1 juin 1906), 243754, 243759, 243762, 243764 (1 déc 1907), 246276—246300 (1 déc 1908), 249130—249132, 249137 (1 juin 1903), 250711—250714 (1 déc 1906), 253888, 253892, 253893, 253899 (1 déc 1904), 255211, 255212, 255219—255224 (1 juin 1905), 256952, 256957, 256962, 256970, 261682—261687, 261696 (1 déc 1905), 263027, 263033—263037, 263039—263041, 263045—263047, 263049 (1 juin 1906), 264664, 264668 (1 juin 1902), 265007, 265014, 265017, 265018 (1 juin 1903), 266926—266950, 267526—267550, 268326—268350 (1 déc 1908), 270309, 270321, 270322, 270324, 270782—270784 (1 déc 1903), 272108 (1 juin 1906), 272134 (1 juin 1899), 275714 (1 déc 1901), 275751—275755, 275759 (1 déc 1904), 276176—276178, 276182—276184, 276186 (1 juin 1903), 277822—277825 (1 déc 1906), 279180—279183, 279186, 279189—279195 (1 juin 1908), 280656, 280657 (1 juin 1907), 280736, 280737, 282677, 282678, 282680—282682, 282693, 284051—284053 (1 déc 1905), 285561 (1 déc 1902), 285593—285599 (1 juin 1907), 286088—286094 (1 déc 1907), 289877—289879, 294459, 294460 (1 juin 1908), 294709, 294717, 294718 (1 déc 1904), 295476, 295477 (1 juin 1907), 295806, 295811—295820 (1 juin 1904), 299101, 299116—299118, 299123 (1 juin 1907), 299227—299229, 299232, 299233 (1 déc 1905).

A 625 roubles or

309051—309070 (1 déc 1906), 313251—313260 (1 déc 1904), 316676—316700 (1 déc 1908), 321116—321125 (1 juin 1903), 321726—321750 (1 déc 1908), 323101—323120 (1 juin 1906), 325921—325925 (1 déc 1904), 328726—328730 (1 juin 1902), 336601—336625 (1 déc 1908), 344656—344660 (1 déc 1901), 350726—350730 (1 juin 1906), 352991—353000 (1 déc 1908), 353551—353575 (1 déc 1908), 354491—354495 (1 déc 1901), 356121—356125 (1 déc 1903), 359906—359915 (1 juin 1908), 360301—360325 (1 déc 1908), 361001—361025 (1 juin 1908), 361676—361685 (1 juin 1906), 362501—362525 (1 déc 1908), 364551—364560 (1 déc 1905), 366651—366675, 369276—369300 (1 déc 1908), 370811—370820 (1 juin 1907), 372531—372535 (1 juin 1908), 372851—372865, 373271—373275 (1 déc 1906), 375006—375015 (1 déc 1905), 379501—379510 (1 déc 1904), 383721—383725 (1 déc 1907), 386386—386395 (1 juin 1902), 387161—387170 (1 déc 1904), 388706—388725 (1 juin 1904), 389866—389870 (1 déc 1902), 390146—390150 (1 déc 1906), 393991—393995 (1 juin 1906), 396191—396195 (1 déc 1903), 402466—402475 (1 juin 1904), 404751—404765 (1 juin 1907), 406101—406115 (1 juin 1908), 412626—412650 (1 déc 1908), 414176—414200 (1 déc 1906), 415201—415210, 415221—415225 (1 juin 1908), 416456—416460 (1 déc 1903), 420596—420600 (1 déc 1904), 421361—421370 (1 déc 1907), 422601—422610, 422616—422620 (1 juin 1908), 435301—435305 (1 juin 1907), 435811—435820 (1 déc 1906), 440526—440535 (1 juin 1907).

A 3.125 roubles or

450351—450375 (1 déc 1908), 465401—465425 (1 déc 1907), 473951—473975 (1 déc 1908), 483926—483950 (1 déc 1907), 487751—487775, 489376—489400, 491026—491050 (1 déc 1908), 494451—494475 (1 déc 1907), 496676—496700 (1 déc 1904), 505876—505900 (1 déc 1908), 510801—510825 (1 déc 1902), 523526—523550 (1 juin 1905), 542426—542450 (1 juin 1906), 545551—545575 (1 déc 1908), 546076—546100 (1 juin 1907), 548501—548525 (1 déc 1908), 574001—574025 (1 juin 1904), 584751—584775 (1 juin 1908), 585676—585700 (1 déc 1908).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

253

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DE L'EST

(Suite et Fin)

C'est en raison de cette éventualité que nous croyons devoir vous demander dès aujourd'hui une nouvelle autorisation d'emprunt.

Vous savez qu'en vertu de la Convention de 1883, nous avons à couvrir par des émissions d'obligations, non seulement les dépenses de superstructure, de travaux complémentaires, de matériel roulant, qui doivent rester à notre charge, mais encore les dépenses qui incombent à l'Etat et qui doivent nous être remboursées par annuités, soit pour l'infrastucture des lignes neuves, soit pour l'établissement de la seconde voie sur les lignes dont la recette d'exploitation n'atteint pas 35,000 francs par kilomètre.

De tout temps, et plus particulièrement depuis 1883, nous avons indiqué, chaque année, dans nos rapports et dans nos comptes, le relevé, par catégorie, des dépenses effectuées sur les fonds d'emprunts réalisés en conformité de vos autorisations.

Ainsi que nous le faisions prévoir à l'Assemblée Générale de 1906, ces dépenses ont été très élevées depuis deux ans et, sans pouvoir fixer de chiffres pour l'avenir, nous considérons comme certain que les prochains exer-

ercices auront encore à supporter de lourdes charges, tant pour assurer l'achèvement des lignes concédées en 1883 que pour faire face au développement de notre trafic par le doublement des voies de la banlieue parisienne, l'établissement de gares de triage, la construction ou l'agrandissement de stations, ateliers et dépôts, l'augmentation et le perfectionnement de notre matériel de traction et de notre matériel roulant.

Nous estimons toutefois qu'en nous autorisant à emprunter au fur et à mesure des besoins de la Compagnie une somme de 200,000,000 de francs qui s'ajoutera au reliquat du crédit ouvert en 1906, vous nous mettrez en mesure d'assurer pendant quelques années l'exécution de notre programme actuel.

Nous vous demandons, en conséquence, de vouloir bien, par une résolution spéciale, donner tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de réaliser par voie d'emprunt, dans la forme, aux conditions et aux époques successives que le Conseil déterminera, la somme de deux cent millions de francs en augmentation de celles qu'il a été précédemment autorisé à emprunter.

Avenant au traité portant cession de l'exploitation de la ligne du tramway de Gargan à Livry.

Vous avez bien voulu ratifier, dans votre Assemblée Générale extraordinaire du 23 avril 1907, un traité avec la Société anonyme d'Etudes et d'Entreprises de Chemins de fer pour la cession de l'exploitation de la ligne du Tramway de Gargan à Livry, d'une longueur de 3 kil. 467, moyennant le paiement à notre Compagnie d'une annuité de 10.000 francs représentant les charges du capital d'établissement de la ligne.

L'Administration supérieure, dont l'approbation avait été formellement réservée,, nous a fait connaître, par lettre du 14 octobre 1907, qu'elle était toute disposée à nous accorder son assentiment, à condition que l'article 7 du traité fût complété par une clause soumettant à l'approbation du Ministre des Travaux pubilcs la résiliation que la Compagnie se réserve de prononcer dans certains cas.

Convaincus d'avance que vous ne voudriez pas, dans une affaire aussi peu importante, refuser votre acquiescement à une modification légitime, nous avons souscrit, par lettre du 26 décembre 1907, l'engagement demandé par l'Administration supérieure. Nous soumettons avec confiance à votre ratification le texte du nouvel article 7 du traité qui ne diffère de l'ancien texte que par l'addition du dernier paragraphe ci-dessous imprimé en italiques :

ARTICLE 7 nouveau

Le présent traité commencera à courir à dater du jour où la Société d'Etudes et d'Entreprises de chemins de fer assurera l'exploitation du tramway de Gargan à Livry ; il prendra fin de plein droit, soit à l'expiration de la concession du dit tramway, soit, en cas de rachat, au moment de la reprise de la ligne par l'Etat.

Toutefois, la Compagnie de l'Est se réserve expressément le droit de résilier sans indemnité le présent traité dans le cas où la Société d'Etudes et d'Entreprises de chemins de fer n'exploiterait pas la ligne conformément au cahier des charges ou bien encore dans le cas où elle ne verserait pas à l'époque fixée la redevance convenue. Dans l'un et l'autre cas, la Compagnie de l'Est mettra en demeure, par lettre recommandée, la Société exploitante d'avoir à remplir ses engagements ; si, dans le délai de 3 mois, cette mise en demeure est restée sans résultat, la Compagnie de l'Est poura fixer d'office la date de résiliation du traité sans autre formalité que d'aviser de cette date, par pli recommandé, la Société exploitante.

Il est entendu que la faculté de résiliation faisant l'objet de la présente clause restera subordonnée à l'approbation de M. le Ministre des Travaux publics.

Nous ajoutons que le traité ainsi modifié a été définitivement sanctionné par décret du 11 mars 1908.

Règlement des retraites du personnel classé

Pour nous mettre en mesure de tenir un engagement pris envers M. le Ministre des Travaux publics, vous avez bien voulu nous autoriser, dans votre Assemblée Générale du 23 avril 1907, à constituer sous le nom de personnel classé une nouvelle catégorie d'agents et à établir en leur faveur un nouveau régime contractuel de pensions.

En conformité de cette approbation de principe, nous avons soumis à l'Administration supérieure, par lettre du 24 juillet 1907, un règlement qui n'a pas encore reçu l'homologation ministérielle. Ainsi que nous vous le disions l'année dernière, ce règlement prévoit l'ouverture d'un livret individuel de la Caisse nationale des Retraites pour la Vieillesse au nom de chaque agent classé et fonctionnerait principalement à l'aide d'une retenue de 2 % sur les salaires des intéressés et d'une subvention de la Compagnie égale à 8 % de ces mêmes salaires, c'est à dire quatre fois plus élevée que la cotisation des agents.

Bien que l'application de ce régime doive être concédée sans versements rétroactifs, à tous les agents classés comptant plus de 2 ans de service et qu'elle semble devoir entraîner pour la Compagnie un supplément de charges qui pourrait varier suivant les périodes de 1 à 2 millions par an, nous avons pensé que vous tiendriez à vous associer, par une manifestation nouvelle de votre sympathie, au sacrifice considérable que nous nous proposons de consentir en vue de reconnaître dignement les services de nos collaborateurs les plus modestes, employés et ouvriers.

Relèvement du Crédit annuel du Conseil d'Administration

En exécution de l'article 14 de nos statuts, un an après la constitution de notre Société qui s'appelait alors Compagnie du Chemin de fer de Paris à Strasbourg, l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 novembre 1846 a fixé à 150,000 francs par an le crédit à répartir entre les Membres du Conseil.

A cette époque, déjà si lointaine, notre Compagnie n'était concessionnaire que de 662 kilomètres, comprenant la ligne de Paris à Strasbourg avec les deux embranchements d'Epernay à Reims et de Frouard à Metz et à la frontière prussienne vers Sarrebruck ; il n'y avait pas encore un seul kilomètre en exploitation ; le personnel ne se composait que de quelques centaines d'ouvriers encadrés par un petit nombre d'ingénieurs et d'employés divers ; notre capital était de 125 millions seulement ; enfin, pendant toute la durée des travaux et jusqu'à l'ouverture complète de toutes les lignes concédées, les statuts interdisaient la mise en distribution d'aucun dividende aux actions, sauf paiement de l'intérêt de 4 % sur les versements effectués.

Aujourd'hui malgré la perte inoubliable de nos lignes d'Alsace et de Lorraine, notre réseau comprend plus de 5.000 kilomètres en exploitation ; notre capital, actions et obligations, excède 2.300.000.000 ; la recette annuelle de notre trafic atteint 225 millions environ ; notre personnel dépasse 40.000 hommes et représente à lui seul une dépense de plus de 80 millions, y compris un accroissement de 7 millions environ en 1907 sur les salaires et les allocations patronales ; la rémunération afférente à chaque emploi a augmenté, depuis l'origine de la Compagnie, dans des proportions notables ; nos actionnaires enfin, entrés dans la période des dividendes avec l'assentiment de l'Administration supérieure plusieurs années avant le terme fixé par les statuts, jouissent depuis 1883 d'un revenu réservé de 20.750.000 fr., qui nous permet de vous distribuer régulièrement 35 fr. 50 par action. Seul, le crédit annuel alloué au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale de 1846 est demeuré stationnaire depuis 62 ans.

Les progrès du trafic, l'augmentation considérable du nombre de nos titres en circulation, le contrôle général de tous nos services entraînent, vous le comprenez, un accroissement notable des responsabilités financières et morales de votre Conseil d'Administration et nécessitent, de la part de chacun de ses membres, une participation toujours plus large et plus active à la gestion de vos intérêts.

Aujourd'hui, qu'après avoir fait si longtemps appel à la garantie de l'Etat, la Compagnie vient de lui rembourser en 6 ans près de 62 millions de francs, le moment nous paraît venu d'attirer votre attention sur la modicité de la rémunération allouée à vos Administrateurs. Forts de l'exemple des autres grandes Compagnies et de la confiance que vous nous avez toujours manifestée, nous croyons pouvoir vous demander de relever de 50.000 francs par an le crédit ouvert à votre Conseil d'Administration par l'Assemblée générale de 1846 et de le fixer ainsi désormais à 200.000 francs au lieu de 150.000 fr. à dater du 1[er] janvier 1908.

Nominations d'Administrareurs

Depuis notre dernière Assemblée, la mort est venue de nouveau frapper dans nos rangs à coups redoublés, nous enlevant successivement trois de nos collègues les plus estimés et les plus aimés :

MM. le Comte Alfred WERLÉ, le 24 mai 1907;
BARABANT, le 19 novembre suivant ;
et le Marquis d'IMÉCOURT, le 2 décembre dernier.

Le comte Werlé, dont le père avait déjà siégé au Conseil de 1864 à1884, en a lui-même fait partie pendant 18 ans. Membre de la Chambre de Commerce de Reims et Chef de la grande maison de vins de Champagne, Veuve clicquot et C[ie], il représentait parmi nous, avec sa bonne grâce souriante, une des indutries les plus intéressantes et les plus productives de notre réseau.

M. Barabant était bien connu de tous ceux de nos actionnaires qui fréquentent nos Assemblées générales, et nous avons à peine besoin de vous rappeler la brillante carrière qu'il avait parcourue, tant comme Ingénieur en Chef des Ponts et Chaussées, que comme Directeur de notre Compagnie. C'est en cette dernière qualité que, sur la proposition du Ministre de la Guerre qui avait pu apprécier en lui la valeur et les mérites du Commissaire technique du réseau de l'Est, il avait été promu, en août 1904, Commandeur de la Légion d'honneur. Peu de temps après, en juillet 1905, sa santé déjà fortement compromise, ne lui permettant pas de conserver plus longtemps des fonctions aussi actives, c'est avec un empressement unanime qu'en lui conférant le titre de Directeur honoraire, nous l'avions invité à prendre place parmi nous. La maladie qui devait l'emporter si promptement ne nous a guère permis de mettre à profit dans ses nouvellee fonctions sa connaisance approfondie de toutes nos affaires.

Le Marquis d'Imécourt, admis au Conseil en 1889, n'avait pas tardé à s'y faire remarquer par son activité et par son dévouement infatigable aux intérêts de la Compagnie. Aussi l'avions-nous appelé, en janvier 1903, à occuper un siège au Comité ; il y fut maintenu jusqu'à son dernier jour par la confiance et l'estime particulière de tous les membres du Conseil.

En vous priant de vous associer à nous pour payer un dernier tribut d'hommages et de regrets à la mémoire des trois excellents collègues que nous avons perdus, il nous reste à vous soumettre les choix que nous avons faits, en nommant Administrateurs de la Compagnie dans les conditions de l'article 20 de nos statuts :

En remplacement de M. Barabant, M. le Comte Fernand de Saintignon, Maître de forges à Longwy, Membre de la Chambre de Commerce de Nancy, qui vient représenter au Conseil, avec sa haute autorité personnelle, la grande industrie métallurgique de Meurthe-et-Moselle.

En remplacement de M. le Marquis d'Imécourt, M. Fernand Auburtin, Maître des Requêtes honoraire au Conseil d'Etat, ancien Secrétaire du Comité consultatif des Chemins de fer, qu'une expérience de plus de 20 années dans ses fonctions administratives et juridiques a mis en mesure de nous apporter un très utile concours.

Nous avons la confiance que ces divers choix obtiendront votre entière approbation.

Administrateurs sortants.

Les administrateurs sortants par suite du roulement statutaire sont :

MM. Louis CAILLETET,
Pol FABRY,
Charles GOMEL,
Maurice RICHÉ,
Maurice SABATIER,

Ils sont rééligibles aux termes de nos statuts. Nous avons l'honneur de vous proposer le renouvellement de leur mandat pour 5 ans.

RAPPORT de la Commission de vérification des comptes de la Compagnie pour l'exercice 1907.

MESSIEURS,

Les opérations fondamentales de la Compagnie, au cours de l'exercice dont il vous est rendu compte, se résument : dans le chiffre des dépenses du premier établissement, dans le montant des obligations émises et dans celui des titres amortis, enfin dans l'excédent de produit net qui apparaît au compte général des lignes en exploitation complète et qui doit être versé à l Etat en remboursement des avances de garantie.

Les lignes nouvelles, en construction pendant l'année 1907, ne comprennent que 67 kilomètres et n'ont pas donné lieu à des dépenses bien importantes, mais les besoins de l'exploitation, en présence d'un trafic qui grandit sans cesse, ont nécessité sur le réseau de nombreux travaux complémentaires et surtout une augmentation considérable du matériel roulant. Cet ensemble s'est traduit par une dépense de 58,353,070 fr. 14 qui est venue s'ajouter au compte de premier établissement.

Le montant des approvisionnement en rails, combustibles et objets divers s'est accru en raison de l'activité du travail sur les voies ou dans les ateliers, de l'intensité du trafic et aussi du prix plus élevé des matières ; il est, au présent bilan, supérieur de 8,399,968 fr. 35 à celui de l'année dernière.

Toutes ces dépenses ont été couvertes par les émissions d'obligations et, pour une partie, par un prélèvement temporaire sur le fonds de roulement de l'exploitation.

On a émis 131,700 obligations 3 % au prix moyen de 425 fr. 13 et 11,000 obligations 2 1|2 % à 396 fr. 72.

Au bilan le montant de ces emprunts est venu grossir le passif de la somme qu'ils ont fait entrer dans les caisses de la Compagnie, soit de 60,353,541 francs.

L'amortissemnt de ce capital se fera, comme celui des obligations précédemment émises, dans le temps qui reste à courir à la concession. Pour cela une annuité nouvelle de 2,824,409 fr. 38 sera portée chaque année dans les charges du compte général d'exploitation et assurera le remboursement du prix d'émission encaissé par la Compagnie, le paiement de la prime et celui des intérêts.

L'amortissemnt des actions se fait progressivement au moyen d'une somme de 316,600 fr. comprise dans les dépenses d'exploitation, en vertu de l'art. 17 de la convention du 31 décembre 1875 et d'un prélèvement sur le revenu de 20,750,000 réservé aux actionnaires par l'art. 10 de la convention de 1883. Conformément à l'art. 42 des statuts, il doit être terminé 5 ans avant l'expiration de la concession, c'est-àdire le 1er janvier 1950.

En 1907, les amortissements effectués par la Compagnie ont porté sur 4,442 actions et 46,959 obligations de différents types ; ils ont diminué le passif de 18,569,411 fr., mais les titres remboursés continuent à figurer pour ordre, au bilan, pour leur prix d'émission, à côté des titres en cours, de façon à conserver le montant des capitaux émis. Ce montant forme, en effet, la contre-partie nécessaire des dépenses de 1er établissemnt inscrites à l'actif et dont le total est laissé intact à cause du contrôle exercé par l'Etat sur tous les éléments du réseau qui doit lui être remis en fin de concession.

Les comptes d'exploitation font voir que, pendant l exercice 1907, le trafic a pris de nouveaux et importants développements. Pour les lignes en exploitation complete, la longueur exploitée n'a augmentée que de 25 kilomètres et les recettes dépassent de plus de 10 millions 1/2 celles de l'année précédente.

Malheureusement les dépenses ont subi une augmentation plus rapide encore et qui atteint presque 13 millions.

L'application du repos hebdomadaire, qui a commencé à faire sentir ses effets, et la raréfaction de la main-d'œuvre disponible dans la région de l'Est, qui a nécessité un relèvement des salaires, ont pour tous les services, beaucoup amplifié l'accroissement des charges du personnel. Les hauts prix du charbon, des métaux et des bois ont pesé lourdement sur les dépenses de la traction, du matériel et de la voie. Si bien que l'excédent des recettes du trafic sur les dépenses est inférieur de 2,423,590 fr. 44 à ce qu'il avait été l'année dernière.

Le compte général des lignes en exploitation complète où, à côté de cette différence, intervient aussi le supplément de charges résultant des nouvelles émissions d'obligations, présente un produit net de 14.812.040 fr. 04, inférieur d'environ 3 milions et demi à celui de 1906.

Ce produit net doit être versé à l'Etat ; il sera imputé sur les intérêts qui lui sont dus, dont le total au 31 décembre dernier est de 52,266,451 fr. 46. Dans ce total, les intérêts courus pendant l'année entrent pour 6,668,416 fr. 71 de sorte que l'exercice 1907 aura réduit la dette de la Compagnie d'une somme nette de 8,143,623 fr. 33. C'est encore là un résultat satisfaisant.

Pour remplir notre mandat, nous avons rapproché les comptes qui vous sont présentés des livres et documents justificatifs que nous avons demandés ; nous nous sommes assurés, par épreuves, qu'ils sont réguliers et en parfaite concordance avec les écritures de la Compagnie.

Nous avons vérifié, dans la caisse, l'existence des sommes en numéraire et valeurs représentant les emplois temporaires de fonds disponibles ; ces valeurs ne comprennent que des titres pris en report par l'intermédiaire d'agents de change, des bons du Trésor ou du Mont-de-Piété de Paris, et des effets de commerce cédés par des banquiers et remplissant les conditions exigées pour l'escompte à la Banque de France.

Nous vous proposons, Messieurs, d'approuver les comptes qui vous sont présentés ; ils témoignent de progrès constants dans la marche de la Compagnie, progrès malheureusement ralentis par des difficultés dont tous les efforts vigilants de la Direction et des difefforts vigilants de la Direction et des différents services ne peuvent empêcher le effets.

Signé : L. GRANDEAU, A. MÉRENDET, LUCIEN BORDET.

254

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAP. NOMINAL	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 11 mar	18 mar	25 mars
Millions	Mill	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	**3 %** .... Terme. / Compt.	3 ..	96 25	95 10	98 32 / 98 25	96 95 / 96 95	97 17 / 97 25
3637	109	**3 % Amortissable** Terme. / Compt.	3 ..	97 25	95 30	.. .. / 98 35	.. .. / 98 15	.. .. / 98 30
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt**	15 ..	470 ..	451 ..	470 ..	469 »	467 25
826.900	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 75	79 65	79 55
54.802	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**	12 50	.. ..	.. ..	81 45	81 50	81 45
278.353	500	**Indo-Chine 3 ½ %**	17 50	475 ..	460 ..	475 ..	474 ..	474 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	**1865 4 %**	20 .	... ..	... ..	545 ..	546 ..	544 75
589.334	400	**1869 3 %**	12 ..	450 .	... ..	... ..	610 ..	605 ..
992.760	400	**1871 3 %**	12 ..	411 ..	401 ..	406 75	407 ..	406 50
»	100	— quarts...............	3 ..	... ..	... ..	105 50	106 ..	106 75
429.486	500	**1875 4 %**	20 ..	... ..	... ..	552 50	555 ..	554 75
221.420	500	**1876 4 %**	20 ..	... ..	... ..	553 ..	550 ..	551 ..
558.929	400	**1892 2 ½ %**	10 ..	378 ..	... ..	371 ..	373 ..	371 ..
»	100	— quarts...............	2 50	... ..	... ..	99 ..	99 50	99 ..
425.960	400	**1894-96 2 ½ %**	10 ..	380 ..	... ..	371 ..	372 ..	371 75
»	100	— quarts...............	2 50	... ..	... ..	98 ..	99 ..	98 ..
549.373	500	**1898 2 %**	10 ..	... ..	... ..	424 50	422 ..	420 .
»	100	— quarts...............	2 50	... ..	... ..	110 75	109 75	109 ..
402.041	500	**1899 2 %**	10 ..	... ..	... ..	410 ..	409 ..	407 ..
»	125	— quarts...............	2 50	... ..	... ..	104 50	104 75	104 75
379 809	500	**1904 2 ½ %** (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	445 ..	446 75	447 ..
251.492	400	**1905 2 ¾ %**	11 ..	378 ..	381 ..	395 ..	394 50	394 50
88.212	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**	12 ..	... ..	... ..	414 ..	414 75	412 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733 201	500	**Communales 1879 2.60 %** .	13 ..	... ..	... ..	485 ..	485 50	483 25
332200	500	**Foncières 1879 3 %**	15 ..	503 ..	... ..	506 ..	506 75	505 ..
40.169	500	**Communales 1880 3 %**.....	15 ..	... ..	502 ..	505 50	507 ..	504 ..
761630	500	**Foncières 1883 3 %**	15 .	440 ..	425 ..	433 50	433 ..	432 50
71.309	500	— **1885 2.60 %**.....	13	... ..	460 ..	470 ..	470 ..	469 ..
29 504	400	**Communales 1891 3 %**.....	12	... ..	396 ..	404 ..	405 25	405 50
71.346	500	— **1892 2.60 %**..	13 ..	... ..	... ..	453 25	454 ..	455 ..
76.272	500	**Foncières 1895 2.60 %**	14 ..	... ..	463 ..	476 ..	474 50	474
84.415	500	**Communales 1899 2.60 %**..	13 ..	475 ..	460 ..	464 75	464 50	468 ..
97.760	500	**Foncières 1903 3 %** (100 f. p')	.. ..	495 ..	... .	500 .	501 ..	501 ..
20.782	200	**Bons de 100 fr. 1887**.......	.. ..	. . ..	... ..	67 75	67 50	68 25
47.098	200	— **1888**.......	.. ..	. ..	... ..	67 50	67 25	67 25
159118	1000	**Banque hypot. de France**..	15 ..	... ..	... ..	... .	568 50	572 .
71.718	500	— — **1881**	15 ..	... ..	... ..	436 ..	429 ..	433 75
97.163	400	**Immeubles de France**	6 ..	128 ..	132 ..	149 50	150 ..	153 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	177 ..	179 ..	183 75
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
32.500	1000	**Banque de France** nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4290 ..	4280 ..	4285 ..
50.000	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**	60 ..	1560 :	1455 ..	1580 ..	1558 ..	1572 ..
40.000	500	**Banque Transatlantique** ...	12 50	486 ..	465 .	487 ..	485 ..	483 ..
50.000	500	**Compagnie Algérienne**	40 ..	900 ..	895 ..	980 ..	980 ..	989 ..
00.000	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris.**	30 ..	654 ..	688 ..	734 ..	730 ..	730 ..
30.000	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés**	13 50	... ..	... ..	490 ..	490 ..	490 ..
00.000	500	**Crédit Foncier de France**..	28 ..	700 ..	659 ..	752 ..	750 ..	745 .
00.000	500	**Crédit Indust. et Comm**....	13 75	653 ..	665 ..	690 ..	692 ..	692 50
00.000	500	**Société Marseillaise**	45 ..	917 ..	830 ..	845 ..	... ..	840 ..
00.000	500	**Crédit Lyonnais**............	55 ..	1143 ..	1166 ..	1230 ..	1224 ..	1204 ..
60.000	100	**Crédit Mobilier Français**...	8 79	134 ..	119 ..	127 ..	124 ..	125 ..
00.000	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**...	15 ..	330 ..	323 .	353 ..	352 ..	350 ..
00.000	500	**Société Générale**...........	16 14	646 ..	662 .	673 ..	673 ..	673 ..
10.000	250	**B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie**	12 50	250 ..	253 ..	259 ..	252 .	255 ..
00.000	500	**Banque Union Parisienne**..	40 ..	852 .	709 ..	792 ..	776 ..	783 ..
0.000	500	**Rente Foncière**.............	12 ..	335 ..	... ..	483 .	474 ..	478 ..
0.000	500	**Immeubles de France**	.. ..	70 ..	110 ..	217 ..	198 ..	198 ..
0.000	500	**Banque de l'Algérie**.........	44 56	... ..	... ..	1475 ..	1451 ..	1470 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
7.472	500	Act **Bône-Guelma**	30 ..	685 ..	... ..	685 ..	691 50	690 50
2 739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	441 ..	427 ..	435 ..	435 50	435 .
0.000	500	Act. **Départementaux**.......	22 50	680 ..	663 ..	686 50	.. ..	682 ..
2.969	500	**Obl.** — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	429 ..	... ..	430 ..
6.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 ..	434 ..	430 ..
6.284	500	— **Économiques 3 %**	15 ..	426 ..	410 ..	430 ..	429 50	429 ..
9.360	500	Act. **Est-Algérien**..........	30 ..	700 ..	701 ..	698 ..	704 ..	698 ..
5.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	436 ..	435 50	435 50
4.325	500	Act. **Est**	35 50	885 ..	907 ..	939 ..	943 ..	940 ..
9.675	»	— — de jouiss..............	15 50	403 ..	396 ..	425 ..	420 50	420 ..
3.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	659 50	658 50	659 50
10680	500	— — 3 %................	15 ..	442 ..	432 ..	441 75	440 50	442 ..
91533	500	— — 3 % nouv........	15 ..	443 ..	429 ..	437 ..	437 ..	436 50
5.760	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	.. ..	395 ..	396 75	397 .
7.696	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	438 75	439 ..	439 50
3.859	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**.	15 ..	... ..	... ..	445 75	445 75	446 .

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 11 mar	18 mar	25 mars
793.983	500	Act. Lyon.....................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1374 ..	1365 ..	1368 .
195.634	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	443 75	442 ..	446 50
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 .	443 ..	429 .	440 75	438 ..	441 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... ..	... ..	438 50	439 25
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 »	439 .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 ..	437 50	439 75
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	442 50	440 50	441 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	446 ..	445 ..	444 ..
334.247	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	397 50	397 ..	399 25
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 75	440 ..	441 ..
229.594	500	Act. **Midi**	50 ..	1134 ..	1110 ..	1160 ..	1153 .	1150 .
2414912	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	441 ..	427 ..	439 ..	438 25	439 50
715.245	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	439 ..	430 ..	444 ..	441 25	442 50
498.761	500	Act. **Nord**.....................	72 ..	1770 ..	1755 ..	1775 ..	1761 .	1770 .
2764980	500	Obl. — 3 %................	15 ..	458 ..	456 ..	445 ..	442 ..	445 ..
404 014	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	456 ..	463 ..	446 ..	445 .	445 .
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... .	407 75	407 ..	408 ..
138.289	500	— **Nord-Est franç. 3 %**....	15 ..	... ..	... .	441 ..	440 50	442 50
462.335	500	Act. **Orléans**.................	59 ..	1365 ..	1358 .	1440 ..	1430 ..	1435 ..
157.665	»	— — jouiss..........	44 ..	970 ..	935 .	1005 .	1007 ..	1003
3134495	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	445 ..	427 ..	443 25	440 ..	442 50
1583449	500	— — 3 % 1884........	15 ..	442 ..	427 ..	444 ..	442 ..	443 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	.. ..	... ..	400 ..	397 50	397 50
244 683	500	— **Grand Central 3 % 1895.**	15 ..	.. ..	... ..	438 25	438 75	442 ..
246.320	500	Act. **Ouest**..................	38 50	864 ..	845 ..	950 ..	949 50	950 ..
3082476	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	438 ..	424 ..	438 25	438 ..	439 ..
1433067	500	— — 3 % nouv..........	15 ..	436 ..	427 ..	442 ..	441 ..	443 50
354.479	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	395 50	395 ..	397 50
28.652	600	Act. **Ouest-Algérien**.........	28 75	640 ..	640 ..	666 ..	664 ..	663 .
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 .	430 ..	432 50	429 50
144.096	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	... ..	438 ..	437 50
48.148	500	Act. **Sud de la France**.......	.. ..	269 ..	157 ..	195 .	198 75	197 75
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	426 50	421 ..	427 ..
298.010	250	Act. **Métropolitain de Paris**	19 ..	514 ..	498 ..	506 ..	499 ..	500 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7 50	225 ..	220 ..	315 ..	307 ..	312 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	**Docks et Entrep. Marseille.**	20 .	346 .	365 ..	398 .	404 ..	397 ..
60 000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris.**	30 ..	642 ..	640 ..	630 ..	633 ..	632 50
69.951	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 ..	1915	1910 .
50.000	500	**Comp. Générale du Gaz**....	32 50	696 ..	655 ..	770 ..	765 50	765 50
80.000	150	**Cie G^le Transatlantique**.(ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	216 ..	218 .	218
120.000	250	**Messageries maritimes**(ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	170 ..	164 ..	176 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**..........	.. ..	985 ..	910 ..	1257 ..	1250 .	1315 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	749 ..	751 ..	820 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	6 ..	155 ..	127 ..	158 ..	154 ..	161 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**....	15 ..	270 ..	257 ..	254 .	249 ..	251 .
72.000	100	**Tramways Est-Parisien**(ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	48 50	48 25	49 75
100.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	30 ..	620 ..	570 ..	586 ..	585 ..	587 .
100.074	250	**Cie Gén. Paris de Tramw** ..	10 ..	210 .	131 ..	181 .	183 ..	190 .
57.047	500	**Voitures à Paris**............	7 50	238 ..	227 ..	213 ..	208 ..	212 .
106.000	100	**Cie Générale de Traction**....	.. ..	15 ..	11 ..	. . .	. ..	. ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	120 .	118 ..	119 .
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	17 50	355 ..	384 ..	444 ..	438 ..	440 ..
7.520	250	**Malfinado** (Mines d').........	17 50	... ..	... ..	603 ..	586 ..	580 ..
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	350 ..	344 ..	338 .
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	81 ..	82 ..	80 50
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	688 ..	670 ..	670 ..
50 000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	.. .	425 ..	360 ..	386 .	381 ..	386 .
1322763	500	**Canal interoc. Bons à lots 1889**	.. ..	114 ..	107 ..	112 ..	111 ..	112 .
206.059	500	**Canal maritime de Suez**....	151 69	4608 ..	4510 ..	4625 ..	4607 ..	4705 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2074 ..	2065 ..	2100 ..
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	638 .	634 ..	631 ..
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**.......	13 ..	247 ..	250 ..	221 ..	220 ..	220 ..
70.121	150	**Le Printemps** (ord.).........	18 45	465 ..	505 ..	470 ..	472 ..	471 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**....	27 50	770 ..	605 ..	720 .	708 ..	710 .
76.500	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	193 ..	195 ..	196 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	336 .	330 ..	333 ..
Capital ou Nomb. de Titres		FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS						
584274.357 £		**Angleterre 2 ½ %** (ch. fixe 25 120)	2 50	88 60	83 50	84 85	84 40	84 20
8.984.600 £		**Argentine 4 % 1896**..........	4 ..	96 80	86 25	93 50	92 30	.. ..
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	96 75	93 ..	98 15	98 ..	98 40
524306.200 fl		**Autriche 4 % or** (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 10	99 15	99 40
4.823.300 £		**Brésil 4 ½ % 1888**	4 50	94 ..	87 ..	91 ..	94 35	94 15
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	90 30	80 10	84 25	84 05	86 85
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	105 50	103 70	105 ..	106 35	105 85
55.990 ob		**Bulgarie 5 % 1896**...........	5 ..	500 .	483 ..	487 .	488	488 ..
322.546000 f.		**Chine 4 % or 1895**...........	4 ..	97 ..	97 60	98 80	98 27	98 90
756.300 ob		**Congo lots 1888**..............	. ..	79 90	82 50	87 ..	86 50	87 ..
105000.000 f.		**Danemark 3 % 1894**.........	3 ..	94 ..	88 40	89 75	89 ..	. ..
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 50	103 35	105 10	105 10	105 05
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 80	102 05	102 25
671830.400 f		**Espagne 4 % Extérieure**.....	4 ..	96 60	92 25	98 42	98 05	98 30

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	87 40	86 60	87 »	86 80	85 70	85 50
Russe Orient 4 %	77 30	78 50	77 »	77 60	77 80	77 80
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 75	93 50	94 »	93 75	92 62	92 »
Turc Unifié	94 50	93 75	94 »	94 12	93 62	92 40
Italien 4 %	» »	» »	104 25	» »	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	146 »	141 75	143 »	145 12	142 75	141 »
Lombards	17 75	16 62	17 25	17 »	16 50	16 »
Gothard	» »	» »	180 50	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	147 30	148 »	148 20	146 »	144 »	144 20
Crédit	199 »	195 62	197 40	198 12	194 62	192 »
Deutsche Bank	245 50	243 25	245 75	245 »	242 12	242 40
Disconto	188 50	185 90	187 »	186 12	183 40	182 40
Darmstadt-Bank	130 50	127 70	129 20	129 »	126 70	125 »
Berl-Handels	173 25	170 50	172 62	172 »	168 90	163 90
Dresde-Bank	151 90	149 »	150 75	149 25	148 12	146 25
National-Bank	124 50	119 »	123 »	122 »	119 40	116 50
Change sur Paris 8 jours	81 30	81 30	81 30	81 25	81 20	81 20
— — Londres —	20 49	20 49	20 49	20 48	20 40	20 48
— — Vienne —	85 40	85 35	85 45	85 42	85 30	85 20
— Pétersbourg —	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	216 »	215 60	215 70	215 50	215 40	214 80

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	84 62	83 87	83 87	84 12	83 68	83 56
Roupies 3 ½ %	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50
Brésil 4 %	83 »	82 25	82 87	82 87	82 50	82 50
Argentine 5 %	103 50	103 50	103 25	103 25	103 »	103 12
Mexicain 5 %	102 »	102 »	102 25	102 25	102 25	102 25
Turc unifiée	94 »	93 50	94 »	94 62	92 »	91 75
Bulgare 1892	101 50	101 »	101 50	102 »	102 »	101 50
Egypte unifiée	103 50	93 50	103 25	103 25	103 25	103 »
Grec Monopole	49 50	49 50	49 50	49 50	49 50	49 »
Italien 4 %	102 25	102 50	102 50	102 25	102 25	102 25
Russe consolidé	85 »	83 50	84 50	84 75	83 50	83 50
Portugais 3 %	59 25	58 50	59 50	59 75	59 25	59 50
Espagne Ext. 4 %	95 75	95 25	96 »	96 75	96 25	96 50
Hongrois	93 75	93 25	93 »	93 25	92 50	91 50
Français 3 %	96 »	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	180 »	180 »	180 »	183 »	182 50	186 50
Banque Ottomane	18 37	18 12	18 25	18 37	18 25	18 25
Rio-Tinto	70 62	67 62	69 25	68 75	68 »	67 87
Brighton A	85 50	84 »	83 50	83 25	83 »	83 25
Argent en barres	23 68	23 43	23 12	23 18	23 25	23 18
Change sur Paris	25 22	25 23	25 24	25 23	25 24	25 23
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 18	2 50	2 25	2 18	2 25	2 09

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Autriche Rente Or	115 »	114 40	114 70	115 »	114 50	113 80
— — Argent	98 10	97 60	97 80	97 95	97 65	97 60
— — Papier	98 05	97 60	97 80	97 95	97 65	97 60
Hongrie Rente Or	111 90	100 70	111 10	111 »	110 30	109 »
— Rente Couronne	91 65	90 65	90 70	91 30	90 30	89 60
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1025 »	1015 »	1012 »	1010 »	1000 »	995 »
Lemberg-Czernowitz	550 »	549 »	550 »	552 »	554 »	540 »
Ferd.-Nord	5130 »	5115 »	5190 »	5200 »	5130 »	5070 »
Autriche Nord-West	446 »	440 »	445 »	444 »	444 »	441 »
Staatsbahn	672 »	659 20	664 »	675 »	664 »	652 50
Lombards	103 »	100 50	102 70	102 »	99 50	95 50
Change sur Londres	239 87	240 02	239 92	239 80	240 02	240 27
— Paris	95 13	95 77	95 08	95 11	95 13	95 26
Napoléons d'or	19 06	19 05	19 04	19 04	19 04	19 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Agio de l'or	21 »	21 »	19 »	19 »	18 »	17 50
Change sur Paris	652 »	650 »	639 »	640 »	635 »	632 »
Change sur Londres	43 81	43 87	44 62	44 62	45 12	45 12

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Dette intérieure 4 %	85 65	86 10	86 80	87 25	87 80	87 70
Change sur Londres à vue	28 09	28 17	28 12	28 13	28 12	28 17
— sur Paris à vue	11 30	11 45	11 45	11 75	11 45	11 65
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	85 70	86 32	86 95	87 32	87 85	87 92
Nord Espagne	80 65	80 50	80 80	80 40	80 20	79 50
Saragosse	97 60	96 55	96 65	97 10	96 30	95 35
Change sur Paris	11 45	11 65	11 65	11 90	11 80	11 80

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	17 fév	24 fév	3 mar	10 mar	17 mar	24 mar
Rente Belge 3 %	94 55	94 75	94 75	94 70	94 90	94 80
— — 2 ½ %	79 45	79 25	79 »	79 10	79 »	79 »
Banque Nationale	4580 »	4600 »	4500 »	4505 »	4500 »	4490 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	655 »	652 »	660 »	658 »	659 »	660 »
— Congo (p. d. f.)	4210 »	4095 »	4100 »	4170 »	4100 »	4150 »
Extérieure 4 %	95 50	95 75	96 25	96 50	96 37	96 25
Brésil 4 %	83 12	82 50	82 62	83 »	82 75	82 87
Change sur Amsterdam	208 72	208 62	208 42	208 57	208 60	208 75
— sur Berlin	123 19	123 14	123 14	123 27	123 37	123 42
— sur Londres	25 26	25 27	25 26	25 27	25 28	25 28
— sur Paris	100 17	100 18	100 09	100 14	100 19	100 23
Anvers						
Change sur Paris	100 22	100 23	100 20	100 21	100 22	100 27
— sur Berlin	123 22	123 05	123 05	123 30	123 40	123 45
— sur Londres	25 28	25 28	25 28	25 28	25 30	25 30

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	17 fév	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Rente Italienne 4 %	103 75	103 57	103 70	103 75	103 70	103 82
Ch. de fer Méditerranée act.	396 »	394 »	397 »	398 »	397 »	396 »
— Meridionaux	662 »	659 »	663 »	669 »	663 »	662 »
Banque d'Italie act.	1281 »	1275 »	1291 »	1300 »	1294 »	1296 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1620 »	1630 »	1631 »	1630 »	1637 »	1630 »
Change sur la France	100 37	100 42	100 48	100 45	100 37	100 50
— sur Londres	25 31	25 30	25 35	25 33	» »	25 33
— sur Berlin	123 37	123 45	123 60	123 47	» »	123 70
Genes						
Rente Italienne 4 %	103 76	103 50	103 72	103 77	103 72	103 90
Chemins de fer Méridionaux	662 »	655 »	663 »	666 »	663 »	660 »
Change sur Paris	100 35	100 44	100 51	100 42	100 38	100 47
— sur Berlin	123 37	123 42	123 52	123 50	123 50	123 70

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mar	10 mar	17 mar	24 mar
Russe 4 % 94 (Papier)	76 62	76 37	77 37	77 87	77 87	78 75
Banque de Commerce extér.	355 75	349 »	356 »	353 »	348 »	349 »
— d'Esc. de St.-Péters.	396 »	390 »	396 »	394 »	388 »	388 »
— Intern. de St.-Péters.	366 »	358 »	365 »	363 »	357 »	359 »
— Russo-Chinoise	176 »	181 »	185 »	182 »	180 »	180 »
Change sur Paris	37 63	37 73	37 68	37 72	37 71	37 76
— sur Londres	94 96	95 17	95 13	95 15	95 20	95 30
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Genève avec lots 3 %	103 25	103 25	103 50	103 50	103 25	103 25
— 1890 3 ½ %	96 63	96 25	96 70	96 50	96 68	98 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	973 50	972 50	972 75	974 50	976 50	975 »
— — 3 %	93 75	94 »	93 25	93 50	93 63	94 »
Italien 4 %	102 90	103 »	102 80	102 80	103 10	103 15
Change sur Paris	99 90	99 95	99 86	99 98	99 93	99 97
— sur Londres	25 19	25 20	25 23	25 21	25 21	25 22

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar
Pièce	87 10	87 12	87 10	87 12	» »	87 10
Ottomane 4 % unifié	103 16	102 28	103 09	101 19	» »	100 23
Chemins Ottomans	» »	174 37	175 62	175 12	175 12	173 25
Change sur Paris 3 mois	22 92	22 86	22 88	22 87	22 87	22 90
— sur Londres 3 mois	110 »	110 10	110 10	110 10	110 05	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	17 fév.	24 fév.	3 mars	10 mar	17 mars	24 mars
États-Unis 4 %	120	120 »	120	120 ¼	120 ½	120 ½
Atchison	102	101 ¼	103 ⅝	103 ⅞	103 ¾	103 ¼
Canada Pacific	173	169 ¾	165 ¼	166 ½	166 ⅞	167 ⅝
Central New-Jersey	225	210	212	227 ⅞	[illegible] ½	227 ½
Milwaukee	147 ⅝	142 ¼	»	»	»	»
Erié	30 ⅝	26 ½	26 ¾	25 ¾	24 ⅛	21 ½
Illinois Central	144	139 »	141 ½	141 ⅜	142 ¼	143 ½
Louisville et Nasville	128	128 »	128 ¾	123 ⅛	130 ½	130
New-York Central	127	123	124	123 ½	125 ⅜	127 ⅞
Norfolk et Western préf.	98 ¾	95 ½	96 ½	96	98 ⅞	96 ½
Pensylvania	132	128 »	129 ⅞	129	129 ⅞	131 ⅞
Reading	131 ½	122 ⅝	124 ¼	123 ½	126 ½	132 ⅜
Union Pacific	179 ⅞	175 ⅜	175	174 ⅝	176 ⅞	180 ⅞
Wabach St-Louis préf.	49 ¾	43 ⅝	45	45	44 ⅝	45 ⅛
Calumet et Hécla	650	625	620	625	615	625
Change sur Londres	4 85	4.85 ⅛	4.85 ⅝	4.86	4.86 ¼	4.86 ⅛
— Paris	5.17 ½	5.17 ½	5.16 ⅛	5.16 ⅞	5.16 ⅛	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4 87 ¼	4.87 ¾	4.88	4.88 ½	4.88 ⅛	4.88 ⅜
Cuivre	13 7/16	12	13	13	12 ½	12 81
Argent	51	50 ⅝	50 ¼	50 ⅔	50 ½	[illegible] ⅞

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Mars 1909	18 Mars 1909	25 Mars 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.25	7.25	7 25
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58	58	58 25
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	110 50	113.50	115
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	388	387.50	386
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	18 50	18.25	18 25
12.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	61 75	64	64 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	32	30	31 50
37.500.000	25	A. Goerz et Cº	68.50	69.75	50.25	38.75	37.75	36 75
9.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	60	58 75	59 25
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9 50	9.25	9 50
0.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	—
1.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	69 75	69	68 50
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	35	34	33 75
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	61	61	61
2.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	196	192.50	194 50
8.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	245 50	248	248
4.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	118	116.50	118 50
5.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	50 25	49.75	49 50
5.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	59.75	57	56 75
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
1.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	95 75	95	92 50
0.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
1.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8	8 25	8 25

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Mars 1909	18 Mars 1909	25 Mars 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	327 50	317	319
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	377	375	372 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	80	77	79 75
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	55	53	52 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	Noms des Compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	11 Mars 1909	18 Mars 1909	25 Mars 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10.50	10.75	10 50
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20.50	20	19 75
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	4 75
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	123.50	120.50	121 50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14	13.50	13 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4.75	4 75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12 75	12.75	12 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	44 50	43.50	44 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	59.75	57	56 75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Mars 1909	17 Mars 1909	24 Mars 1909
25.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
00 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
35 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 13/16	2 3/4	2 3/4
00.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
50.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
60.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 9/16	1 7/16	1 7/16
00.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
00.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 7/8	14 3/4	14 3/4
20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 3/4	10 5/8	10 5/8
25.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
35.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	2 5/8	2 5/8
50.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 1/4
00 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 3/8	4 1/2	4 9/16
05.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/4
10.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 7/16	5 7/16	5 7/16
50.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	11/16	11/16
50.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 15/16	1 15/16	1 7/8
00.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 1/4	1 1/4
50.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 3/16	4 1/8	4 1/8
50.000	1	Geldenhuis Main Reef	80	1/8	3/16	—	-	—
5 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 5/8	1 5/8
0.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	13/46	13/16	3/4
00.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 3/16	2 1/8	2 1/16
5.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—		
5.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 15/16	5 15/16	5 15/16
0.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
0.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/4	1 5/16	1 7/16
1 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
0.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 3/8	2 3/8
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 13/16	3 3/4	3 3/4
0.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	3/8	3/8
0.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 11/16	2 5/8	2 5/8
2.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18 0	18 0	18/0
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
0.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/3	18/3	18/3
0.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 5/16	1 5/16	1 5/16
0.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/8	11 1/16	11 1/8
5.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
0.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	3	2 7/8	2 13/16
0.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	1/4	1/4	1/4
0.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	2 7/8	2 7/8
0.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/16	2 3/8	2 3/8
5.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	3/4	1 11/16	1 11/16
0.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/4	7 11/16	7 3/4
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 3/16
.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 5/8	9 5/8	9 3/4
.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 11/16	4 5/8	4 11/16
.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/4	4 1/4	4 3/16
.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/8	5/8	5/8
.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 1/2	2 7/16	2 1/2
.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 5/16	4 1/4	4 1/4
.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 13/16	3 13/16
.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 3/16	5 1/8	5 1/16
.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 9/16	4 9/16
.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 7/16	1 7/16	1 7/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Mars 1909	17 Mars 1909	24 Mars 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 3/4	1 7/8	1 7/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8/0	8/0	8/0
6.000.000	1	Chartered (British S. A Cº)	..	1 3/4	16/6	16/0	15/6	15/3
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5	4 7/8	4 7/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cº.	..	16/6	4/6	3/6	3/6	3/6
1.000.000	1	Mozambique Cº	..	1 1/8	12/6	10/0	10/0	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/3	10/0	10/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 3/16	2 1/4
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 5/8
1.000.000	1	Willoughby's Conscl	..	14/0	9/3	8/0	8/0	8/3
450 000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	21/0	20/0	20/3

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Mars 1909	17 Mars 1909	24 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration Cº (New)	..	7/8	13/16	7/8	16/0	15/6
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	26/3	26/0	26/8
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 1/4	10	10
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	8/0	8 0	7/6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/8	3 1/16	3 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6/0	6 0	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	1 7/8	2 1/8	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Mars 1909	17 Mars 1909	24 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	27/3	27/3	25/6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1	1	1
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	3/6	3/6	4/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 1/8	3 1/8	3 3/16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	1/4	1/4	1/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	1 11/16	1 11/16	1 9/16
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14/0	14 0	13/6
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 7/8	8 7/8	8 7/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des Compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	10 Mars 1909	17 Mars 1909	24 Mars 1909
721.500.	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 7/8	12 9/16	12 9/16
3.500.000	100	Id. 5 % Débenture	..	107	103	103	103	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6	6	5 3/4
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 3/4	4 11/16	4 5/8

OFFICIERS MINISTÉRIELS

CREANCES s'él. à 265.100 fr.05, dép^{t} Soc. l'*Union française*. A adj. ét. Blanchet, not., 11, r. Beaujolais, le 3 avril 09, 2 h. M. à p. 8.000 fr. Cons. 500 fr. S'ad. M. *Levieux*, admist^{r} liquid^{r} de Sociétés, 267, rue Saint-Honoré, et audit notaire.

Fonds de Fabr. d'appareils de **SAUVETAGE** *à Puteaux, 89, rue Arago*, à adj. étude de Me MEUNIÉ, not. 37, r. Poissonnière, 2 avril 1909, 4 h. M. à p. (pouv. êt. baiss): *10.000* f. S'adr. à M. PONCHELET, liq. jud. 12, r. Chanoinesse et d. n.

Gd Terrain à Paris **R. des ENTREPRENEURS, 77** de 4.010 m. M. à prix : 260.000 fr. Adj. s. 1 ench. chez notaire, *20 avril*. M^{e} Ch. CHAMPETIER DE RIBES, notaire, 8, rue Sainte-Cécile.

R. BEUDANT, 13 *Propr.* C^{e} 700^{m} env. R. b. 11.600 f. M. à p. 140.000 f. Ad. ch. n. Paris, 20 avril. Me *Salle*, n., 154, b. Haussmann

A vendre près **ORLEANS** *Propr. giboyeuse, 450 hect. ferme, terre, et bois*. S'ad. à Me COCTEAU, not. à Paris, 242, boul. St-Germain.

259

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme. Capital 75 millions de francs

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale annuelle ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 36 des Statuts, pour le *mercredi 28 avril prochain*, à *4 heures* de l'après-midi, au siège social, 3, rue d'Antin, à Paris.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de *10 actions* au moins. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inferieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un actionnaire membre de l'Assemblée.

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 28 avril :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées *au plus tard le 22 avril ;*

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres *au plus tard le 22 Avril :*

A Paris :

Au Siège social, 3, rue d'Antin ;

A Bruxelles, à Amsterdam, à Genève :

Aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas,

où les cartes d'admission peuvent être dès à présents retirées.

Tout actionnaire, membre de l'Assemblée a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au siège social, *au plus tard le 25 avril.*

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende pour l'exercice 1908 à *65* francs par action. Un acompte de *20* francs ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de *45* francs serait payé le 1er juillet prochain.

260

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..............................	1 0/0
A sept jours de préavis..	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an.........................	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts

261

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de février 1909 du réseau exploité par la Compagnie : 2.455.200 francs (ou \$ m/n 1.116.000) contre 2.312.920 francs (ou \$ m/n 1.051.327) en février 1908.

262

CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

MM. les Actionnaires du Crédit Foncier de France, sont convoqués, pour le *samedi 3 avril*, à deux heures et demie, au siège de la Société, à Paris, 19, rue des Capucines :

1° En *Assemblée générale ordinaire*, en exécution de l'article 40 des statuts ;

2° En *Assemblée générale extraordinaire*, en exécution de l'article 92 des statuts, pour délibérer sur l'extension des opérations du Crédit Foncier de France à la Tunisie et sur diverses modifications aux statuts comportant, notamment, la promulgation de la durée de la Société et l'augmentation éventuelle du capital social.

Des lettres de convocation sont directement adressées aux deux cents plus forts actionnaires qui, aux termes de l'article 38 des statuts, composent l'assemblée générale.

Les cartes d'admission à l'assemblée générale seront délivrées au siège de la Société, à partir du jeudi 25 mars, de 9 heures à 4 heures.

263

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

La *Banque Russe pour le Commerce étranger*, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 % or 1894 (6e émission). — Coupon échéant le 1er avril, à raison de 5 francs.

Obligations 4 % du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk. — Coupon échéant le 5 avril, à raison de 10 francs.

Obligations 4 % du Chemin de fer Orel Vitebsk. — Coupon échéant le 18 avril, à raison de 10 francs.

Obligations 4 % de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1861). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de 8 shillings, au change du jour.

Obligations 4 % de la Grande Société des Chemins de fer russes (émission 1898). — Coupon échéant le 14 avril, à raison de £ 1-12, au change du jour.

264

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

265

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 28 fév.. Fr.	3.098.272	3.416.462
Du 1er au 10 mars.........	662.223	[illegible]
	3.760.495	4.072.041
Différence en faveur de 1909	311.546	

266

ÉTABLISSEMENTS DE DION-BOUTON

L'Assemblée des Etablissements de Dion-Bouton, à l'unanimité, vient d'approuver les comptes du dernier exercice se soldant par un bénéfice net de 1.043.239 fr. 78. Elle a décidé, après distribution d'un dividende de 6 % aux actions de priorité et d'une somme de 135.000 aux actions ordinaires, d'amortir la moitié des frais de constitution pour 58.763 fr. 45 et de porter une somme de 750.000 francs à une réserve générale d'amortissement et de prévoyance.

Certains journaux financiers ont confondu dans leurs comptes rendus les Etablissements de Dion-Bouton avec la Société Anonyme des Autos-Taxis de Dion-Bouton. Il y a là une erreur.

La Société des Taxis-Autos de Dion-Bouton est une entreprise tout à fait séparée et indépendante, dont les Etablissements de Dion-Bouton ne sont que les fournisseurs.

237

SOCIÉTÉ DU BEC AUER

L'Assemblée générale ordinaire tenue le 20 Mars, n'ayant pas réuni un nombre suffisant d'actionnaires pour délibérer valablement, une deuxième Assemblée générale sera convoquée conformément aux statuts et aura lieu le mercredi 7 avril, à 3 heures, au siège social, 21 rue Saint-Fargeau, à Paris.

Les dépôts d'actions doivent être effectués le 2 avril au plus tard, soit dans les caisses de la Société, soit à la Banque des Pays-Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre.

268

SOCIETE

D'ÉLECTRO-MÉTALLURGIE DE DIVES

Société Anonyme

au capital de 15 millions de francs

Siège social : 11 bis, rue Roquépine, à Paris

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, pour le *mardi 27 avril 1909*, à 10 heures 1/2 du matin, à la salle des Ingénieurs Civils, rue Blanche, 19, à Paris.

Ordre du jour :

1° Rapports du Conseil d'administration et des commissaires ;

2° Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 1908 ;

3° Emploi des bénéfices et fixation du dividende ;

4° Quitus d'un administrateur démissionnaire ;

5° Autorisation à donner aux administrateurs de traiter avec la Société tant en leur nom qu'en celui des Sociétés dont ils sont administrateurs ;

6° Nomination des commissaires et fixation de leur rémunération.

Pour être admis à cette assemblée, il faut être possesseur de 10 actions au moins, et en avoir effectué le dépôt soit au siège social, rue Roquépine, 11 *bis*, soit à la *Banque Suisse et Française*, 20, rue Lafayette, à Paris, soit dans toute autre caisse agréée par le Conseil d'administration, le vendredi *23 avril 1909*, au plus tard.

Le Conseil d'administration.

269

N° 899. — 35e volume.
(N° 14)

Prix du Numéro . 50 centimes

Vendredi 2 Avril 1909.
(18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

NEW-YORK NEW HAVEN AND HARTFORD RAILROAD COMPANY

Obligations 4 0/0

Conformément aux conditions d'emprunt et aux stipulations portées sur les titres, les impôts français établis postérieurement au 1er avril 1907 étant à la charge des porteurs d'obligations 4 %, la fraction supplémentaire de 0,05 % résultant de l'augmentation de la taxe de transmission (lois des finances des 26 et 27 décembre 1908) et applicable depuis le *1er janvier 1909*, sera déduite du montant du coupon. En conséquence, le coupon à l'échéance du *1er avril 1909* sera mis en paiement à raison de 9 fr. 939 :

1° Au Siège de la *Société Générale*, 56, rue de Provence et dans tous ses guichets de Paris et de Province ;

2° Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, dans ses agences de Paris et de Province.

277

ASSOCIATION MINIERE

Société anonyme
Capital : 15.000.000 de francs.
Siège social à Paris : 19, rue Scribe

Messieurs les actionnaires sont convoqués en Assemblées générales ordinaires et extraordinaire, le mardi 20 avril 1909, à 3 h. 1/2 précises de l'après-midi, à la salle des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, Paris.

Ordre du jour de l'assemblée ordinaire :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport de MM. les commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes au 31 décembre 1908 et fixation du dividende ;
4° Nomination d'administrateurs ;
5° Nomination des commissaires des comptes ;
6° Autorisation à donner à MM. les administrateurs en application de l'article 45 de la loi du 24 juillet 1867.

Ordre du jour de l'assemblée extraordinaire :

1° Compte-rendu des rachats d'actions de la Société effectués en conformité de la décision prise par l'assemblée générale extraordinaire du 28 mars 1908 et réduction du capital de la Société à 13.500.000 francs ;
2° Modifications à apporter aux statuts en conséquence de la réduction du capital et, en outre, à l'article 2.

Conformément à l'article 37 des statuts, les assemblées générales se composent de tous les actionnaires possédant au moins 10 actions. Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 10 peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par un d'eux.

Les dépôts de titres seront reçus jusques et compris le 15 avril 1909 :

A PARIS : aux Caisses de MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers à Paris, 19, rue Scribe.
A LONDRES : aux Caisses de MM. S. Neumann et Cie, Saliscury House, London Wall, E. C.

272

BANCA COMMERCIALE ITALIANA

Dividende pour 1908

L'Assemblée générale ordinaire a délibéré la mise en paiement, *à partir du 30 mars courant*, du dividende pour l'exercice 1908, à raison de :

L. *45* par action de 1re, 4e, 5e et 6e séries, contre remise du coupon *14* ;
L. *225* par action de 2e série, contre remise du coupon *11* ;
L. *225* par action de 3e série, contre remise du coupon *10*,

au cours du jour des Lires italiennes.

En France, les paiements seront effectués chez la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à Paris.

Milan, le 29 mars 1909. *La Direction.*

274

BANQUE IMPERIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE DES PAYS AUTRICHIENS

En vertu de la décision prise par la 28me Assemblée Générale ordinaire du 30 mars 1909, le dividende afférent à l'exercice 1908 a été fixé à : *24* couronnes par action (soit Fr. *25 24*).

Le paiement de ce dividende est effectué à partir du *31 mars 1909*, contre retrait du coupon n° *24* :

A *Vienne* : aux guichets de la *Banque Imp. Roy. Priv. des Pays Autrichiens, en couronnes.*

A *Paris* : aux guichets de la succursale de la *Banque Imp. Roy. Privilégiée des Pays Autrichiens*, 12, rue du Quatre-Septembre, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence.

A *Lyon* : aux guichets de la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel*, en *francs au cours du jour* inscrit à la Bourse de Vienne ;

A *Berlin, Francfort-s.-Mein*, et *Stuttgart en Marks.*

Vienne, le 31 mars 1909.

275

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

		1908	1909
Du 1er janv. au 10 mars	Fr.	3.760.495	4.072.041
Du 11 au 20 mars		690.679	695.764
		4.451.174	4.767.805
Différence en faveur de 1909		316.631	

276

CREDIT LYONNAIS

RAPPORT
du Conseil d'Administration
à l'Assemblée générale du 20 mars 1909

MESSIEURS,

Avant de vous rendre compte des résultats du dernier exercice, votre Conseil d'administration tient à exprimer la douleur que lui a causée la mort d'un de ses membres, M. Georges Brölemann, Administrateur du Crédit Lyonnais depuis sa fondation. Dès cette époque il put faire bénéficier votre Société de ses connaissances d'homme d'affaires expérimenté, de ses nombreuses relations et de la condidération dont il jouissait. Nous sommes convaincus d'être vos interprètes en associant vos regrets à ceux de tous ses collègues.

Nous allons maintenent vous présenter notre Rapport annuel.

Les bénéfices, tels qu'ils ressortent de l'in-

ventaire au 31 décembre 1908, permettent de vous proposer de distribuer aux 500.000 actions représentant votre capital social un dividende de 55 francs par titre, tout en consacrant aux amortissements et aux provisions les sommes que justifie une gestion prudente.

L'exercice 1908 est loin de ressembler à celui dont nous avions à vous rendre compte l'année dernière et les conditions dans lesquelles il s'est écoulé ont été bien différentes.

Dans le cours de 1907, une crise particulièrement grave atteignait de nombreux intérêts dans le monde entier ; les divers marchés financiers ne purent échapper au contre-coup de l'ébranlement qui se produisit alors et qui se fit sentir par l'élévation du loyer de l'argent dans les derniers mois de l'année. Au 1er janvier 1908, les taux officiels de l'escompte étaient de 7 % à Londres, de 7 ½ % à Berlin et de 4 % en France.

Un abaissement important ne devait pas tarder à se produire ; avant la fin de janvier, les banques d'Angleterre et d'Allemagne avaient réduit leur taux respectivement à 4 % et à 6 % et la Banque de France revenait, dès le 23 janvier, au taux de 3 %. En même temps, on constatait une dépréciation de la plupart des matières premières et des marchandises et pendant tout le cours du dernier Eexercice, les transactions commerciales sont restées moins actives dans les divers pays. Sans doute, l'élection présidentielle aux Etats-Unis et, en Europe, les complications de la politique Orientale ont pu contribuer à ce ralentissement des affaires, mais il faut plutôt chercher sa cause dans la surproduction industrielle qui l'avait précédé.

Comme conséquence de cet état de choses, la création d'effets de commerce a porté sur des sommes réduites et la matière escomptable s'est trouvée diminuée dans une forte proportion, ce qui a rendu plus difficile le recrutement de notre portefeuille commercial; le taux de l'intérêt des reports et des escomptes est demeuré peu élevé ; toutes ces circonstances étaient défavorables pour un établissement comme le vôtre, qui doit chercher dans des emplois d'une grande liquidité l'utilisation de ressources importantes.

Cette situation générale devait, d'autre part, faciliter la conclusion d'opérations financières auxquelles le Crédit Lyonnais a donné son concours quand elles lui paraissaient se présenter dans de bonnes conditions. Ces émissions de titres répondaient aux besoins de placement de notre clientèle et le contingent qu'elles ont apporté aux résultats de l'Exercice est venu, en partie, compenser la diminution des profits réalisés dans les affaires de banque proprement dites.

Celles-ci ont cependant continué à se développer dans votre Société et elles ont accusé une augmentation normale.

Votre Siège Social a maintenu les progrès qu'il avait réalisés antérieurement ; ses profondes attaches à Lyon et aux environs assurent la régularité de son exploitation. Les constructions et aménagements auxquels nous avons procédé sont complètement terminés et nous avons retiré de leur exécution, dont nous vous avons exposé le plan antérieurement, tous les avantages que nous étions en droit d'espérer.

Tous les centres importants du teritoire français sont aujourd'hui desservis par un réseau d'Agences qui se rattachent au Siège Social et au Siège Central.

Elles se sont efforcées de développer leur clientèle et les nombreuses relations qu'elles entretiennent avec le commerce et l'industrie leur ont permis de tirer un excellent parti de la situation privilégiée qu'elles doivent au crédit dont jouit votre Société. Leurs services sont de plus en plus recherchés dans la zone que chacune d'elles est appelée à desservir.

Sans rien négliger pour la recherche de la clientèle dans les diverses régions où nous sommes établis, il semble possible de trouver des éléments d'affaires appréciables dans des localités de moindre importance où nos services de banque n'ont pas encore directement pénétré. Dans cet ordre d'idées et pour compléter notre organisation, nous avons été amenés à créer cette année les sièges suivants :

A Dieppe une Sous-Agence rattachée à l'Agence de Rouen ;

A Bédarieux, un bureau dépendant de l'Agence de Montpellier ;

A Gourdon, un bureau dépendant de l'Agence de Toulouse ;

A Rodez, une Sous-Agence dépendant de l'Agence d'Albi,

L'Agence de Lons-le-Saulnier et la Sous-Agence de Dôle, dont nous avions décidé la création dès 1907, ont été également ouvertes au public dans le cours de l'exercice 1908.

A Paris, les quatre bureaux de quartier que nous avons inaugurés en 1907 ont réalisé les progrès que comporte leur fonctionnement récent. Les 53 Agences dans Paris et dans la banlieue apportent au Siège Central du boulevard des Italiens un contingent d'affaires qui s'accroît par suite de la tendance des particuliers à faire figurer de plus en plus les placements mobiliers dans l'emploi de leurs ressources.

Les relation étroites et journalières que les Sociétés de Crédit ont établies avec leurs clients, les facilités toujours croissantes qu'elles donnent au public ont amené celui-ci à recourir fréquemment à une organisation qui répond à ses besoins. Les moindres opération trouvent chez nous un accueil aussi empressé que les transactions plus importantes ; aussi, voyons-nous chaque jour augmenter le nombre et la division des affaires qui nous sont confiées.

Cette extension des opérations de votre Société a conduit votre Siège Central de Paris à élargir le cadre de son installation et à mettre en valeur une partie des acquisitions qu'il avait faites sur la rue de Choiseul et sur la rue de Grammont.

Ces constructions permettent d'installer dans votre immeuble le plus grand nombre des employés qu'un développement rapide avait obligé à établir dans des locaux loués pour la circonstance.

Nous avons cru préférable de maintenir au dehors certains services annexes : économat, réfectoire, ateliers du service technique, imprimerie, caisse des impayés, etc., qui ne trouveraient pas la place suffisante au Siège Central sans nuire à la bonne répartition du travail telle qu'elle résultera de l'achèvement du programme de constructions. Les services de Banque s'accomoderaient d'ailleurs mal de leur voisinage immédiat.

Nous avons été ainsi amenés à acquérir, dans le courant de l'Exercice 1908, un immeuble et des terrains situés 6, rue Ménars, à proximité du boulevard des Italiens. Les constructions et aménagements que nous y avons projetés sont en voie d'exécution et nous espérons être à même, dans l'année en cours, d'y procéder à une installation définitive.

Au Siège même, nous avons pris possession des nouveaux locaux dès le mois de Décembre dernier et nous avons enfin pu donner aux divers services et aux guichets réservés au public une extension devenue indispensable.

L'ancien hall des titres se trouve prolongé et offre plus d'espace aux Services chargés des paiements et encaissements de coupons ainsi que de la réception des titres. La location des coffres-forts a été facilitée par une seconde descente dans les sous-sols ; de nouveaux compartiments ont été mis à la disposition du public. Enfin, le Service de la Conservation des Titres, qui détient, comme vous le savez, tous les dépôts de valeurs effectués dans les bureaux de quartier de la région parisienne, a participé, lui aussi, à ces agrandissements. Ceux-ci suffisent à peine, aujourd'hui, aux besoins de votre exploitation et c'est seulement l'utilisation complète du terrain dont nous disposons sur la rue du Quatre-Septembre qui nous donnera un emplacement suffisant à la bonne exécution du travail.

Le Crédit Lyonnais possèdera alors une organisation matérielle exceptionnelle imposée par l'accroissement et la division toujours plus grande des opérations qui lui sont confiées, résultant d'un programme d'ensemble tracé depuis longtemps et exécuté par additions successives.

Vos agences à l'étranger ont, en général, donné des résultats normaux.

Dans le groupe Egyptien, Alexandrie, Le Caire, Port-Saïd, ont maintenu leur situation parmi les banques du pays, mais les effets de la crise qui a sévi en 1907 se font encore sentir : ils ont influencé l'importance du mouvement des affaires et des bénéfices qui en sont la conséquence.

A Constantinople et à Smyrne, la concurrence que nous vous signalions l'année dernière ne s'est pas ralentie pendant l'Exercice 1908. les affaires sont devenues plus difficiles et les emplois moins rémunérateurs.

En Russie, malgré une baisse des taux de l'argent, vos Agences ont pu, sensiblement, maintenir leurs résultats.

Vos Agences de Madrir, Barcelone, Séville et Valence ont suivi une marche régulière, mais la rareté des emplois liquides qu'elles doivent rechercher comme contre-partie de leurs dépôts augmente les difficultés de leur exploitation.

L'Agence de Londres a continué à traiter les opérations internationales qui sont de son ressort ; ces affaires, qui ont conservé leur ampleur, ont contribué d'une façon satisfaisante aux produits du dernier Exercice.

Cet exposé sommaire, complété par les chiffres statistiques que nous allons mettre, comme de coutume, sous vos yeux, vous permet de juger des efforts réalisés pour maintenir et améliorer les résultats obtenus antérieurement.

Portefeuille

	1907	1908
Nombre d'effets entrés pendant l'année........	20.509.792	20.166.390
Diminution en 1908......Fr.		343.402 effets

	1907	1908
Montant des effets entrés pendant l'année	15.926.589.997 48	14.927.643.056 76
Diminution en 1908......Fr.		998.946.946,72

Coupons à l'encaissement

	1907	1908
Nombre de coupons........	95.576.839	99.959.831
Augmentation en 1908...		4.382.992 coupons

	1907	1908
Montant des coupons..............	957.247.573 22	1.000.452.224 13
Augmentation en 1908...Fr.		43.204.650 91

Nombre de comptes

	1907	1908
Nombre de comptes au 31 décembre	458.355	482.471
Augmentation en 1908...		24.118 comptes

Dépôts et comptes courants créanciers

	1907	1908
Solde au 31 décembre	1.554.635.927 07	1.751.591.325 44
Augmentation en 1908...Fr.		197.555.398 37

Correspondance

	1907	1908
Nombre de lettres expédiées	8.806.946	9.209.391
Augmentation en 1908...		402.445 lettres

En dehors du portefeuille dont le mouvement a été atteint par la crise générale dont nous avons parlé plus haut, vous pouvez constater, Messieurs, que ces chiffres accusent une notable progression qui fait honneur à l'activité et au labeur soutenu de votre personnel.

Nous sommes heureux d'avoir cette occasion de lui témoigner publiquement notre entière satisfaction.

De notre côté, nous avons sonscience de rester fidèles, vis-à-vis de lui, au programme que nous nous sommes tracé, c'est-à-dire accession pour tous aux divers degrés de la hiérarchie par la seule force du mérite et des titres que constituent les services rendus à l'Etablissement. En même temps, nos efforts constants tendent à améliorer les conditions matérielles du travail et à multiplier les mesures de prévoyance contre les risques qui peuvent atteindre nos employés.

Dans cet ordre d'idées, nous sommes heureux d'avoir pu concourir dans une aussi large proportion que l'année dernière aux versements faits par vos employés à la Caisse Nationale des Retraites.

Nous vous avons souvent entretenus de la

situation de trésorerie du Crédit Lyonnais : elle a été suivie par nous avec attention. Vos disponibilités se sont accrues et votre actif, de plus en plus liquide, est composé d'éléments en majeure partie d'une réalisation facile et immédiate.

Grâce à la vigilance de nos Directeurs et des Services d'inspection et de contrôle fortement organisés à Paris et à Lyon, les risques entraînés par les affaires d'escompte et de crédit n'ont donné lieu à aucun mécompte sérieux dans les diverses branches de votre exploitation.

Nous devons maintenant vous faire connaître les résultats de l'inventaire au 31 décembre dernier. Il a été dressé avec la rigueur habituelle. Toute créance douteuse a été passée par Profits et Pertes.

Aux frais de la création des Sièges dont nous vous avons déjà entretenus, viennent s'ajouter les modifications ou agrandissements dans 107 Agences ; toutes ces dépenses, ainsi que celles entraînées par l'extension de votre Siège Central, ont été entièrement amorties.

Déduction faite de tous les frais généraux, dépense de premier établissement, charges, provisions et attributions statutaires, les bénéfices nets de l'Exercice 1908 ressortent à........................... Fr. 33.888.851 79

La distribution d'un dividende de Fr. 55 par action que nous vous proposons exige. Fr. 27.500.000 »

Si vous êtes d'accord sur ce règlement d'inventaire, il restera une somme de...............Fr. 6.388.851 79 à reporter de nouveau.

Cette somme viendra, à votre Bilan s'ajouter à celle de Fr. 9.079.847,61 qui représente le solde reporté des bénéfices des Eexercices antérieurs et formera un total de Fr. 15.468.699 40.

Vous estimerez certainement comme nous qu'il convient de s'inspirer des règles de prudence qui ont toujours prévalu dans la gestion de vos intérêts et vous voudrez conserver cette somme disponible.

Un acompte de.......................... Fr. 25 »
sera payé le 25 mars 1909 ;
Le solde, soit.............................. Fr. 30 »
sera payé le 25 septembre prochain
Ensemble.. Fr. 55 »
moins les impôts.

En remplacement de M. Georges Brölemann, votre Conseil vous demande de ratifier la nomination de M. André Madinier, qui a assuré avec un plein succès la Direction de votre Agence de Nice et qui, depuis de nombreuses années, se trouvait à la tête de votre Siège Social, auquel il a donné la plus heureuse impulsion. Les nombreuses qualités ront il a fait preuve et sa parfaite connaissance des affaires nous assurent de l'efficacité de son concours dans ses nouvelles fonctions.

Les Administrateurs sortants cette année sont : MM. le Baron Brincard, Joseph Gillet et André Madinier.

Le mandat de vos Commissaires est expiré.

Les Administrateurs et Commissaires sortants sont rééligibles.

RESOLUTIONS

Votées par l'Assemblée générale

Première résolution

L'Assemblée générale, conformément au Rapport du Conseil d'Administration et après avoir entendu le Rapport des Commissaires,

Approuve les comptes de l'Exercice 1908 arrêtés au 31 Décembre, tels qu'ils ont été présentés.

Elle fixe le dividende à 55 francs pour l'Exercice 1908.

Cette somme sera répartie en deux termes : 25 fr. payables le 25 Mars 1909 ; 30 fr. payables le 25 Septembre 1909, moins les impôts.

Deuxième résolution

L'Assemblée générale ratifie la nomination de M. André Madinier comme Administrateur en remplacement de M. Brölemann, décédé, et le réélit ainsi que MM. le Baron Brincard et Joseph Gillet, Administrateurs sortants.

Troisième résolution

L'Assemblée générale nomme Commissaires pour un an :

MM. Ernest des Vallières, Théodore Vautier, Pierre Tresca et Le Myre de Vilers. 279

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 5 mars 1909

Obligations 4 0/o remboursables par 500 fr., coupon 38 attaché.

211 à	220	681 à	690	751 à	760
951	954	1001	1010	1091	1100
1111	1120	1467	1470	1561	1570
2081	2090	2121	2130	2211	2220
2241	2250	2351	2360	2511	2520
3201	3210	4361	4370	4411	4420
4491	4500	4731	4740	4991	5000
5111	5120	5391	5400	5621	5630
5671	5680	5881	5890	5991	6000
6081	6090	6261	6270	6591	6600
6971	6980	7381	7390	7491	7500
7621	7630	7641	7650	8001	8010
8061	8070	8261	8270	8291	8300
8391	8400	8431	8440	8931	8940
9241	9250	9361	9370	9461	9470
9471	9480	9571	9580	9971	9980
10011	10020	10161	10170	10171	10180
10311	10320	10441	10450	10971	10980
11111	11120	11831	11840	11861	11870
12241	12250	13311	13320	13371	13380
13791	13800	14461	14470	14521	14528
14781	14790	14841	14850	15071	15080
15231	15240	15271	15280	15311	15320
15371	15380	15431	15440	15671	15680
15721	15730	15811	15820	15891	15900
16301	16310	16321	16330	16341	16350
16481	16490	16501	16510	16551	16560
16771	16780	17091	17100	17291	17300
17301	17310	17811	17820	18071	18080
18121	18130	18201	18210	18831	18840
19041	19050	19231	19240	19401	19410
19491	19500	19541	19550	20111	20120
20671	20680	21071	21080	21301	21310
21661	21670	21801	21810	21951	21960
22141	22150	22221	22230	22471	22480
22951	22960	22971	22980	23031	23040
23161	23170	23841	23850	24071	24080
24231	24240	24261	24270	24471	24480
24941	24950	25021	25030	25091	25100
25271	25280	25781	25790	26001	26010
26731	26740	26861	26870	26901	26910
27181	27190	27321	27330	27881	27890
28161	28170	28211	28220	28221	28230
28271	28280	28481	28490	28553	28560
28581	28590	28831	28840	28901	28910
28931	28940	29161	29170	29471	29480
29791	29800	29801	29810	29821	29830
29841	29850	30011	30020	30075	30080
30521	30530	30581	30590	30601	30610
30641	30650	30681	30690	30761	30770
31576	31580	31941	31950	31981	31990
32021	32030	32041	32050	32091	32100
32191	32200	32201	32210	32231	32240
32361	32370	32421	32430	32891	32900
33241	33250	33571	33580	33641	33650
33741	33750	34031	34040	34171	34180
34221	34230	34421	34430	34591	34600
34711	34720	34761	34770	34891	34900
34921	34930	34961	34970	34971	34980
35021	35030	35061	35070	35211	35220
35251	35260	35341	35350	35371	35377
36321	36330	36351	36360	36891	36900
37061	37070	37511	37520	38111	38120
38521	38530	40021	40030	40141	40150
40211	40220	40451	40460	40781	40790
40811	40820	40981	40990	41611	41620
41711	41720	41771	41780	42061	42070
42101		42131	42140	42441	42450
42451	42460	42591	42600	42981	42990
43061	43070	43101	43110	43181	43190
43261	43270	43401	43410	43621	43630
43761	43770	43831	43840	44001	44010

44081	44090	44361	44370	44431	44440
44781	44790	44831	44840	45181	45190
45284	45290	45511	45520	45541	45550
45641	45650	45961	45970	46651	46660
46801	46810	46851	46860	47251	47260
47881	47890	48041	48050	48051	48060
48131	48140	48151	48160	48321	48330
48401	48410	50551	50560	50711	50720
50751	50760	50841	50850	50931	50940
51261	51270	51511	51520	51741	51750
51811	51820	51921	51930	51981	51990
52271	52280	52344	52350	52351	52360
52401		52461	52470	52701	52710
52711	52720	52791	52800	52951	52960
53321	53330	53371	53380	53491	53500
54171	54180	54261	54270	54401	54410
54611	54620	54651	54660	54921	54930
54991	55000	55011	55020	55281	55290
55431	55440	55461	55470	55871	55880
56891	56900	56941	56950	57061	57070
57161	57170	57341	57350	57481	57490
57541	57550	57791	57800	58081	58090
58251	58260	58331	58340	58451	58460
58511	58520	60181	60182	60221	60230
60351	60360	60721	60730	60781	60790
60811	60820	61371	61380	61661	61670
61901	61910	61941	61950	62021	62030
62101	62110	62131	62140	62211	62220
62231	62240	62301	62310	62661	62670
62951	62960	62961	62970	63221	63230
63551	63560	63971	63980	64161	64170
64411	64420	64471	64474	64561	64570
64611	64620	64721	64730	64731	64740
64831	64840	64941	64950	65191	65200
65487	65490	65591	65600	65601	65610
65621	65630	65681	65690	65781	65790
65801	65810	66151	66160	66451	66460
66541	66550	66701	66710	66991	67000
67081	67090	67231	67240	67431	67440
68331	68340	68401	68408	70061	70070
70161	70170	70591	70600	70601	70610
70631	70640	70701	70710	70981	70990
70991	71000	71001	71010	71241	71250
71341	71350	71591	71600	71991	72000
72011	72020	72241	72250	72271	72280
72361	72370	72391	72400	72481	72490
72531	72540	72831	72840	73091	73100
73191	73198	73301	73310	73901	73910
74071	74080	74461	74470	74571	74580
74671	74680	74991	75000	75011	75020
75231	75240	75571	75580	75711	75720
75881	75890	75891	75900	76311	76320
76431	76440	76491	76500	76531	76540
76571	76580	76731	76740	77071	77080
77141	77150	77191	77200	77231	77240
77431	77440	80201	80210	80291	80300
80341	80350	80604	80610	80611	80620
81081	81090	81131	81140	81261	81270
81281	81290	81301	81310	81400	
81441	81450	81591	81600	81891	81900
82091	82100	82431	82440	82661	82670
82831	82840	82841	82850	82871	82880
82891	82900	83041	83050	83191	83200
83241	83250	83321	83330	83401	83410
83431	83440	83481	83490	83941	83950
83961	83970	84201	84210	84581	84590
84661	84670	84991	85000	85071	85080
85111	85120	85301	85310	85411	85420
85621	85630	85781	85790	85951	85960
86151	86160	86361	86370	86391	86400
86401	86410	86411	86417	86741	86750
87001	87010	90041	90050	90051	90060
90141	90150	90191	90200	90621	90630
90681	90690	91021	91030	91081	91090
91331	91340	91431	91440	91641	91650
91761	91770	91831	91840	92471	92480
92991	93000	93161	93170	93181	93190
93241	93250	93451	93460	93771	93780
93851	93860	94021	94030	94151	94160
94721	94730	94801	94810	94821	94830
94841	94850	95001	95010	95051	95060
95201	95210	95541	95550	95611	95620

(A suivre).

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 18 mars	25 mars	1er avr.
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	96 95	97 17	97 75
		Compt.				96 95	97 25	97 60
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	97 72
		Compt.				98 15	98 30	97 70
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	469 »	467 25	468 50
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 65	79 55	80 ..
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 50	81 45	81 85
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	474 ..	474 ..	472 .
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	546 ..	544 75	541 50
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	610 ..	605 ..	580 ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	407 ..	406 50	406 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 ..	106 75	105 75
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	555 ..	554 75	562 .
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	550 ..	551 ..	554 50
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	373 ..	371 ..	372 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 50	99 ..	100 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	372 ..	371 75	372 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	98 ..	98 25
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	420 .	422 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 75	109 ..	109 ..
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	409 ..	407 ..	406 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	104 75	104 25
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	446 75	447 ..	447 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	394 50	394 50	395 75
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	414 75	412 50	412 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	485 50	483 25	483 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	506 75	505 ..	508 50
740.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	507 ..	504 ..	504 75
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	433 ..	432 50	432 25
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	470 ..	469 ..	469 50
929.504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	405 25	405 50	406 .
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	454 ..	455 ..	453 25
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	474 50	474	475 50
484.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	454 50	468 ..	463 25
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	495 ..	... .	501 ..	501 ..	501 .
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. ..	... ..	67 50	68 25	67 75
147.098	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	67 25	67 25	67 50
1159118	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	568 50	572 .	573 ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	429 ..	433 75	429 25
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	150 ..	153 ..	... ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	179 ..	18375	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom	156 24	3750 ..	3980 ..	4280 ..	4285 ..	4290 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1558 ..	1572 ..	1619 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	485 ..	483 ..	497 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	980 ..	989 ..	990 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	730 ..	730 ..	737 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	490 ..	490 ..	490 .
400.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	750 ..	745 ..	750 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm	13 75	653 ..	665 ..	692 ..	692 50	695 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	... ..	840 ..	847 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1224 ..	1204 ..	1214 .
250.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	124 ..	125 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 .	352 ..	350 ..	353 ..
500.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	673 ..	673 ..	674 ..
240.000	250	B. Fr. pr le Comce & l'Indusrie.	12 50	250 ..	253 ..	252 .	255 ..	259 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 .	709 ..	776 ..	783 ..	807 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	474 ..	478 ..	481 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	198 ..	198 ..	195 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1451 ..	1470 ..	1480 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	691 50	690 50	690 ..
372.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 50	435 .	435 50
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	.. ..	682 ..	685 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	430 ..	436 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	434 ..	430 ..	436 ..
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	429 50	429 ..	433 ..
49.360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	704 ..	698 ..	704 ..
175.075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	435 50	435 50	435 ..
[illegible]	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	943 ..	940 ..	940 ..
90.675	»	— — de jouiss	15 50	403 ..	396 ..	420 50	420 ..	420 ..
293.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	658 50	659 50	660 ..
[illegible]	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	440 50	442 ..	445 ..
[illegible]	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	437 ..	436 50	439 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	396 75	397 ..	397 ..
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 50	442 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 % .	15 ..	... ..	... ..	445 75	446 ..	441 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 18 mars	25 mars	1er avr.
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1365 ..	1368 .	1365 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	442 ..	446 50	446 75
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 ..	443 ..	429 .	438 ..	441 ..	440 25
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	438 50	439 25	441 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 »	439 .	439 .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	... ..	... ..	437 50	439 75	440 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	440 50	441 ..	441 75
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	445 ..	444 .	445 25
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	397 ..	399 25	400 75
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 2 % .	15 ..	... ..	... ..	440 ..	441 ..	... ..
229 594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1153 ..	1150 ..	1160
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	438 25	439 50	439 50
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	441 25	442 50	445 50
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1761 ..	1770 ..	1755 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	442 ..	445 ..	447 50
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	445 ..	446 .	447 75
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	407 ..	408 ..	406 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 50	442 50	443 ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1430 ..	1435 ..	1439 ..
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	1007 ..	1003 .	1002 .
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 ..	442 50	442 25
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	442 ..	443 ..	445 .
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	397 50	397 50	399 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 75	442 ..	449 ..
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	949 50	950 ..	950 .
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	438 ..	439 ..	449 75
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	441 ..	443 50	445 ..
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	395 ..	397 50	395 50
28.652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	664 ..	663 .	665 ..
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	432 50	429 50	431 50
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 50	... ..
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	198 75	197 75	194 75
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	421 ..	427 ..	429 ..
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	499 ..	500 ..	502 .
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	307 ..	312 ..	320 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	404 ..	397 ..	397 .
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	633 ..	632 50	632 50
69.951	500	Eaux (Compie Générale des) ...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 .	1910 .	1914 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	765 50	765 50	775 .
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	218 ..	218 .	218 ..
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	164 ..	176 ..	168 ..
13.550	550	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1250 .	1315 ..	1310 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	751 ..	820 ..	820 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	154 ..	161 ..	169 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257 ..	249 ..	251 ..	264 .
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	48 25	49 75	51 ..
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	585 ..	587 ..	590 .
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	183 ..	190 ..	188 ..
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	208 ..	212 ..	218 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	118 ..	119 .	130 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	438 ..	440 ..	449 .
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	586 ..	580 ..	576 ..
42 480	»	— — jouiss ..	5 ..	430 ..	475 ..	344 ..	338	337 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	82 ..	80 50	81 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des) ...	5 ..	560 ..	638 ..	670 ..	670 ..	666 .
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	381 ..	386 ..	385 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	111 ..	112 ..	114 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 ..	4607 ..	4705 ..	4705 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2065 ..	2100 ..	2110 .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	634 ..	631 ..	612 .
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	220 ..	220 ..	226 .
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	472 ..	471 ..	469 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	708 ..	710 ..	713 .
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.) ..	.. ..	265 ..	185 ..	195 ..	196 ..	207 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	330 ..	333 ..	335 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	84 40	84 20	85 40
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	92 30	.. ..	94 95
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	98 ..	98 40	98 60
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 15	99 40	101 25
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	94 35	94 45	94 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	84 05	86 85	86 20
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	106 35	105 85	104 75
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	488 ..	488 50	492 50
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 27	98 90	99 ..
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	86 50	87 ..	87 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	89 ..	.. ..	90 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	105 10	105 05	105 50
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 25	100 50	102 05	102 25	102 ..
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	98 05	98 30	99 50

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	86 60	87 »	86 80	85 70	85 50	86 90
Russe Orient 4 %	76 50	77 »	77 60	77 80	77 80	80 10
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	93 50	94 »	93 75	92 62	92 »	94 62
Turc Unifié	93 75	94 »	94 12	93 62	92 40	94 62
Italien 4 %	» »	104 25	» »	» »	» »	» »
Chemins de fer						
Autrichiens	141 75	143 »	145 12	142 75	141 »	148 25
Lombards	16 62	17 25	17 »	16 50	16 »	18 »
Gothard	» »	180 50	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	148 »	148 20	146 »	144 »	144 20	145 50
Crédit	195 62	197 40	198 12	194 62	192 »	202 12
Deutsche Bank	243 25	245 75	245 »	242 12	242 40	241 »
Disconto	185 90	187 »	186 12	183 40	182 40	187 75
Darmstadt-Bank	127 70	129 20	129 »	126 70	125 »	130 »
Berl-Handels	170 50	172 62	172 »	168 90	163 90	189 62
Dresde-Bank	149 »	150 75	149 25	148 12	146 25	153 75
National-Bank	119 »	123 »	122 »	119 40	116 50	121 10
Change sur Paris 8 jours	81 30	81 30	81 25	81 20	81 20	81 15
— — Londres —	20 49	20 49	20 48	20 49	20 48	20 44
— — Vienne —	85 35	85 45	85 42	85 30	85 20	85 32
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 60	215 70	215 50	215 40	214 80	215 20

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 87	83 87	84 12	83 68	83 56	84 93
Roupies 3 ½ %	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50	62 »
Brésil 4 %	82 25	82 87	82 87	82 50	82 50	84 50
Argentine 5 %	103 50	103 25	103 25	103 »	103 12	103 25
Mexicain 5 %	102 »	102 25	102 25	102 25	102 25	102 50
Turc unifiée	93 50	94 »	94 62	92 »	91 75	93 12
Bulgare 1892	101 »	101 50	102 »	102 »	101 50	102 50
Egypte unifiée	93 50	103 25	103 25	103 25	103 »	103 25
Grec Monopole	49 50	49 50	49 50	49 50	49 »	50 50
Italien 4 %	102 50	102 50	102 25	102 25	102 25	103 »
Russe consolidé	83 50	84 50	84 75	83 50	83 50	86 »
Portugais 3 %	58 50	59 50	59 75	59 25	59 50	60 »
Espagne Ext. 4 %	95 25	96 »	96 75	96 25	96 50	97 75
Hongrois	93 25	93 »	93 25	92 50	91 50	94 50
Français 3 %	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	180 »	180 »	183 »	182 50	186 50	186 »
Banque Ottomane	18 12	18 25	18 37	18 25	18 25	18 50
Rio-Tinto	67 62	69 25	68 75	68 »	67 87	69 87
Brighton A	84 »	83 50	83 25	83 »	83 25	85 25
Argent en barres	23 43	23 12	23 18	23 25	23 18	23 18
Change sur Paris	25 23	25 24	25 23	25 24	25 23	25 18
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
Escompte hors banque	2 50	2 25	2 18	2 25	2 09	1 56

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	24 fév.	3 mar	10mar	17mar	24mar	31mar
Autriche Rente Or	114 40	114 70	115 »	114 50	113 80	115 60
— — Argent	97 60	97 80	97 95	97 65	97 60	99 40
— — Papier	97 60	97 80	97 95	97 65	97 60	99 30
Hongrie Rente Or	100 70	111 10	111 »	110 30	109 »	111 90
— Rente Couronne	90 65	90 70	91 30	90 30	89 60	92 45
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1015 »	1012 »	1010 »	1000 »	995 »	1020 »
Lemberg-Czernowitz	549 »	550 »	552 »	554 »	540 »	536 »
Ferd.-Nord	5115 »	5190 »	5200 »	5130 »	5070 »	5250 »
Autriche Nord-West	440 »	445 »	444 »	444 »	441 »	458 »
Staatsbahn	659 20	664 »	675 »	664 »	652 50	688 50
Lombards	100 50	102 70	102 »	99 50	95 50	107 50
Change sur Londres	240 02	239 92	239 80	240 02	240 27	239 52
— Paris	95 77	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10
Napoléons d'or	19 05	19 04	19 04	19 04	19 05	19 04

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Agio de l'or	21 »	19 »	19 »	18 »	17 50	18 50
Change sur Paris	650 »	639 »	640 »	635 »	632 »	637 »
Change sur Londres	43 87	44 62	44 62	45 12	45 12	44 81

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Dette intérieure 4 %	86 10	86 80	87 25	87 80	87 70	88 95
Change sur Londres à vue	28 17	28 12	28 13	28 12	28 17	28 12
— sur Paris à vue	11 45	11 45	11 75	11 45	11 65	11 65
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	86 32	86 95	87 32	87 85	87 92	89 42
Nord Espagne	80 50	80 80	80 40	80 20	79 50	80 20
Saragosse	96 55	96 65	97 10	96 30	95 35	96 20
Change sur Paris	11 65	11 65	11 90	11 80	11 80	11 80

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Rente Belge 3 %	94 75	94 75	94 70	94 90	94 80	94 95
— — 2 ½ %	79 25	79 »	79 10	79 »	79 »	79 20
Banque Nationale	4600 »	4500 »	4505 »	4500 »	4490 »	4520 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	652 »	660 »	658 »	659 »	660 »	660 »
— Congo (p. d. f.)	4095 »	4100 »	4170 »	4100 »	4150 »	4150 »
Extérieure 4 %	95 75	96 25	96 50	96 37	96 25	98 37
Brésil 4 %	82 50	82 62	83 »	82 75	82 87	84 75
Change sur Amsterdam	208 62	208 42	208 57	208 60	208 75	208 77
— sur Berlin	123 14	123 14	123 27	123 37	123 42	123 42
— sur Londres	25 27	25 26	25 27	25 28	25 28	25 24
— sur Paris	100 18	100 09	100 14	100 19	100 23	100 22
Anvers						
Change sur Paris	100 23	100 20	100 21	100 22	100 27	100 26
— sur Berlin	123 05	123 05	123 30	123 40	123 45	123 40
— sur Londres	25 28	25 28	25 28	25 30	25 30	25 25

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Rente Italienne 4 %	103 57	103 70	103 75	103 70	103 82	104 50
Ch. de fer Méditerranée act.	394 »	397 »	398 »	397 »	396 »	398 »
— Meridionaux	659 »	663 »	669 »	663 »	662 »	668 »
Banque d'Italie act.	1275 »	1291 »	1300 »	1294 »	1296 »	1278 »
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1630 »	1631 »	1630 »	1637 »	1630 »	1630 »
Change sur la France	100 42	100 48	100 45	100 37	100 50	100 47
— sur Londres	25 30	25 35	25 33	» »	25 33	25 34
— sur Berlin	123 45	123 60	123 47	» »	123 70	123 70
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 50	103 72	103 77	103 72	103 90	104 55
Chemins de fer Méridionaux	655 »	663 »	666 »	663 »	660 »	668 »
Change sur Paris	100 44	100 51	100 42	100 38	100 47	100 47
— sur Berlin	123 42	123 52	123 50	123 50	123 70	123 77

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	24 fév.	3 mar	10mar	17mar	24mar	31mar
Russe 4 % 94 (Papier)	76 37	77 37	77 87	77 87	78 75	80 50
Banque de Commerce extér.	349 »	356 »	353 »	348 »	349 »	361 »
— d'Esc. de St.-Péters.	390 »	396 »	394 »	388 »	388 »	398 »
— Intern. de St.-Péters.	358 »	365 »	363 »	357 »	359 »	369 »
— Russo-Chinoise	181 »	185 »	182 »	180 »	180 »	190 »
Change sur Paris	37 73	37 68	37 72	37 71	37 76	37 71
— sur Londres	95 17	95 13	95 15	95 20	95 30	95 05
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Genève avec lots 3 %	103 25	103 50	103 50	103 25	103 25	103 75
— 1890 3 ½ %	96 25	96 70	96 50	96 68	98 »	96 50
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	972 50	972 75	974 50	976 50	975 »	976 »
— — 3 %	94 »	93 25	93 50	93 63	94 »	94 »
Italien 4 %	103 »	102 80	102 80	103 10	103 15	103 50
Change sur Paris	99 95	99 86	99 98	99 93	99 97	99 96
— sur Londres	25 20	25 23	25 21	25 21	25 22	25 19

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	24 fév.	3 mar.	10mar	17mar	24mar	31mar
Pièce	87 12	87 10	87 12	» »	87 10	87 11
Ottomane 4 % unifié	102 28	103 09	101 19	» »	100 23	102 26
Chemins Ottomans	174 37	175 62	175 12	175 12	173 25	175 75
Change sur Paris 3 mois	22 86	22 88	22 87	22 87	22 90	22 85
— sur Londres 3 mois.	110 10	110 10	110 10	110 05	» »	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	24 fév.	3 mars	10 mar	17mars	24 mars	31 mars
États-Unis 4 %	120 »	120	120 ¼	120 ½	120 ½	120 ½
Atchison	101	103 ⅝	103	103 ¾	103 ¼	108 ¼
Canada Pacific	169 ¾	165 ¼	166 ½	166 ⅝	167 ⅝	173 ⅞
Central New-Jersey	210	212	227	227 ½	227 ½	227 ½
Milwaukee	142 ¼	»	»	»	»	»
Erié	26 ½	26 ¾	25 ¾	24 ⅝	24 ½	29 ⅜
Illinois Central	139 »	141 ½	141	142 ¼	143 ½	145 ⅞
Louisville et Nasville	128 »	128 ¼	128 ⅛	130 ½	130	134 ¼
New-York Central	123	124	123 ½	125 ⅜	127 ⅞	130 ⅛
Norfolk et Western préf.	95 ½	96 ½	96	98 ⅞	96 ½	96 ½
Pensylvania	128 »	129 ⅝	129	129 ⅞	131 ⅞	134 ⅛
Reading	122 ⅝	124 ¼	123 ½	126 ½	132 ⅜	135 ⅞
Union Pacific	175	175	174 ⅝	176 ⅛	180 ⅞	185 ¼
Wabach St-Louis préf.	43 ⅝	45	45	44 ⅝	45 ⅛	45 ⅛
Calumet et Hécla	625	620	625	615	625	630
Change sur Londres	4.85	4.85 ⅝	4.86	4.86 ¼	4.86 ⅛	4 86
— Paris	5.17 ½	5.16	5.16 ⅞	5.16 ⅛	5.16 ¼	5.16 ½
Câble transferts sur Londres	4.87 ¾	4.88	4.88 ½	4.88 ½	4.88 ⅜	4.87 ¾
Cuivre	12	13	13	12 ½	12 81	13
Argent	50 ⅝	50 ¼	50 ¾	50 ½	50 ⅜	50 ⅜

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES					PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi)									
	1903	1904	1905	1906	1907	28 Janv.	4 Févr.	11 Févr.	18 Fév.	25 Fév.	4 Mars	11 Mars	18 Mars	25 Mars	1er Avril
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 35	0 36	0 36
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	29 87	30 12	30 12	30 37	30 87	31 12	30 87	31 12	30 75	30 62
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 56	32 59	32 56	32 56	33 19	32 96	33 19	33 19	32 96	32 96
Blé .... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	22 87	23 12	22 87	22 87	23 62	24 12	24 12	24 12	24 23	24 12
Seigle........ —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 37	16 62	16 50	16 62	16 62	16 62	16 62	16 62	16 12	16 87
Avoine........ —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	18 37	18 37	18 50	18 62	18 87	19 37	19 37	19 37	20 62	20 62
FOURRAGES (Paris)															
Paille........ 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	7 »	6 40	6 40	5 50	5 50	5 50	5 30	5 30	5 80	6 50
Foin........ —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 62	8 63	8 63	9 60	9 06	9 06	9 60	9 60	9 »	9 60
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf........ le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 56	1 68	1 66	1 72	1 70	1 53	1 70	1 72	1 53	1 68
Veau........ —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 15	2 26	2 26	2 26	2 26	2 10	2 30	2 20	2 »	2 20
Mouton........ —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 23	2 26	2 26	2 26	2 26	2 22	2 30	2 28	2 17	2 24
Porc........ —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 45	1 48	1 38	1 48	1 48	1 34	1 48	1 42	1 31	1 36
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3........ 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	30 37	30 »	30 »	29 87	30 12	30 12	30 50	30 50	30 62	30 62
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	61 »	61 »	60 75	60 75	60 75	60 75	61 25	61 25	61 25	61 25
Alcool 3/6 Nord........ hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	37 »	37 50	39 »	39 25	37 75	38 50	39 »	39 »	39 25	39 25
Fécule........ 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza........ —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	63 50	63 50	62 12	62 62	62 37	63 50	62 25	62 25	62 »	63 87
— lin........ —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	53 »	52 25	52 50	51 62	51 50	51 75	51 »	51 »	50 75	51 62
Suif........ —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	72 50	74 »	74 »	72 »	72 »	71 »	71 »	71 »	71 50	72 50
VINS (Paris)															
Vins de soutir. } La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. } fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. } de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	61 25	61 25	60 »	60 84	60 84	61 75	60 75	60 75	59 50	59 75
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	5 37	5 37	5 40	5 40	5 45	5 45	5 67	5 67	5 41	5 70
Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	51 12	51 12	42 25	50 37	50 37	53 50	53 50	53 50	50 42	50 42
Café Santos........ 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	42 25	42 25	44 »	44 50	44 25	44 75	44 50	44 50	45 50	45 50
Cacao Haïti........ 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50
Riz Rangoon........ —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain........ —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc........ le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	9 75	9 78	9 78	9 29	9 29	8 93	8 93	8 93	8 93	8 93
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	157 50	153 50	153 »	154 »	151 »	147 75	148 50	147 25	145 75	147 25
Etain Banka........ —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	348 50	343 50	343 50	352 »	349 50	354 »	354 »	357 »	352 50	357 50
Plomb........ —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	39 75	39 »	39 50	40 25	40 50	40 75	40 50	40 50	40 25	40 50
Zinc........ —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	59 50	59 50	59 50	60 »	61 50	61 75	62 »	62 »	61 50	61 50
Fer (Marchand)........ —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails)........ —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel........	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	96 55	96 85	97 47	97 97	97 55	98 07	98 32	96 95	97 17	97 75
Banque de France........ actions	3790	3818	3806	3960	4062	4215	4230	4269	4280	4270	4260	4290	4280	4285	4290
Crédit Foncier........ —	719	698	717	702 25	676	730	726	730	737	737	740	752	750	745	750
Crédit Lyonnais........ —	1110	1126	1130	1160	1175	1203	1214	1218	1227	1220	1227	1230	1224	1204	1214
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1520	1550	1579	1580	1561	1577	1580	1558	1572	1619
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1761	1764	1780	1786	1783	1775	1779	1761	1770	1765
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1370	1370	1373	1385	1375	1373	1374	1365	1368	1365
Suez........ —	3905	4209	4461	4471	4471	4435	4530	4547	4555	4520	4542	4625	4607	4705	4705
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.994	5.172	4.987	4.957	4.934	5.122	5.001	4.983	4.966	5.128
Encaisse-or........	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.635	3.634	3.643	3.645	3.640	3.623	3.610	3.600	3.602	3.593
Encaisse-argent........	1.110	1.114	1.102	1.049	970	885	886	886	886	888	888	886	888	890	887
Portefeuille escompte........	688	700	640	898	1.118	1.079	1 095	798	572	777	849	661	677	678	832
— avances........	459	503	484	519	579	548	520	519	510	504	511	511	505	506	511
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	1.034	774	783	745	807	647	679	700	695	662
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	313	227	221	250	250	162	147	147	174	151
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	4 »	4 »	4 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 50	3 50	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	19.495	19.874	19.526	19.393	19.145	19.357	19.207	19 131	20.286	19.318
Encaisse-or........	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.549	12.521	12.564	12.610	12.661	12.641	12.635	12.636	12.687	12.732
Encaisse-argent........	2.930	2.733	713	2.678	2.739	2.893	2 906	2 906	2.925	2.945	2.962	2.964	2.968	2.988	3.000
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	64,3	63,01	64,3	65,07	65,07	65,6	65,9	66,05	62 5	64.8

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Mars 1909	25 Mars 1909	1er Avril 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7.25	7 25	7
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58	58 25	61
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	113.50	115	126
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	387.50	386	395
12.500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	18.25	18 25	19 75
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	64	64 75	68
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	30	31 50	29 75
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	69.75	50.25	37.75	36 75	40.25
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	58.75	59 25	61 75
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9.25	9 50	9 75
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	—	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	69	68 50	72.25
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34	33 75	34 50
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	61	61	63
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	192.50	194 50	210
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	248	248	259 50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	116.50	118 50	123
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	49.75	49 50	51
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	57	56 75	63.75
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	95	92 50	97
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8 25	8 25	8 25

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Mars 1909	25 Mars 1909	1er Avril 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	317	319	343
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	375	372 50	386
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	77	79 75	82
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	53	52 25	54 75

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	18 Mars 1909	25 Mars 1909	1er Avril 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10.75	10 50	11.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20	19 75	20.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	4 75	4 75
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	120.50	121 50	129.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	13.50	13 50	14 50
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.75	4 75	3.75
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12.75	12 75	12 75
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43.50	44 25	47 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	57	56 75	63.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Mars 1909	24 Mars 1909	31 Mars 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 3/4	2 3/4	2 15/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/16	1 7/16	1 5/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 3/4	14 3/4	15 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 5/8	10 5/8	11 1/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	2 5/8	2 3/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 1/4	2 7/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 1/2	4 9/16	4 15/16
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/4	15 1/4	15 1/2
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 7/16	5 7/16	5 1/2
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	11/16	11/16	3/4
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 15/16	1 7/8	1 15/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 1/4	1 3/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/8	4 1/8	4 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 5/8
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	13/16	3/4	13/16
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/8	2 1/16	2 1,8
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 15/16	5 15/16	6
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 5/16	1 7/16	1 7/16
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 9/16	1 7/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 3/8	2 3/8	2 7/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 3/4	3 3/4	4
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/8	3/8	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 5/8	2 5/8	2 3/4
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	18/0	18/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/3	18/3	18/3
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 5/16	1 5/16	1 3/8
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/16	11 1/8	11 7/16
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
250.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 13/16	2 7/8
1.500.000	1	Nigel Deep	80	3/4	1/2	1/4	1/4	4/0
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	2 7/8	2 7/8	3
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/8	2 3/8	2 7/16
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 11/16	1 11/16	1 3/4
490.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 11/16	7 3/4	8 5/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/4
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 5/8	9 3/4	10 1/8
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 5/8	4 11/16	4 3/16
3.425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/4	4 3/16	4 3/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
2.540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/8	5/8	5 8
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 7/16	2 1/2	2 9/16
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/4	4 1/4	4 3/8
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 13/16	3 11/16
1.080.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/8	5 1/16	5 5/16
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 9/16	4 11/16
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 7/16	1 7/16	1 9/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Mars 1909	24 Mars 1909	31 Mars 1909
500.000	1	Anglo-French Expl	..	2 7/16	1 9/16	1 7/8	1 7/8	2
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8 0	8/0	8/0
6.000.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	15/6	15/3	15/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	3/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 7/8	4 7 8	5 1/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24/6	18/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	104 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	3/6	3/6	4/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/0	10/0	10/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/0	10/3	11/0
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/16	1 1/16	1 1/8
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 3/16	2 1/4	2 1/2
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8	2 3/16
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	8/0	8/3	8/3
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	20/0	20/3	21/0

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Mars 1909	24 Mars 1909	31 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	16/0	15/6	15/6
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv	..	1 5 8	1 1/4	26/0	26/8	27/6
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10	10	10 1/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	8/0	7/6	8/3
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/16	3 1/16	3 5/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6,0	6/0	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 1/8	2 3/16	2 7/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Mars 1909	24 Mars 1909	31 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	27/3	25/6	26/0
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1	1	19/6
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	3/6	4/0	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 1/8	3 3/16	3 1/4
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	1/4	1/4	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	1 11/16	1 9/16	33/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14/0	13/6	13/6
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 7/8	8 7/8	8 15/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions £	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	17 Mars 1909	24 Mars 1909	31 Mars 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 9/16	12 9/16	13 1/4
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	103	103	103
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	6	5 3/4	5 3/4
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 11/16	4 5/8	5 3/16

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Pté à PARIS 12, 14, 16, r. **LAGNY** *1.440 m.* Rev. *4.860* fr. M. à p. *90.000 fr.* Adj. ch. not., *4 Mai 09*. Me VALLÉE, not., 204, boul. Voltaire.

282

COMPAGNIE GENERALE

PARISIENNE DE TRAMWAYS

Société anonyme au capital de 45.000.000 de Fr.

L'Assemblée Générale des Actionnaires tenue le 30 Mars 1909, a fixé ainsi qu'il suit le dividende de l'exercice 1908 :

7 fr. 8125 par action de priorité, (coupon n° 1) ;

10 fr. par action de capital ordinaire (coupon n° 10),

Ce dividende sera payé à partir du 1er Mai prochain, net d'impôts, à raison de :

Actions de priorité : 7 fr. 50 par titre nominatif ; 7 fr. 25 par titre au porteur.

Actions de capital ordinaires : 9 fr. 60 par titre nominatif ; 9 fr. 30 par titre au porteur ; aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence, à Paris, de leurs bureaux de quartier à Paris et agences en province.

L'Assemblée Générale a décidé en outre d'amortir 290 actions de priorité, lesquelles seront tirées au sort le Mercredi 7 avril 1909, à 3 heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus, à partir du 1er Mai 1909, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

283

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Société anonyme

Capital : 300 millions

MM. les actionnaires sont prévenus qu'en vertu de la décision de l'assemblée générale du 30 mars 1909, le complément du dividende de l'exercice 1908, fixé à 10 fr. 677 par action (soit après déduction de l'impôt sur le revenu, *10 fr. nets*) sera payé, à partir du *1er avril prochain*, de dix heures à trois heures :

A Paris, au siège de la *Société*, rue de Provence, 54, et dans ses succursales et agences de Paris et de banlieue ;

Dans les départements, à Londres et à Saint-Sébastien (Espagne), dans les agences de la Société ;

En Algérie et en Tunisie, aux caisses de la *Compagnie algérienne ;*

A Bruxelles, Anvers, Ostende et Spa, dans les succursales de la *Société Française de Banque et de Dépôts ;*

En Alsace-Lorraine, à Lausanne et à Francfort-sur-le-Mein, dans les agences de la *Société Générale Alsacienne de Banque.*

A l'étranger, le paiement se fera au change du jour.

Le Directeur : LOUIS DORIZON.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	1 0/0
A sept jours de préavis	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an	3 0/0
A 2 et 3 ans	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

—

Semaine Sainte, Fêtes de Pâques
Foire de Séville

VOYAGES EN ESPAGNE

Billets Aller et Retour à prix réduits

A l'occasion de la Semaine Sainte, des Fêtes de Pâques à Madrid et de la Foire de Séville (du 18 au 22 Avril), la Compagnie d'Orléans, fera délivrer au départ de Paris et de toutes les gares et stations de son réseau des billets aller et retour à prix très réduits pour Madrid et pour Séville avec faculté d'arrêts aux principaux points du parcours.

Ces billets seront délivrés du 27 Mars au 15 Mai et seront indistinctement valables pour le retour jusqu'au 15 Juin inclus, dernière date pour l'arrivée du voyageur à son point de départ.

1° *Pour MADRID*, Prix : *167* francs en 1re classe ; *119* francs en 2me classe.

Les voyageurs trouveront à Madrid des billets d'aller et retour à prix très réduits leur permettant de visiter l'Escurial, Avila, Ségovie Tolède, Aranjuez et Guadalajara.

2° *Pour SEVILLE*, Prix : *222* francs en 1re classe ; *164* francs en 2me classe.

Excursions en Andalousie. — Pendant la période du 1er Avril au 7 Mai, les voyageurs trouveront à Cordoue et à Séville des billets d'excursion à prix réduits valables 30 jours, avec arrêts facultatifs, pour Xérès, Cadix et Grenade, et retour à Séville ou Cordoue.

Excursions à Algésiras, Gibraltar et au Maroc

Les relations rapides entre Paris-Quai-d'Orsay et Madrid sont assurées :

1° Par un train de luxe « *Sud-Express* » (trajet en 26 heures), exclusivement composé de wagons-salons, wagons-lits et restaurant ;

2° Par un train *rapide de nuit* (trajet en 27 heures), composé de grandes voitures à bogies de 1re et de 2me classes accessibles sans supplément de prix, et de wagons-lits.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 28 février 1909

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques	180.283.331 68
Portefeuille	1.335.250.851 78
Avances sur garanties et Reports	369.281.170 45
Comptes courants	527.296.343 73
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.940.573 93
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	10.318.949 83
Fr.	2.466.371.521 40

PASSIF

Dépôts et Bons à vue	793.031.876 82
Comptes courants	1.063.076.263 72
Acceptations	128.011.334 15
Bons à échéance	33.189.601 19
Comptes d'ordre et divers	74.082.445 52
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000.000 »
Fr.	2.466.371.521 40

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
E. BETHENOD.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

CHEMINS DE FER
DE PARIS A LYON & A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec les Compagnies des Messageries maritimes, Fraissinet et Paquet, délivre des billets simples valables 45 jours, pour se rendre, par Marseille, de Paris à l'un quelconque des ports ci-après : Alexandrie, Beyrouth, Constantinople, Le Pirée, Smyrne, Jaffa, Port-Saïd, Batoum, Salonique, Odessa, Samsoum, etc...

Les agences de la Compagnie des Messageries maritimes et de la Compagnie Paquet délivrent des billets d'aller et retour valables 120 jours, pour se rendre, via Marseille, de Paris aux principaux ports du Levant.

Arrêts facultatifs sur le réseau P.-L.-M. (par la Bourgogne ou par le Bourbonnais).

Ces billets donnent droit à une franchise de 30 kil. de bagage par place sur le chemin de fer ; sur les paquebots cette franchise est de 100 kil. par place de 1re classe et de 60 kil. par place de 2e classe.

N° 900. — 35e volume. (N° 15) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 9 Avril 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

ITALIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels:

Superficie du royaume........................ 286.682 kil. carrés
Population (au 1er janvier 1908).......... 33.909.776 habitants
— — par kil. carré.......... 118 —
Armée. Pied de paix........................ 13.765 officiers
— — .... 272.187 soldats
— Pied de guerre........................ 3.401.038 off. et sold.
Chemins de fer. Réseau total (31 Mai 1908) 16.726 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés... 59 —
— par million d'habitants 498 —
Télégraphes. Long. des lignes, 30 Juin 1906 49.221 —
— — fils........... 206.934 —
Longueur des fils par million d'hab......... 6.104 —
Dépêches transmises en 1905-06 .... 15.812.569 dépêches

BUDGET 1908-1909 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 1er juillet 1908.................. 9.925 millions
Dettes diverses.. 3.109.110.927
Total de la Dette italienne.......................... 13.033.705.472
Moyenne de la dette par habitant....................... 386 lire
Dépenses militaires totales............................ 298.780.490
— marine — 158.397.042
Total guerre et marine............................... 457.177.532
Moyenne par habitant................................... 13 lire 48
Dépenses totales du budget........................... 2.085.322 791
Moyenne par habitant................................... 61 lire 51

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896..	1.180	1.052	1900..	1.700	1.338	1904........	1.858	1 615
1897..	1.192	1.092	1901..	1.776	1.472	1905........	2.078	1.707
1898 .	1.413	1.204	1902..	1 771	1.472	1906........	2.424	1.836
1899..	1.507	1.431	1903..	1.862	1.517	1907........	2.760	1.851

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du Grand-Duché...................... 2.586 kil. carrés
Population au 1er décembre 1900 .... 236.543 habitants
— 1er décembre 1905 .... 246.455 —
— par kilomètre carré en 1900 .... 91 —
— — 1905 .... 95 —
Chemins de fer. Réseau total au 1er octob. 1907 525 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés......... 203 —
— par million d'habitants...... 2.134 —
Télégraphes. Longueur des lignes .... 1.099 —
— — fils .... 2.298 —
— par million d'habit... 9.247 —
— Dépêches transmises en 1905 .... 209.275 dépêches

BUDGET DE 1907 (*en francs*)

Dette publique du Grand-Duché................. 12.000.000 francs
Moyenne par habitant .... 48 fr. 69
Dépenses budgétaires totales .... 16.247.059 francs
Moyenne par habitant.......... 61 fr. 85

COMMERCE EXTÉRIEUR

Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande

PORTUGAL

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume......................... 91.943 kil. carré
Population totale en 1890...................... 5.049.729 habitants
— 1er décembre 1900......... 5.423.132 —
— par kil. carré en 1890.. . 55 —
— — en 1900.... 61 —
Armée. Pied de paix.......................... 2.676 officiers
— — .... 30.000 soldats
— — .... 4.150 chevaux
— Pied de guerre .... 175.380 hommes
Chemins de fer. Réseau total au 1er janv. 1908 2.698 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 29 —
— par million d'habitants..... 481 —
Télégraphes. Longueur des lignes........... 8.801 —
— — des fils. .... 19.762 —
— — par million d'hab.... 3.659 —
— Dépêches transmises en 1906.. 3.758.554 dépêches

BUDGET DE 1908-1909 (*en francs*)

Dette publique au 30 juin 1907............ .. 3.590 millions.
— Moyenne par habitant.. 661 francs
Dépenses militaires................................ 35.153.842 —
Dépenses de la Marine.............................. 22.951.278 —
Total pour la Guerre et la Marine... .... 58.105.120 francs
Moyenne par habitant................... 10 fr. 76
Dépenses totales du Budget....................... 327.162.316 —
Moyenne par habitant...................... 60 fr. 58

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896...	221.4	146.4	1900...	324.3	173.0	1904......	347.8	172.2
1897...	226 4	152.9	1901...	313.7	158.5	1905......	275.8	133.0
1898...	272 3	174.3	1902...	311.4	159.1	1906......	271.7	157.6
1899...	283.3	161.3	1903...	329.3	171.4	1907......	310 2	155.2

ROUMANIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie du royaume.......................... 131.353 kil. carrés
Population en 1899.............................. 5.956.690 habitants
— en 1908.............................. 6.684.265 —
— par kilomètre carré en 1899..... 45 —
— — en 1908..... 51 —
Armée. Pied de paix............................ 3.693 officiers
— — .... 83.904 soldats
— — .... 18 611 chevaux
— Pied de guerre........................ 280.000 hommes
Chemins de fer. Rés. total au 1er sept. 1908 3.204 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 24 —
— par million d'habitants.. 493 —
Télégraphes. Longueur des lignes......... 7.679 kilom.
— — des fils............ 20.086 —
— par million d'habitants....... 3.007 —
Nombre de dépêches expédiées en 1906-1907.. 3.309.000 dépêches

BUDGET DE 1908-190 (*en francs*)

Dette publique du royaume au 1er avril 1908 1.399.182.230 francs
— Moyenne par habitant.. 209 fr. 50
Dépenses militaires............................ 54.174.668 —
Moyenne par habitant.. 8 fr. 11
Dépenses totales du budget................ 411.011 036 —
Moyenne par habitant.. 63 fr. 03

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896...	337.9	324.1	1900.....	217.0	280.0	1904......	271.4	261.9
1897...	355.8	224.2	1901.....	292.4	353.8	1905......	337.5	457.1
1898...	389 9	283.2	1902.....	283.3	374 8	1906......	422.1	491.4
1899...	333.3	149.1	1903.....	269.9	355.6			

RUSSIE

DOCUMENTS STATISTIQUES : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

Superficie de la Russie d'Europe....... 4.876.523 kil. carrés
Population — — (1905).. 94.244.096 habitants
— moyenne par kil. carré..... 19 —
Superficie de la Pologne russe......... 127.317 kil. carrés
Population — — (1905)... 9.456.105 habitants
— moyenne par kil. carré..... 75 —
— Evaluation totale en 1900 .. 106.584.000 —
Armée. Pied de **paix**...................... 42.000 officiers
— — .... 1.334.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **paix**..... 1.426.000 combattants
— .... 139.966 chevaux
Pied de **guerre** (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes).................. 66 410 officiers
.... 3.549.000 s.-of. et sold.
Total de l'effectif de **guerre**............ 3.615.410 combattants
— .... 562.200 chevaux
Chemins de fer : Réseau total d'Europe au 1er janvier 1908.. 59.397 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés.. 12 —
— par million d'habitants 560 —
Télégraphes : Longueur des lignes.... 242.440 —
— Longueur des fils....... 643.794 —
— — par million d'hab. 6.070 —
Nombre total des dépêches en 1906....... 28.280.333 dépêches

BUDGET DE 1908 (*en francs*)

Dette publique de la Russie et de la Pologne Russe en 1908 :
Dette métallique.............................. 7.922.874.661 francs
Dette rouble-crédit........................... 15.104.977.553 —
Total de la Dette publique .... 23.027 852.214 —
Moyenne par habitant.............. 216 —
Dépenses du Ministère de la Guerre ... 1.125 877.169 —
— — Marine... 233.157.265 —
Total de la Guerre et Marine. .... 1.359.034.434 francs
Moyenne par habitant.................... 12.75
Dépenses totales du budget.......... 6.866.532.426 francs
Moyenne par habitant............ 64.47

COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

	Imp.	Exp.		Imp.	Exp.		Imp.	Exp.
1896..	1340.8	1583.2	1900..	1431.4	1515 9	1904.......	1569.3	2546.7
1897..	1282.0	1687.6	1901..	1325.1	1620.4	1905.......	1548 0	2775.0
1898..	1414.9	1677.3	1902..	1410 8	2201.1	1906.......	1648.9	2658.1
1899 .	1500.6	1362.0	1903..	1603.8	2531 5			

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

Tirage du 5 mars 1909
(Suite)

Obligations 4 0/o remboursables par 500 fr., coupon 38 attaché.

95721	95730	95921	95930	96041	96050
96121	96130	96151	96160	96241	96250
96491	96500	96671	96680	96971	96980
97061	97068	97171	97180	97181	97190
97381	97390	97391	97400	97421	97430
100201	100208	100261	100270	100651	100660
100691	100700	100701	100710	100941	100950
101201	101210	101311	101320	101391	101400
101401	101410	101521	101530	101591	101600
101801	101810	101871	101880	101901	101910
102061	102070	102131	102140	102211	102220
102231	102240	103261	103270	103551	103560
103571	103580	103671	103680	103911	103920
104291	104300	104381	104390	104441	104450
104541	104550	104801	104810	105201	105210
105241	105250	105251	105260	105501	105510
105681	105690	105821	105830	106281	106290
106391	106400	106421	106430	106711	106720
106741	106750	106771	106780	106791	106800
106901	106910	106951	106960	107121	107131
107281	107290	107311	107320	110321	110330
110531	110540	110591	110600	110951	110960
111081	111090	111104	111110	111121	111130
111551	111560	111651	111652	111861	111870
111931	111940	111941	111950	112031	112040
112101	112110	112291	112300	112461	112470
112581	112590	112751	112760	112831	
112881	112890	112901	112910	113031	113040
113091	113100	113241	113250	113261	113270
113271	113280	113341	113350	113421	113430
113681	113690	113721	113730	113991	114000
114071	114080	114231	114240	114361	114370
114431	114440	114941	114950	115021	115030
115201	115210	115231	115240	115381	115390
115431	115440	115891	115900	116061	116070
116071	116080	116261	116270	116381	116390
116581	116590	116921	116930	117111	117118
120021	120030	120091	120100	120131	120140
120151	120160	120181	120187	120191	120200
120231	120240	120461	120470	120541	120550
120680		120941	120950	120961	120970
121041	121050	121261	121270	121391	121400
121551	121560	121881	121890	122341	122350
122481	122490	122711	122720	122871	122880
123101	123110	123191	123200	123611	123620
123991	124000	124071	124080	124131	124140
124211	124220	124361	124370	124451	124460
124711	124720	124761	124770	124831	124840
125051	125060	125141	125150	125231	125240
125271	125280	125731	125740	125851	125860
126031	126040	126071	126080	126251	126260
126271	126280	126341	126350	126501	126510
126751	126760	126891	126900	127021	127030

Le remboursement de ces obligations sera effectué à partir du 15 avril 1909.

Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser

Obligations 4 % — 1re Série

137coup.28att 143coup.36att. 144coup.36 att.
145 — 36 — 149 — 36 — 314 — 36 —
841 — 34 — 842 — 34 — 843 — 34 —
844 — 34 — 845 — 34 — 846 — 34 —
847 — 34 — 848 — 34 — 849 — 34 —
850 — 34 — 1333 — 36 — 1334 — 36 —
1335 — 36 — 1349 — 36 — 1754 — 34 —
1755 — 34 — 1760 — 34 — 2716 — 36 —
2830 — 34 — 2849 — 36 — 2964 — 36 —
3702 — 36 — 3725 — 36 — 4322 — 36 —
[illegible] — 36 — 4327 — 26 — 4328 — 36 —
4439 — 36 — 4521 — 32 — 4522 — 32 —
5403 — 36 — 6277 — 30 — 6800 — 36 —
6821 — 36 — 6829 — 36 — 7062 — 34 —
7093 — 36 — 7464 — 36 — 7466 — 36 —
9259 — 36 — 9265 — 36 — 9269 — 36 —
9569 — 36 — 9570 — 36 — 9632 — 36 —
9981 — 36 — 9982 — 36 —

Obligations 4 % — 2e Série

10344coup.36att.10347coup.36att.10348coup.36 att.
10349 — 36 — 10458 — 34 — 11723 — 36 —
11724 — 36 — 11725 — 36 — 11726 — 36 —
11857 — 36 — 11858 — 36 — 12479 — 36 —
12586 — 36 — 12721 — 36 — 12722 — 36 —
13076 — 36 — 13494 — 36 — 13695 — 32 —
14153 — 34 — 15022 — 34 — 15023 — 34 —
15024 — 34 — 15025 — 34 — 16180 — 36 —
16240 — 36 — 16671 — 36 — 16673 — 36 —
16693 — 34 — 17463 — 34 — 17465 — 34 —
17662 — 36 — 17694 — 36 — 17889 — 36 —
17890 — 36 — 18271 — 36 — 18272 — 36 —
18273 — 36 — 18274 — 36 — 18275 — 36 —
18276 — 36 — 18277 — 36 — 18278 — 36 —
18279 — 36 — 18280 — 36 — 18572 — 36 —

Obligations 4 % — 3e Série

20428coup.36att.20429coup.36att.20430coup.36 att.
21051 — 36 — 21052 — 36 — 21056 — 36 —
21582 — 36 — 21585 — 36 — 21587 — 36 —
21979 — 36 — 22207 — 34 — 22303 — 36 —
22356 — 36 — 22357 — 36 — 22359 — 36 —
22360 — 36 — 22639 — 36 — 22778 — 36 —
22824 — 36 — 22825 — 36 — 22826 — 36 —
22827 — 36 — 22828 — 36 — 22829 — 36 —
22830 — 36 — 23586 — 36 — 23588 — 36 —
23712 — 36 — 23716 — 36 — 24341 — 36 —
25292 — 36 — 25293 — 36 — 25294 — 36 —
25295 — 36 — 25296 — 36 — 25297 — 36 —
25298 — 36 — 25299 — 36 — 25300 — 36 —
25820 — 36 — 27206 — 30 — 27526 — 34 —
27969 — 36 — 28023 — 36 — 28706 — 36 —
29096 — 36 — 29097 — 36 —

Obligations 4 % — 4e Série

30355coup.36att.30357coup.36att.30982 coup.36 att.
30986 — 36 — 31153 — 36 — 31281 — 36 —
31609 — 34 — 31610 — 34 — 31834 — 36 —
31836 — 36 — 31913 — 36 — 31914 — 36 —
31974 — 36 — 31975 — 36 — 31976 — 36 —
31977 — 36 — 31980 — 36 — 32558 — 36 —
33538 — 36 — 33697 — 36 — 33761 — 34 —
33788 — 36 — 33850 — 32 — 34147 — 36 —
34148 — 36 — 34149 — 36 — 34150 — 36 —
34337 — 36 — 34541 — 36 — 34542 — 36 —
34543 — 36 — 34544 — 36 — 34545 — 36 —
34546 — 36 — 34547 — 36 — 34548 — 36 —
34549 — 36 — 34550 — 36 — 34737 — 36 —
34740 — 36 — 34811 — 36 — 34815 — 36 —
34816 — 36 — 34817 — 36 — 35145 — 34 —
35146 — 34 — 35147 — 34 — 35148 — 34 —
35901 — 36 — 35902 — 36 — 35989 — 36 —
36010 — 36 — 36311 — 34 — 36312 — 34 —
37611 — 36 — 37612 — 36 — 37613 — 36 —
37755 — 36 — 37756 — 36 — 37872 — 34 —

Obligations 4 % — 5e Série

41210coup.36att.41446coup.34att.41631coup.36 att.
41632 — 36 — 41633 — 36 — 41634 — 36 —
41635 — 36 — 41637 — 36 — 41638 — 36 —
41818 — 36 — 41819 — 36 — 41820 — 36 —
41875 — 34 — 42000 — 36 — 42182 — 36 —
42183 — 36 — 42286 — 36 — 42288 — 36 —
42289 — 36 — 42375 — 34 — 42811 — 36 —
42812 — 36 — 42813 — 36 — 42814 — 36 —
42815 — 36 — 42816 — 36 — 42817 — 36 —
42818 — 36 — 42992 — 34 — 43030 — 36 —
44111 — 36 — 44112 — 36 — 44113 — 36 —
44132 — 34 — 44578 — 36 — 44580 — 36 —
45281 — 36 — 45282 — 36 — 45283 — 36 —
45495 — 36 — 45498 — 36 — 45661 — 36 —
45662 — 36 — 45668 — 36 — 46133 — 36 —
46139 — 36 — 46140 — 36 — 46547 — 36 —
46619 — 36 — 46620 — 36 — 46640 — 36 —
47014 — 36 — 47015 — 36 — 47595 — 36 —
47596 — 36 — 47600 — 36 — 47747 — 36 —
47996 — 34 — 47997 — 34 — 47998 — 34 —
47999 34 — 48000 — 34 — 48128 — 36 —
48129 — 36 — 48167 — 36 — 48298 — 36 —
48429 — 36 — 48430 — 36 —

Obligations 4 % — 6e Série

51201coup.36att.51202coup.36att.51205coup.36 att.
51207 — 36 — 51226 — 34 — 51763 — 36 —
51764 — 36 — 51765 — 36 — 51766 — 36 —
51767 — 36 — 51769 — 36 — 51881 — 36 —
51883 — 36 — 51888 — 36 — 52264 — 36 —
53483 — 36 — 53484 — 36 — 53485 — 36 —
53486 — 36 — 53487 — 36 — 53897 — 36 —
53899 — 36 — 53900 — 36 — 54101 — 36 —
54102 — 36 — 54103 — 36 — 54106 — 36 —
54107 — 36 — 54110 — 36 — 54369 — 36 —
54399 — 36 — 54871 — 36 — 54872 — 36 —
54874 — 36 — 54875 — 36 — 54876 — 36 —
54877 — 36 — 54878 — 36 — 55889 — 36 —
55890 — 36 — 55997 — 32 — 55999 — 32 —
56054 — 36 — 56093 — 36 — 56103 — 36 —
56983 — 36 — 56984 — 36 — 57081 — 36 —
57082 — 36 — 57837 — 36 — 57838 — 36 —
57839 — 36 — 57988 — 36 — 57990 — 36 —
58158 — 34 — 58538 — 36 — 58539 — 36 —

Obligations 4 % — 7e Série

60410coup.36att.60573coup.36att.60865coup.36 att.
60866 — 36 — 61088 — 34 — 61251 — 36 —
61254 — 36 — 61255 — 36 — 61259 — 36 —
62195 — 32 — 62196 — 32 — 63123 — 36 —
63125 — 36 — 63248 — 36 — 63249 — 36 —
63250 — 36 — 63604 — 36 — 63608 — 36 —
63609 — 36 — 63610 — 36 — 63747 — 36 —
63748 — 36 — 64051 — 36 — 64053 — 36 —
64055 — 36 — 64819 — 34 — 65533 — 36 —
65938 — 36 — 66334 — 36 — 66338 — 36 —
66818 — 36 — 66819 — 36 — 67215 — 34 —
67216 — 34 — 67461 — 36 — 67462 — 36 —
67464 — 36 — 67512 — 36 — 67513 — 36 —
67514 — 36 — 67517 — 36 — 67518 — 36 —

Obligations 4 % — 8e Série

70226coup.32att.70227coup.32att.70501coup.36 att.
70502 — 36 — 70503 — 36 — 70504 — 36 —
70505 — 36 — 70506 — 36 — 70507 — 36 —
70508 — 36 — 70509 — 36 — 70628 — 36 —
70629 — 36 — 70928 — 36 — 70946 — 36 —
71053 — 36 — 71054 — 36 — 71571 — 36 —
71573 — 36 — 71577 — 36 — 71578 — 36 —
71579 — 36 — 71931 — 36 — 72372 — 36 —
72432 — 36 — 73032 — 36 — 73039 — 36 —
73655 — 36 — 73656 — 36 — 73897 — 36 —
73898 — 36 — 73899 — 36 — 73900 — 36 —
74205 — 34 — 74334 — 36 — 74335 — 36 —
74336 — 36 — 74396 — 36 — 74397 — 36 —
74426 — 36 — 74428 — 36 — 74755 — 36 —
75134 — 36 — 75135 — 36 — 75136 — 36 —
75343 — 36 — 75380 — 36 — 75381 — 36 —
75382 — 36 — 75383 — 36 — 75384 — 36 —
75385 — 36 — 75386 — 36 — 75387 — 36 —
75388 — 36 — 75389 — 36 — 75390 — 36 —
75476 — 36 — 75704 — 36 — 76291 — 36 —
76293 — 36 — 76351 — 36 — 76354 — 36 —
76456 — 36 — 76457 — 36 — 76458 — 36 —
76459 — 36 — 76568 — 36 — 76569 — 36 —
76727 — 36 — 76728 — 36 — 77314 — 36 —

Obligations 4 % — 9e Série

80068coup.36att.80105coup.34att.80653coup.34 att.
80663 — 36 — 80664 — 36 — 80764 — 36 —
81066 — 36 — 81067 — 36 — 81271 — 36 —
81581 — 36 — 81582 — 36 — 82518 — 36 —
83061 — 36 — 83715 — 36 — 83716 — 36 —
83717 — 36 — 83722 — 36 — 83728 — 36 —
83813 — 34 — 83814 — 34 — 83901 — 36 —
83902 — 36 — 83903 — 36 — 83904 — 36 —
83905 — 36 — 83907 — 36 — 83908 — 36 —
83909 — 36 — 83910 — 36 — 84235 — 36 —
84264 — 36 — 84265 — 36 — 84266 — 36 —
84270 — 36 — 84451 — 36 — 84452 — 36 —
84603 — 36 — 84604 — 36 — 85456 — 36 —

85457 — 36 — 85458 — 36 — 85459 — 36 —
85460 — 36 — 85768 — 36 — 85825 — 36 —
86080 — 36 — 86144 — 36 — 86145 — 36 —
86146 — 36 — 86327 — 36 — 86328 — 36 —
87356 — 36 — 87373 — 36 —

Obligations 4 % — 10e Série

90094coup.36att.90096coup.36att.90140coup.36 att.
90467 — 36 — 90795 — 36 — 90796 — 36 —
91863 — 36 — 92423 — 36 — 92791 — 36 —
92792 — 36 — 92793 — 36 — 93068 — 34 —
93491 — 34 — 93493 — 34 — 93638 — 36 —
94064 — 36 — 95175 — 36 — 95673 — 36 —
95674 — 36 — 95675 — 36 — 95676 — 36 —
95677 — 36 — 95678 — 36 — 95679 — 36 —
95680 — 36 — 95762 — 36 — 95834 — 34 —
96190 — 36 — 96283 — 36 — 96284 — 36 —
96285 — 36 — 96286 — 36 — 96287 — 36 —
96658 — 36 — 96659 — 36 — 96737 — 36 —
96822 — 36 — 96901 — 36 — 96991 — 36 —
96999 — 36 — 97231 — 36 — 97232 — 36 —
97447 — 36 — 97448 — 36 —

Obligations 4 % — 11e Série

100340coup.36at.101055coup.36at.101068coup.36at.
101280 — 36 — 101897 — 36 — 101898 — 36 —
102201 — 36 — 102202 — 36 — 102203 — 36 —
102204 — 36 — 102205 — 36 — 102206 — 36 —
102207 — 36 — 102208 — 36 — 102209 — 36 —
102210 — 36 — 102251 — 36 — 102253 — 36 —
102259 — 36 — 102260 — 36 — 102261 — 36 —
102262 — 36 — 102266 — 36 — 102267 — 36 —
102317 — 36 — 102320 — 36 — 103391 — 36 —
103399 — 36 — 103403 — 32 — 103531 — 36 —
104159 — 36 — 104160 — 36 — 104187 — 36 —
104189 — 36 — 104271 — 36 — 104278 — 36 —
104279 — 36 — 104614 — 36 — 105591 — 36 —
105592 — 36 — 105593 — 36 — 105673 — 34 —
105739 — 36 — 105740 — 36 — 106943 — 36 —
107328 — 36 —

Obligations 4 % — 12e Série

110279coup.36at.110485coup.36at.111038coup.36at.
111039 — 36 — 111040 — 36 — 111531 — 36 —
111532 — 36 — 111533 — 36 — 111534 — 36 —
111535 — 36 — 111536 — 36 — 111537 — 36 —
111538 — 36 — 111539 — 36 — 111540 — 36 —
111711 36 — 111712 — 36 — 111713 — 36 —
111714 — 36 — 111715 — 36 — 111716 — 36 —
111717 — 36 — 111718 — 36 — 111719 — 36 —
111720 — 36 — 111871 — 36 — 112619 — 36 —
112968 — 36 — 112969 — 36 — 112970 — 36 —
113519 — 36 — 113520 — 36 — 113761 — 36 —
113762 — 36 — 113763 — 36 — 113884 — 30 —
113885 — 30 — 113886 — 30 — 113887 — 30 —
113888 — 30 — 113889 — 30 — 113890 — 30 —
113892 — 28 — 114191 — 36 — 114341 — 36 —
114342 — 36 — 114343 — 36 — 114345 — 36 —
114594 — 36 — 114595 — 36 — 114596 — 36 —
114894 — 36 — 114966 — 36 — 115149 — 36 —
115772 — 36 — 115773 — 36 — 115774 — 36 —
115775 — 36 — 115776 — 36 — 115777 — 36 —
115778 — 36 — 115779 — 36 — 115780 — 36 —
115843 — 36 — 116150 — 36 — 117078 — 36 —

Obligations 4 % — 13e Série

120121coup.36at.120122coup.36at.120123coup.36at.
120124 — 36 — 120125 — 36 — 120126 — 36 —
120845 — 32 — 120917 — 36 — 120918 — 36 —
121511 — 36 — 121512 — 36 — 121513 — 36 —
121514 — 36 — 121517 — 36 — 121518 — 36 —
121662 — 36 — 121663 — 36 — 121831 — 36 —
121832 — 36 — 121833 — 36 — 121927 — 36 —
121928 — 36 — 122535 — 36 — 122536 — 36 —
122811 — 36 — 122812 — 36 — 122816 — 36 —
122817 — 26 — 122971 — 36 — 122972 — 36 —
123281 — 36 — 123282 — 36 — 124355 — 36 —
125121 — 34 — 125122 — 34 — 125422 — 36 —
125423 — 36 — 125426 — 36 — 125545 — 36 —
125546 — 36 — 125920 — 36 — 125985 — 36 —
125988 — 36 — 126081 — 36 — 126085 — 36 —
126561 — 36 — 126562 — 36 — 126567 — 36 —
126965 — 26 —

292

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

RAPPORT

PRÉSENTÉ AU NOM DE LA COMMISSION SPÉCIALE

Chargée de l'examen des comptes de l'Exercice 1907.

Messieurs,

Vous nous avez fait l'honneur de nous confier la mission de vérifier les comptes de l'exercice 1907, avant de leur donner votre approbation définitive. Nous venons, en conséquence, vous soumettre les résultats de nos travaux. Nous examinerons, selon l'ordre accoutumé, le Compte d'Etablissement, le Compte d'Exploitation et enfin la situation de la Compagnie à la date du 29 février 1908.

§ 1er. — Compte de Premier Etablissement. Situation financière.

RECETTES

Le total des recettes de toute nature, réalisées au 1er janvier 1907, était de .... Fr. 2.555.429.842 43

Dans le cours de l'année, il a été émis 19.159 obligations de la série F 2 1/2 %, 8.449 obligations de la série X et 103.686 obligations de la série Y 3 %, dont le produit a été de 55.188.678 63

Le montant des recettes au 31 décembre 1907 s'élevait à .... Fr. 2.610.618.521 06

DEPENSES

Anciennes concesssions.

Les dépenses de premier établissement sur les lignes formant les anciennes concessions, étaient au 1er janvier 1907, de .... Fr. 1.494.510.218 74

Le solde des rectifications prescrites sur ce compte, par l'arrêté ministériel du 20 juin 1907, fixant les dépenses des exercices 1892 et 1893, s'élève à 195.977 27

Les dépenses faites pendant l'exercice ayant été de...... 17.177.825 49

Le total des dépenses sur les anciennes concessions est de .... Fr. 1.511.884.021 50

Lignes cédées par l'Etat et lignes neuves.

A la date du 1er janvier 1907, l'ensemble des dépenses faites sur ces lignes était de .... Fr. 728.069.673 34

Le solde des rectifications prescrites sur ce compte, par l'arrêté ministériel du 20 juin 1907, s'élève à 3.633.737 07

Dans le cours de l'année :

Il a été avancé à l'Etat....... Fr. 2.700.000 »

Le montant des travaux exécutés par la Compagnie, pour le compte de l'Etat, a été de 3.334.929 97

Et le montant des travaux exécutés pour son compte par la Compagnie, de.. 2.065.919 87

TOTAL... Fr. 8.100.849 84 — 8.100.849 84

Le total des dépenses est de .... Fr 739.804.260 25

Matériel roulant et outillage.

Le compte du matériel roulant et de l'outillage, commun à l'ensemble du réseau, était, au 1er janvier 1907, de .... Fr. 319.583.692 27

Pendant l'Exercice, il a été dépensé, déduction faite du produit du matériel dépecé et vendu, ainsi que de quelques rentrées, une somme de 27.404.917 70

Le total des dépenses est de .... Fr. 346.988.609 97

Approvisionnements.

Le total des approvisionnements, au 31 décembre 1907, est de...... Fr. 32.920.616 45

Récapitulation.

Les recettes du Compte de Premier Etablissement ont atteint le chiffre de .... Fr. 2.610.618.521 06

Les dépenses ont été pour :

1° Les anciennes concessions...... Fr.	1.511.884.021 50	
2° Les lignes cédées par l'Etat et les lignes neuves.	739.804.260 25	
3° Le matériel roulant et l'outillage	346.988.609 97	
4° Les approvisionnements.	32.920.616 45	
Ensemble Fr.	2.631.597.508 17	2.631.597.508 17

Le Solde débiteur, au 29 février 1908, est de........ Fr. 20.978.987 11

qu'il faut déduire du solde créditeur des comptes divers qui est de .... Fr. 72.515.378 94

Le solde créditeur général est de .... Fr. 51.536.391 83

représenté suivant les procès-verbaux du Conseil d'Administration, par :

Espèces en caisse...... Fr. 2.483.943 725

Valeurs en portefeuille...... 49.052.448 110

TOTAL ÉGAL .... Fr. 51.536.391 835

§ II. — Compte d'Exploitation.

DECOMPTE DE LA GARANTIE DE L'ETAT

Le produit net du réseau principal a été de .... Fr. 126.299.327 581

L'annuité représentant l'excédent du produit net des lignes cédées par la Compagnie sur celui des lignes reçues de l'Etat (annuité fixée par l'arrêté ministériel du 18 janvier 1900) est de......... 2.348.000 »

Le produit net total est de .... Fr. 128.647.327 581

Mais il faut en déduire pour charges des différents emprunts, intérêts, amortissements, timbre, frais du service des titres, une somme de 91.643.370 180

Le produit net de toutes charges, est de .... Fr. 37.003.957 401

inférieur de 6.961.474 fr. 03 c. à celui de l'Exercice précédent.

(A suivre.)

293

COMPAGNIE
D'ÉLECTRICITÉ THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE
Société Anonyme, à BRUXELLES

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire, qui se tiendront le samedi 24 avril 1909, au siège social, 46, rue de Naples, à Bruxelles (Ixelles) savoir :

A). — *L'Assemblée Générale Ordinaire, à 3 heures de relevée.*

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'Administration et du Collège des Commissaires ;
Approbation du bilan et du compte de Profits et Pertes de l'exercice 1908. Fixation du dividende ;
Nomination d'un administrateur ;
Nomination d'un commissaire.

B). — *L'Assemblée Générale Extraordinaire, à 3 h. 1/2 de relevée.*

ORDRE DU JOUR :

Apport-fusion de l'ensemble de l'avoir de la Société à une Société Française ;
Autorisation à donner au Conseil d'Administration à cet effet ;
Dissolution anticipée de la Société, comme conséquence de la réalisation de l'apport-fusion ; pouvoirs à donner au Conseil d'Administration pour faire constater authentiquement cette dissolution ;
En prévision de cette éventualité, nomination de liquidateurs et détermination de leurs pouvoirs ;
Résolution accessoires, s'il y a lieu.

L'Assemblée Générale Extraordinaire étant convoquée en deuxième réunion, délibèrera valablement, quelle que soit la portion du capital représentée.

Tout porteur d'actions est de droit membre des Assemblées Générales et peut y voter.

Pour assister aux Assemblées, MM. les Actionnaires auront à se conformer aux Art. 28 et 29 des Statuts.

Les dépôts de titres devront être effectués avant le 19 avril,

à *Bruxelles*, à la Banque de Bruxelles, rue Royale, et à la Succursale du Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Montagne aux Herbes Potagères, 2, et

à *Paris*, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, et àla Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie, 56, rue de Provence, ainsi que dans leurs Agences et Succursales.

Les procurations devront être déposées au siège social, trois jours avant la réunion.

Le Conseil d'Administration.

295

SOCIETE
INTERNATIONALE DES ÉCOLES BERLITZ

Le coupon de 25 francs afférent à l'exercice 1908 est payable à dater du 7 avril courant, aux guichets de la Société Générale.

296

S^t-CYR, GONTHIER & FRIGON
17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES
MONTRÉAL
OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES
Emprunts d'Etat du CANADA
Envoi sur demande de la cote mensuelle

297

SOCIETE ANONYME
DU PETIT JOURNAL

Assemblée générale ordinaire des actionnaires

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Société Anonyme du *Petit Journal* a eu lieu vendredi, 2 avril, à trois heures, dans la grande salle des Fêtes du *Petit Journal*.

M. Charles Prevet, président du conseil d'administration, a présidé l'Assemblée.

Après lecture du rapport du Conseil d'administration et de ceux des commissaires, quelques observations ont été présentées par divers actionnaires auxquels M. Prevet a répondu.

Et les résolutions présentées par le Conseil ont toutes été adoptées.

L'approbation des comptes de 1907 et 1908 a été adoptée par 2.457 voix contre 369.

Le dividende de l'exercice 1908 a été fixé à 22 fr. 50 par action.

Ce dividende sera mis en distribution, à partir du 1er Mai prochain.

Les actions recevront en échange du coupon n° 102 : les actions nominatives 21 fr. 60 et les actions au porteur, 21 francs net.

298

COMPAGNIE FRANÇAISE
POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON
Capital : 40.000.000 de francs
Siège social : 10, rue de Londres, Paris

Avis de convocation

MM. les Actionnaires sont convoqués pour le mardi 27 avril 1909, à Paris, salle de la Société des Ingénieurs Civils de France, rue Blanche, n° 19 :

1° A 3 heures, en Assemblée générale ordinaire, à l'effet d'entendre le rapport du Conseil d'administration et celui des Commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 décembre 1908, et fixer le montant du dividende ;

2° A 4 heures, en Assemblée générale extraordinaire, à l'effet de délibérer sur les accords intervenus entre le Conseil d'administration de la Compagnie et : *a)* la Compagnie d'*Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée ; b)* la *Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union »*, pour l'absorption de ces deux Compagnies par la Compagnie Française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston ; sur une proposition d'augmentation du capital social et les modifications à apporter aux statuts comme conséquence de cette opération ; enfin, sur l'incorporation de la Société des *Ateliers Thomson-Houston* dans la Compagnie Française Thomson-Houston.

Pour assister à l'Assemblée, les propriétaires d'action au porteur doivent déposer leurs titres avant le 19 avril prochain, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, à la Société Générale, 56, rue de Provence, à Paris, ou dans les diverses agences de ces établissements.

Les récépissés de dépôt, dans les maisons de Banque agréées par le Conseil d'administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Le Conseil d'administration.

NOTA. — Vu l'importance de l'Assemblée générale extraordinaire, pour laquelle la moitié au moins du capital social doit être représentée, MM. les Actionnaires sont instamment priés de bien vouloir y assister ou s'y faire représenter.

Il sera alloué, si cette Assemblée, ainsi que celles qui seront ultérieurement convoquées pour consacrer les votes de la première peuvent délibérer valablement, un jeton de présence de cinquante centimes, par titre déposé et dont le propriétaire sera présent ou représenté auxdites Assemblées.

299

COMPAGNIE GENERALE
DES VOITURES A PARIS
Société Anonyme
au capital de 20.175.520 francs

MM. les Actionnaires porteurs d'au moins vingt actions de capital ou de jouissance sont convoqués en Assemblée générale annuelle, conformément à l'article 20 des statuts, pour le jeudi 29 avril 1909, à 3 heures de relevée, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Pour assister à cette Assemblée, les Actionnaires devront déposer au Siège social, 1, place du Théâtre Français, du 8 au 23 avril inclus, de 10 heures à 3 heures, leurs titres ou les récépissés des dépôts nominatifs de ces titres dans les caisses des principaux Etablissements de Crédit. Les Actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à vingt pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux désigné dans les délais ci-dessus et jusqu'au 23 avril au plus tard.

(Art. 19 des statuts. — Les Actionnaires porteurs de procurations devront en faire le dépôt cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion, au Siège de la Société.)

Par suite, tous les Actionnaires qui voudront se faire représenter à l'Assemblée auront à adresser leurs pouvoirs au nom d'un Actionnaire, ou en blanc, 1, place du Théâtre-Français, avant le 24 avril 1909.

300

CRÉDIT LYONNAIS
19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS

destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de COMPARTIMENTS à raison de 5 fr. par mois

301

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE
SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830
Capital : 40 Millions de Francs
PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 0/0
De 6 mois à 1 an	2 0/0
A vue	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

[illegible]

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

…AL …aal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 25 mars	1er avr.	8 avril
…ons	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
88	666	3 % Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 17	97 75	97 92
		3 % Compt.				97 25	97 60	97 67
37	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	97 72	97 95
		3 % Amortissable Compt.				98 30	97 70	97 80
25	775							
…re …res	Val. nom.							
246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	467 25	468 50	461 75
900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 55	80 ..	80 40
402	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 45	81 85	81 55
353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	474 ..	472 ..	476 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	544 75	541 50	543 ..
334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	605 ..	589 ..	... ..
760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 50	406 ..	407 ..
	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	106 75	105 75	105 25
186	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	554 75	562 ..	562 75
120	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	551 ..	554 50	557 ..
929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	371 ..	372 25	374 ..
	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	100 ..	100 50
960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	371 75	372 25	373 50
	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	98 ..	98 25	97 75
373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 .	422 ..	421 75
	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 ..	109 ..	109 25
541	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 ..	406 ..	408 ..
	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	104 25	105 ..
309	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	447 ..	447 ..	439 ..
92	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	394 50	395 75	394 50
12	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	412 50	412 50	410 75
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
01	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	483 25	483 ..	481 50
00	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	505 ..	508 50	507 ..
69	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	504 ..	504 75	502 ..
30	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	432 50	432 25	432 50
09	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	469 ..	469 50	463 ..
04	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	405 50	406 .	397 ..
46	500	— 1892 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	455 ..	453 25	452 ..
72	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	474 .	475 50	475 25
15	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	475 ..	460 ..	468 ..	463 25	465 50
60	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	495 ..	... .	501 ..	501 .	500 ..
82	[illegible]	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. ..	... ..	68 25	67 75	69 50
98	200	— 1888	.. ..	. ..	... ..	67 25	67 50	68 ..
18	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	572 ..	573 .	575 .
18	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	433 75	429 25	431 50
53	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	153 ..	... ..	... ..
16	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	183 75	... ..	185 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
0	1000	Banque de France nom.	156 24	3750 ..	3980 ..	4285 ..	4290 ..	4270 ..
0	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1572 ..	1619 ..	1636 ..
0	500	Banque Transatlantique	12 50	486 ..	465 .	483 ..	497 ..	490 ..
0	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	989 ..	990 ..	994 ..
0	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	730 ..	737 ..	725 .
0	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	490 ..	490 ..	490 ..
0	500	Crédit Foncier de France	28 ..	700 ..	659 ..	745 ..	750 ..	749 ..
0	500	Crédit Indust. et Comm.	13 75	653 ..	665 ..	692 50	695 ..	698 ..
0	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	840 ..	847 ..	845 ..
0	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1204 ..	1214 ..	1215 ..
0	100	Crédit Mobilier Français	8 79	134 ..	119 ..	125 ..	124 ..	119 ..
0	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	330 ..	323 .	350 ..	353 ..	354 55
0	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	673 ..	674 ..	664 ..
0	250	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	250 ..	253 ..	255 ..	259 ..	258 .
0	500	Banque Union Parisienne	40 ..	852 .	709 ..	783 ..	807 ..	820 ..
0	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	478 ..	481 ..	483 ..
0	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	198 ..	195 ..	187 ..
0	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1470 ..	1480 ..	1484 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
2	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	690 50	690 ..	675 ..
9	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 .	435 50	434 50
0	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	682 ..	685 ..	683 ..
9	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	430 ..	436 ..	424 50
4	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	430 ..	436 ..	424 ..
4	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	429 ..	433 ..	431 ..
0	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	698 ..	704 ..	717 ..
5	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	435 50	435 ..	436 .
5	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	940 ..	940 .	936 ..
5	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	420 ..	420 ..	...
1	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	659 50	660 ..	660 50
0	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	442 ..	445 ..	443 ..
3	500	— — 3 % nouv.	15 ..	443 ..	429 ..	436 50	439 ..	438 25
0	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	397 ..	397 ..	397 ..
5	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 50	442 ..	439 ..
9	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	446 ..	441 50	432 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 25 mars	1er avr.	8 avril
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1368 .	1365 ..	1345 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	446 50	446 75	440 ..
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	443 ..	429 .	441 ..	440 25	438 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	..	... ..	439 25	441 ..	439 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 .	439 ..	... .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 75	440 50	439 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	441 ..	441 75	441 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	442 ..	433 ..	444 ..	445 25	436 50
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	399 25	400 75	401 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	... ..	... ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1150 ..	1160 ..	1150 ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	439 50	439 50	439 75
715.245	500	— — 3 % nouv.	15 ..	439 ..	430 ..	442 50	445 50	437 ..
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1770 ..	1755 ..	1740 ..
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	445 ..	447 50	448 ..
404 014	500	— — 3 % nouv.	15 ..	456 ..	463 ..	446 .	447 75	440 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	408 ..	406 ..	404 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	442 50	443 ..	435 50
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1435 ..	1439 ..	1378 ..
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	1003 .	1002 .	965 ..
3134195	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	442 50	442 25	441 25
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	443 ..	445 ..	436 50
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	397 50	399 ..	394 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	442 ..	440 ..	439 ..
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	950 ..	950 ..	925 ..
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	439 ..	449 75	439 25
1433067	500	— — 3 % nouv.	15 ..	436 ..	427 .	443 50	445 ..	437 ..
354 479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	397 50	395 50	391 5.
28.652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	663 .	665 ..	663 50
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	429 50	431 50	429 25
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	437 50	... ..	432 ..
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	197 75	194 75	193 ..
255.681	500	Obl. — 3 %	15 ..	430 ..	408 ..	427 ..	429 ..	428 75
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris	19 ..	514 ..	498 ..	500 .	502 ..	503 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 .	220 .	312	320 ..	316 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	397 ..	397 .	415 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 .	632 50	632 50	635 ..
69.951	500	Eaux (Comp^ie Générale des)	84 ..	2004 ..	1820 ..	1910 .	1914 ..	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	765 50	775 ..	760 ..
80.000	150	Cie G^le Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	218 .	218 ..	219 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	176 ..	168 ..	170 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1315 ..	1310 ..	1321 .
20.450	»	— — jouiss.	.. ..	590 ..	485 ..	820 ..	820 ..	839 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	161 ..	169 ..	167 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257 ..	251 ..	264 ..	261 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	49 75	51 ..	50 ..
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	587 ..	590 ..	589 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw.	10 ..	210 ..	131 ..	190 ..	188 ..	187 25
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	212 ..	218 .	215 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	119 .	130 ..	128 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	440 ..	449 ..	445 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	580 ..	576 ..	... .
42 480	»	— — jouiss.	5 ..	430 ..	475 ..	338 ..	337 ..	334 ..
200.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	67 ..	64 .	80 50	84 ..	86 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	5 ..	560 ..	638 ..	670 ..	666 ..	673 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	386 ..	385 ..	382 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	112 ..	114 ..	115 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 ..	4705 ..	4705 ..	4737 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2100 ..	2110 ..	21[illegible] .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	631 ..	642 ..	650 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	220 ..	226 ..	232 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	471 ..	469 .	471 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	710 ..	713 ..	718 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	265 ..	185 ..	196 ..	207 ..	215 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	333 ..	335 ..	334 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 10)	2 50	88 60	83 50	84 20	85 40	85 10
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	.. ..	94 95	95 70
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	98 40	98 60	97 25
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 40	101 25	98 75
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	94 45	94 50	92 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	86 85	86 20	85 50
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	105 85	104 75	104 10
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	488 50	492 50	496
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	98 90	99 ..	99 70
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	87 ..	87 50	92 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	. ..	90 ..	89 60
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	105 05	105 50	105 80
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 25	100 50	102 25	102 ..	102 70
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	98 30	99 50	99 10

COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

VALEURS	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Fonds d'État						
Consol. Pruss. 3 %	87 »	86 80	85 70	85 50	86 90	87 25
Russe Orient 4 %	77 »	77 60	77 80	77 80	80 10	80 90
Extérieure Espagnole	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Hongrois	94 »	93 75	92 62	92 »	94 62	95 »
Turc Unifié	94 »	94 12	93 62	92 40	94 62	95 25
Italien 4 %	104 25	» »	» »	» »	» »	104 25
Chemins de fer						
Autrichiens	143 »	145 12	142 75	141 »	148 25	149 »
Lombards	17 25	17 »	16 50	16 »	18 »	18 12
Gothard	180 50	» »	» »	» »	» »	» »
Banques						
Reichsbank	148 20	146 »	144 »	144 20	145 50	148 40
Crédit	197 40	198 12	194 62	192 »	202 12	204 »
Deutsche Bank	245 75	245 »	242 12	242 40	241 »	241 75
Disconto	187 »	186 12	183 40	182 40	187 75	190 12
Darmstadt-Bank	129 20	129 »	126 70	125 »	130 »	130 70
Berl-Handels	172 62	172 »	168 90	163 90	189 62	171 50
Dresde-Bank	150 75	149 25	148 12	146 25	153 75	151 »
National-Bank	123 »	122 »	119 40	116 50	121 10	121 60
Change sur Paris 8 jours	81 30	81 25	81 20	81 20	81 15	81 27
— — Londres —	20 49	20 48	20 40	20 48	20 44	20 46
— — Vienne —	85 45	85 42	85 30	85 20	85 32	85 27
— Pétersbourg—	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Roubles comptant	215 70	215 50	215 40	214 80	215 20	215 05

BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

VALEURS	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Fonds d'État						
Consolidés anglais 2 ¾ %	83 87	84 12	83 68	83 56	84 93	85 31
Roupies 3 ½ %	62 50	62 50	62 50	62 50	62 »	62 50
Brésil 4 %	82 87	82 87	82 50	82 50	84 50	83 75
Argentine 5 %	103 25	103 25	103 »	103 12	103 25	103 50
Mexicain 5 %	102 25	102 25	102 25	102 25	102 50	101 50
Turc unifiée	94 »	94 62	92 »	91 75	93 12	93 50
Bulgare 1892	101 50	102 »	102 »	101 50	102 50	102 50
Egypte unifiée	103 25	103 25	103 25	103 »	103 25	103 50
Grec Monopole	49 50	49 50	49 50	49 »	50 50	50 »
Italien 4 %	102 50	102 25	102 25	102 25	103 »	103 »
Russe consolidé	84 50	84 75	83 50	83 50	86 »	86 50
Portugais 3 %	59 50	59 75	59 25	59 50	60 »	60 25
Espagne Ext. 4 %	96 »	96 75	96 25	96 50	97 75	97 75
Hongrois	93 »	93 25	92 50	91 50	94 50	95 »
Français 3 %	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »	97 »
Divers						
Banque de Roumanie	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Suez	180 »	183 »	182 50	186 50	186 »	186 »
Banque Ottomane	18 25	18 37	18 25	18 25	18 50	18 50
Rio-Tinto	69 25	68 75	68 »	67 87	69 87	70 75
Brighton A	83 50	83 25	83 »	83 25	85 25	87 75
Argent en barres	23 12	23 18	23 25	23 18	23 18	23 43
Change sur Paris	25 24	25 23	25 24	25 23	25 18	25 19
Escompte de la Banque	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50
Escompte hors banque	2 25	2 18	2 25	2 09	1 56	1 56

BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

Fonds d'État	3 mar	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Autriche Rente Or	114 70	115 »	114 50	113 80	115 60	116 60
— — Argent	97 80	97 95	97 65	97 60	99 40	99 30
— — Papier	97 80	97 95	97 65	97 60	99 30	99 35
Hongrie Rente Or	111 10	111 »	110 30	109 »	111 90	112 30
— Rente Couronne	90 70	91 30	90 30	89 60	92 45	92 55
Chemins de fer						
Buschtherader-B	1012 »	1010 »	1000 »	995 »	1020 »	1020 »
Lemberg-Czernowitz	550 »	552 »	554 »	540 »	556 »	556 »
Ferd.-Nord	5190 »	5200 »	5130 »	5070 »	5250 »	5400 »
Autriche Nord-West	445 »	444 »	444 »	441 »	458 »	459 »
Staatsbahn	664 »	675 »	664 »	672 50	688 50	691 »
Lombards	102 70	102 »	99 50	95 50	107 50	108 »
Change sur Londres	239 92	239 80	240 02	240 27	239 52	239 72
— Paris	95 08	95 11	95 13	95 26	95 10	95 20
Napoléons d'or	19 04	19 04	19 04	19 05	19 04	19 04

BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Agio de l'or	19 »	19 »	18 »	17 50	18 50	18 »
Change sur Paris	639 »	640 »	635 »	632 »	637 »	636 »
Change sur Londres	44 62	44 62	45 12	45 12	44 81	45 »

BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

Madrid	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Dette intérieure 4 %	86 80	87 25	87 80	87 70	88 95	87 85
Change sur Londres à vue	28 12	28 13	28 12	28 17	28 12	28 09
— sur Paris à vue	11 45	11 75	11 45	11 65	11 65	11 70
Barcelone						
Dette intérieure 4 %	86 95	87 32	87 85	87 92	89 42	88 30
Nord Espagne	80 80	80 40	80 20	79 50	80 20	80 10
Saragosse	96 65	97 10	96 30	95 35	96 20	96 30
Change sur Paris	11 65	11 90	11 80	11 80	11 80	11 90

BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Rente Belge 3 %	94 75	94 70	94 90	94 80	94 95	95 »
— — 2 ½ %	79 »	79 10	79 »	79 »	79 20	80 »
Banque Nationale	4500 »	4505 »	4500 »	4490 »	4520 »	4510 »
Ch. de fer Brux.-Lille-Calais	660 »	658 »	659 »	660 »	660 »	662 »
— Congo (p. d. f.)	4100 »	4170 »	4100 »	4150 »	4150 »	4287 50
Extérieure 4 %	96 25	96 50	96 37	96 25	98 37	97 56
Brésil 4 %	82 62	83 »	82 75	82 87	84 75	84 »
Change sur Amsterdam	208 42	208 57	208 60	208 75	208 77	208 87
— sur Berlin	123 14	123 27	123 37	123 42	123 42	123 32
— sur Londres	25 26	25 27	25 28	25 28	25 24	25 23
— sur Paris	100 09	100 14	100 19	100 23	100 22	100 22
Anvers						
Change sur Paris	100 20	100 21	100 22	100 27	100 26	100 27
— sur Berlin	123 05	123 30	123 40	123 45	123 40	123 37
— sur Londres	25 28	25 28	25 30	25 30	25 25	25 20

BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

Rome	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Rente Italienne 4 %	103 70	103 75	103 70	103 82	104 50	104 80
Ch. de fer Méditerranée act.	397 »	398 »	397 »	396 »	398 »	402 »
— Meridionaux	663 »	669 »	663 »	662 »	668 »	672 50
Banque d'Italie act.	1291 »	1300 »	1294 »	1296 »	1278 »	1272 50
Crédit Foncier Italien act.	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Comp. Nav. générale	» »	» »	» »	» »	» »	» »
Eau Marcia	1631 »	1630 »	1637 »	1630 »	1630 »	1640 »
Change sur la France	100 48	100 45	100 37	100 50	100 47	100 45
— sur Londres	25 35	25 33	» »	25 33	25 34	25 30
— sur Berlin	123 60	123 47	» »	123 70	123 70	123 72
Gênes						
Rente Italienne 4 %	103 72	103 77	103 72	103 90	104 55	104 85
Chemins de fer Méridionaux	663 »	666 »	663 »	660 »	668 »	673 »
Change sur Paris	100 51	100 42	100 38	100 47	100 47	100 53
— sur Berlin	123 52	123 50	123 50	123 70	123 77	123 72

BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

VALEURS	3 mar	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Russe 4 % 94 (Papier)	77 37	77 87	77 87	78 75	80 50	81 25
Banque de Commerce extér.	356 »	353 »	348 »	349 »	361 »	373 »
— d'Esc. de St.-Péters.	396 »	394 »	388 »	388 »	398 »	376 »
— Intern. de St.-Péters.	365 »	363 »	357 »	359 »	369 »	356 »
— Russo-Chinoise	185 »	182 »	180 »	180 »	190 »	192 »
Change sur Paris	37 68	37 72	37 71	37 76	37 71	37 77
— sur Londres	95 13	95 15	95 20	95 30	95 05	95 08
— sur Berlin	» »	» »	» »	» »	» »	» »

BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

VALEURS	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Genève avec lots 3 %	103 50	103 50	103 25	103 25	103 75	101 »
— 1890 3 ½ %	96 70	96 50	96 68	98 »	96 50	98 »
Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %	972 75	974 50	976 50	975 »	976 »	974 50
— — 3 %	93 25	93 50	93 63	94 »	94 »	95 »
Italien 4 %	102 80	102 80	103 10	103 15	103 50	103 80
Change sur Paris	99 86	99 98	99 93	99 97	99 96	99 95
— sur Londres	25 23	25 21	25 21	25 22	25 19	25 16

BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

VALEURS	3 mar.	10 mar	17 mar	24 mar	31 mar	7 avril
Pièce	87 10	87 12	» »	87 10	87 11	87 11
Ottomane 4 % unifié	101 09	101 19	» »	100 23	102 26	102 25
Chemins Ottomans	175 62	175 12	175 12	173 25	175 75	175 25
Change sur Paris 3 mois	22 88	22 87	22 87	22 90	22 85	22 82
— sur Londres 3 mois.	110 10	110 10	110 05	» »	110 10	110 10

BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

VALEURS	3 mars	10 mar	17 mars	24 mars	31 mars	7 avril
États-Unis 4 %	120	120 ¼	120 ½	120 ½	120 ½	120 ½
Atchison	103 ⅝	103	103 ¾	103 ¼	108 ¼	107
Canada Pacific	165 ¼	166 ½	166 ⅞	167 ⅞	173 ⅜	176 ¼
Central New-Jersey	212	227	227 ½	227 ½	227 ½	231
Milwaukee	»	»	»	»	»	»
Erié	26 ¾	25 ¾	24 ⅞	24 ½	29 ⅛	29 ⅛
Illinois Central	141	141	142 ¼	143 ½	145 ⅞	146 ⅛
Louisville et Nasville	128 ¼	12·	130 ½	130	134 ¼	135
New-York Central	124	123 ½	125	127 ⅛	130 ⅛	130 ¼
Norfolk et Western préf.	96 ½	96	98 ⅛	96 ½	96 ½	97 ¾
Pensylvania	129 ⅝	129	129 ⅛	131 ⅛	134 ⅛	134 ⅞
Reading	124 ¼	123 ½	126 ½	132	135 ⅞	137 ⅜
Union Pacific	175	174 ⅞	176 »	180 ⅛	185 ¼	187 ½
Wabach St-Louis préf.	45	45	44 ⅝	45 ⅛	45 ⅛	47 ⅞
Calumet et Hecla	620	625	6 5	625	630	625
Change sur Londres	4.85 ⅝	4 86	4.86 ¼	4.86 ⅛	4 86	4.86 ¼
— Paris	5.16	5.16	5.16 ⅛	5.16 ¼	5.16 ¼	5.16 ¼
Câble transferts sur Londres	4.88	4.88 ½	4.88 ½	4.88	4.87 ¾	4.88
Cuivre	13	13	12 ½	12 81	13	12 15/16
Argent	50 ¼	50 ⅔	50 ½	50 ⅞	50 ⅛	50 ⅞

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Mars 1909	1er Avril 1909	8 Avril 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7 25	7	6.75
.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	58 25	61	65
.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	115	126	128.50
.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	386	395	395
500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	18 25	19 75	19.75
.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	64 75	68	72.75
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	31 50	29 75	29.25
.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	36 75	40.25	41.50
.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	59 25	61 75	63
.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9 50	9 75	11
.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	—	50	50
.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	68 50	72.25	75.75
.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	33 75	34 50	34
.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	61	63	64.25
.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	194 50	210	217
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	248	259 50	259.50
500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	118 50	123	130.50
000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	49 50	51	51.75
000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	56 75	63.75	66.25
250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	92 50	97	103
625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8 25	8 25	8

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Mars 1909	1er Avril 1909	8 Avril 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	319	343	339.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	372 50	386	394
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	79 75	82	84.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	52 25	54 75	59

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	25 Mars 1909	1er Avril 1909	8 Avril 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	10 50	11.25	11.75
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	19 75	20.25	21.50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4 75	4 75	4.75
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	121 50	129.50	134
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	13 50	14 50	14.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4 75	3.75	4.25
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	12 75	12 75	13.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	44 25	47 75	49.75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	56 75	63.75	66.25

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersraud)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Mars 1909	31 Mars 1909	7 Avril 1909
.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	2 3/4	2 15/16	3 1/8
.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/16	1 5/16	1 7/16
.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	14 3/4	15 1/4	16
.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	10 5/8	11 1/8	11 1/2
.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 5/8	2 3/8	2 3/8
000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/4	2 7/16	2 1/2
000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 9/16	4 15/16	5 1/8
000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/4	15 1/2	15 1/2
000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 7/16	5 1/2	5 9/16
000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	11/16	3/4	13/16
000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 7/8	1 15/16	2 1/16
000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 3/16	1 3/16
000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/8	4 1/4	4 1/2
000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 5/8	1 5/8	1 11/16
000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	3/4	13/16	13/16
000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/16	2 1/8	2 1/2
000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	5 15/16	6	6 1/4
000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 7/16	1 7/16	1 5/8
000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 9/16	1 7/16	1 1/2
000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 3/8	2 7/16	2 1/2
000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	3 3/4	4	4 1/16
00	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	3/8	7/16	7/16
00	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 5/8	2 3/4	2 7/8
00	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18/0	18/0	19/0
00	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
00	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/3	18/3	18/3
00	1	May's Consolidated New	100	9/16	3 1/16	1 5/16	1 3/8	1 3/8
00	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 1/8	11 7/16	11 3/4
00	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
00	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/16
00	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 13/16	2 7/8	2 15/16
00	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	1/4	4/0	2/6
00	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	2 7/8	3	3 1/8
00	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 3/8	2 7/16	2 1/2
00	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 11/16	1 3/4	1 3/4
00	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	7 3/4	8 5/16	8 1/2
00	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 3/4	1 7/8	1 15/16
00	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 3/16	2 1/4	2 1/4
00	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 3/4	10 1/8	10 1/4
0	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 11/16	4 3/16	5 3/16
0	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 3/16	4 3/8	4 1/2
0	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
0	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2 1/16
0	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/8	5/8	9/16
0	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 1/2
0	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/4	4 3/8	4 1/2
0	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 13/16	3 11/16	3 15/16
0	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
5	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
0	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/16	5 5/16	5 7/16
0	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 11/16	4 9/16
0	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 7/16	1 9/16	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Mars 1909	31 Mars 1909	7 Avril 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	1 7/8	2	2 1/8
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8/0	8/0	8/0
6.000.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	15/3	15/6	16/3
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	3/6	4/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	4 7/8	5 1/8	5 1/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	18/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	104 1/2	105 1/2
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	6/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	3/6	4/6	4/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/0	10/0	10/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	10/3	11/0	11/6
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/16	1 1/8	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/4	2 1/2	2 1/2
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 5/8	2 3/16	2 7/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	8/3	8/3	10/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	20/3	21/0	22/0

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Mars 1909	31 Mars 1909	7 Avril 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	15/6	15/6	16/0
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	26/8	27/6	28/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10	10 1/4	10 1/2
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	7/6	8/3	9/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/16	3 5/16	3 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6/0	6/0	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 3/16	2 7/16	2 13/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Mars 1909	31 Mars 1909	7 Avril 1909
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	25/6	26/0	25/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	1	19/6	19/0
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/0	3/6	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/16	3 1/4	3 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	1/4	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	1 9/16	33/6	33/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13/6	13/6	14/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 7/8	8 15/16	9

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	24 Mars 1909	31 Mars 1909	7 Avril 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 9/16	13 1/4	13 7/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debénture	..	107	103	103	103	103 1/2
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 3/4	5 3/4	5 3/4
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	4 5/8	5 3/16	5 5/16

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) · PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations ur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉR .TS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

303

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 18e Exercice (1er mai 1908 au 30 avril 1909)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de Mars 1909...	182.084	801:697.440	23.400	21:073.925	3.820	17:192.935
Produit des mois antérs	1.764.492	7778:159.135	241.076	218:773.170	37.195	167:376.310
Totaux au 31 mars 1909.	1.946.576	8579:856.575	264.476	239:847.095	44.015	184:569.245
Période corresp. de l'exerc. antérr	1.764.581	7764:600.970	255.414	237:365.090	40.974	202:293.052
Différence :						
En faveur de 1908-1909	181.995	815:255.605	9.062	2:482.005	...	....
En faveur de 1907-1908	....	....	......	....	3.959	17:723.807

304

COMPAGNIE DES

ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX DE PARIS

Société Anonyme

au capital de 30.000.000 de francs

MM. les Actionnaires de la Compagnie des Entrepôts et Magasins Généraux de Paris sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 13 des statuts, pour le mercredi 28 avril 1909, à trois heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

L'Assemblée se compose de tous les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au 23 avril 1909, à l'Administration Centrale, à Paris, rue Croix-des-Petits-Champs, 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

305

DEMANDEZ les ENCRES

ET LES

PLUMES NOUVELLES

Paris Paris







E. MATHIEU-PLESSY

chez tous les Papetiers.

306

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

BANQUE D'ETAT

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

307

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue.......................... **1 0/0**
A sept jours de préavis.. .... **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an.......................... **3 0/0**
A 2 et 3 ans.................. **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.................. **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

308

OFFICIERS MINISTÉRIELS

JOINVILLE-LE-PONT *Propr. r.Brétigny,4,* cont. 72 ares 60 cent. 81.M.à pr 60.000f.-- adj.s.1 ench.ch.not. Paris,27 avr.190 S'adr. à Me BACHELEZ, notaire 3, r. Turbig

MAISON à PARIS, r. PAJOL, 58. Cce 118 m R. b. 2.600 f. M. à pr. : 30.000 f. Ad, s. 1 ench. ch. not. Paris. 27 avril 1909. S'adres Me PLUCHE, notaire, 33, r. de La Chapell

NUE PROPR. Maison à ALFORTVILLE, ru Acacias, 64. Cce 414 m. M. à pr.: 8.000 fr Usufr. née 1813. Adj. ch. not. 27 avril. S'adr Me PLUCHE, notaire, 33, rue de La Chapelle

MAISON A PARIS. IMP. D'ORAN, 4, an cienn.64bis,r. des Poissonniers(18e Cont. 228 m. Rev. br. 3.070 f. M. à pr. : 25.000 f Adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 20 avril 190 S'adr. à Me JOSSET, not. 66, r. Petits-Champs

CREANCES DIVERSES paraist s'élev. à *24.967* f. et dépendt de faill *Paquet*. A adj. étude de Me COTTENET, not. à Paris, 25,boul. Bonne-Nouvelle, le 15 avril 190 à 2 h. M. à pr. : (pouv. être baiss.) 2.000 fr Consign. p.ench. 500 fr. S'adr. à Me HECAEN syndic, 5, rue des Beaux-Arts et aud. notaire

309

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

Société anonyme au capital de 25 millions

Siège social à Paris :

66, rue de la Chaussée-d'Antin

L'*Assemblée générale annuelle* des actionnaires est convoquée pour le *vendredi 3 avril 1909*, à 4 h. de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée d'Antin, 66, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1908 et emploi de solde de cet exercice ;
4° Approbation d'une convention passée les 3 et 6 avril 1908 avec le département de la Côte-d'Or et relative au rachat du réseau des tramways de ce département ;
5° Approbation d'une convention, ainsi que du cahier des charges et de deux états annexés passés le 27 novembre 1908 avec le préfet du Var pour la concession de l'exploitation de diverses lignes dans ce département.
6° Nomination d'administrateurs ;
7° Autorisation à donner aux administrateurs conformément à l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867 ;
8° Nomination de commissaires des comptes.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les *actionnaires porteurs de 10 actions au moins*, devront avoir déposé leurs titres,*au plus tard le 13 avril* (article 40 des statuts) :

A PARIS :

Au *Crédit Industriel et Commercial*, 66 rue de la Victoire ;

Au *Comptoir National d'Escompte*, 14, rue Bergère ;

A la *Société Marseillaise*, rue Auber, 4.

A MARSEILLE :

A la *Société Marseillaise*, rue de Paradis, 63.

310

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

311

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, Imp.

N° 901. — 35e volume. (N° 16) Prix du Numéro . 50 centimes Vendredi 16 Avril 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

ATELIERS DE CONSTRUCTIONS ÉLECTRIQUES DU NORD ET DE L'EST

Société anonyme au capital de 20.000.000 de fr.

MM. les Actionnaires sont priés d'assister à l'Assemblée générale ordinaire qui se tiendra le *mardi 11 mai 1909*, à 3 heures de relevée, au Siège social, 75, boulevard Haussmann, à Paris :

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'administration et des Commissaires sur l'exercice 1908 ;

2° Bilan et Compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1908 et fixation du dividende ;

3° Election d'Administrateurs et nomination des Commissaires des comptes ;

4° Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Art. 32 des Statuts (Extrait). — L'Assemblée se compose de tous les actionnaires, propriétaires de vingt actions au moins, sauf pour les propriétaires d'un nombre inférieur, le droit de se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions au porteur doivent être effectués quinze jours avant la réunion :

A PARIS :

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas;*

A la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France;*

Chez *MM. Bénard et Jarislowsky*, banquiers, 19, rue Scribe.

A BRUXELLES :

Chez *M. E.-L.-J. Empain*, banquier, 95, rue de l'Enseignement.

313

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

MÉTROPOLITAIN DE PARIS

Société Anonyme

au capital de 75.000.000 de francs

75, Boulevard Haussmann, 75, Paris

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le lundi 10 mai 1909, à trois heures et demie de l'après-midi, Salle des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1908 ;

Fixation du dividende ;

Nomination d'Administrateurs ;

Nomination des Commissaires ;

Autorisation en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Pour assister à l'Assemblée, tout propriétaire de vingt actions au moins doit effectuer, quinze jours avant la réunion, le dépôt de ses titres, s'ils sont au porteur :

A Paris :

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas;*

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris;*

Au *Crédit Industriel et Commercial;*

Au *Crédit Lyonnais;*

A la *Société Générale;*

Et dans leurs Succursales.

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe.

A Bruxelles :

Chez M. E.-L.-J. Empain, 105, rue de l'Enseignement :

A la *Banque de Bruxelles;*

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas.*

A Anvers :

A la *Banque d'Anvers.*

315

COMPAGNIE GENERALE DE

DISTRIBUTION D'ÉNERGIE ELECTRIQUE

Société Anonyme au capital de 12.000.000 de fr.

Siège social, 10, *rue de Mogador, Paris*

Messieurs les Actionnaires sont convoqués pour le jeudi 6 mai 1909, à dix heures et demie du matin, dans une des salles de l'Hôtel de la Société des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris, en Assemblée générale ordinaire. oPur assister à l'Assemblée générale, les propriétaires d'actions au porteur doivent déposer leurs titres avant le 30 avril 1909 au Comptoir National d'Escompte de Paris, ou à la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

Emprunt Russe 3 0|0 or

(1891)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1 *avril* 1909 au tirage des obligations de l emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juillet 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat, à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juillet 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

9051— 9075	13776— 13800	44501— 44525
58951— 58975	84776— 84800	85326— 85350

91676— 91700	100001—100025	101626—101650
105126—105150	123926—123950	126526—126550
129726—129750	131451—131475	134826—134850
161001—161025	190151—190175	195276—195300
196751—196775	201851—201875	208351—208375
209451—209475	230751—230775	236276—236300
236801—236825	240276—240300	252026—252050
256951—256975	261776—261800	264426—264450
267101—267125	269376—269400	293526—293550
293876—293900	294751—294775	304251—304275
307026—307050	319801—319825	375276—375300
388726—388750	404851—404875	409926—409950
414026—414050	417451—417475	426826—426850
432401—432425	433051—433075	440526—440550
442826—442850	443351—443375	462251—462275
463476—463500	467076—467100	493776—493800
510826—510850	527076—527100	587726—587750
590301—590325	614776—614800	620701—620725
626501—626525	639526—639550	641176—641200
650026—650050	664126—664150	714301—714325
718001—718025	721126—721150	746226—746250
760651—760675	773676—773700	784726—784750
795151—795175	796901—796925	809301—809325
814851—814875	835751—835775	853951—853975
873076—873100	873126—873150	877526—877550
887776—887800	891851—891875	900951—900975
902751—902775		

A 625 roubles or

930926—930950	933401—933425	946451—946475
947276—947300	949351—949375	953251—953275
961401—961425		

A 3.125 roubles or

965151—965175	972526—972550	980726—980750
985001—985025		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 avril 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.
Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

1063 (1 juil 1908), 2708 2711 2712 2724 (1 juil 1907), 3378 (1 juil 1905), 4591—4593 (1 janv 1904), 6351—6375 (1 janv 1909), 6858—6862 (1 juil 1908), 10145—10149 (1 juil 1907), 10162 10165 10166 10169 —10173 (1 juil 1908), 10382 10383 10388—10390 10392 10393 10395 10396 (1 juil 1907), 12276—12300 (1 janv 1909), 17606 17607 (1 janv 1907), 19748 24499 24500 (1 juil 1907), 28570—28575 (1 janv 1908), 29176—29200 (1 janv 1909), 32184 32185 32199 (1 janv 1908), 33885 33886 33892—33894 (1 juil 1907), 34586—34589 (1 juil 1905), 35001—35025 (1 janv 1909), 36289 (1 janv 1905), 36754 36755 (1 janv 1906), 37301 37310—37322 (1 juil 1908), 40616 (1 juil 1907), 40653—40655 40658 40663 40664 40675 (1 juil 1906), 43001—43025 44976—45000 (1 janv 1909), 46782 46783 46798 (1 juil 1905), 48377 —48380 48383—48385 (1 juil 1904), 48426—48450 (1 janv 1909), 52363 52367 52370 52372—52375 (1 janv 1908), 53083 53088 (1 juil 1903), 53251—53275 (1 janv 1909), 54755 54756 54772—54775 (1 juil 1907), 57876 57891 (1 juil 1905), 60686 (1 janv 1904), 61684 (1 juil 1907), 62476—62500 (1 janv 1903), 63176 (1 janv 1902), 64351 (1 janv 1908), 64459 64460 64475 (1 janv 1906), 67450 (1 juil 1904), 70101 —70125 (1 janv 1909), 74652 (1 janv 1908), 75726—75728 75742 (1 juil 1908), 76201—76225 (1 janv 1909), 79351 79358 (1 janv 1905), 79638 79639 (1 janv 1904), 80421—80423 (1 juil 1908), 81300 (1 juil 1905), 81473 (1 juil 1902), 82709—82711 82715 82716 82719 —82721 (1 juil 1907), 85008—85011 (1 juil 1906), 87899 87900 (1 janv 1903), 87942 87943 (1 juil 1905), 92501 (1 janv 1902), 93657 (1 janv 1907), 93823—93825 (1 janv 1905), 100247 100248 101847—101849 (1 janv 1908), 105553—105556 105567 105572 —105575 (1 janv 1907), 105877—105884 105890—105897 (1 juil 1908), 106851—106875 (1 janv 1909), 107082 107085—107090 107100 (1 janv 1908), 107376 —107400 (1 janv 1909), 108580—108582 108585—108590 109005 109006 109008 109014 (1 juil 1908), 111478 111531 (1 janv 1907), 112355 112362 112363 112365—112371 112374 112375 (1 juil 1908), 113639 —113641 (1 janv 1907), 114651—114675 (1 janv 1909), 115426 115427 115438—115443 (1 juil 1906), 117426—117450 (1 janv 1909), 117710—117712 (1 juil 1907), 117976—118000 (1 janv 1909), 119986—119989 (1 juil 1904), 122602 122611 122612 122614 122615 (1 janv 1908), 125774 (1 juil 1903), 126858 126859 127184 (1 janv 1906), 128943 128948 (1 janv 1908), 129853 129854 129856—129858 129869 130727 130728 130737 130740 130745—130748 (1 juil 1908), 131237—131239 131241 (1 janv 1908), 134951 134952 (1 juil 1905), 139727—139730 139748 139749 (1 janv 1907), 140513—140515 140517 140518 (1 juil 1908), 141551 141553—141561 (1 janv 1904), 142579 (1 janv 1903), 145626—145650 (1 janv 1909), 148062—148065 (1 janv 1905), 148195—148199 (1 janv 1907), 149167 (1 janv 1906), 151326—151350 (1 janv 1909), 151541 151544 (1 juil 1908), 152423—152425 (1 juil 1907), 155198 (1 janv 1906), 156409—156411 (1 janv 1904), 157859 157862 160324 (1 janv 1907), 161974 161975 (1 juil 1905), 162526—162550 (1 juil 1908), 163251 163252 163260—163269 (1 juil 1907), 169802 169803 (1 janv 1905), 175781 (1 janv 1906), 178956 (1 juil 1908), 179251—179275 (1 janv 1909), 179937—179939 (1 janv 1907), 180844 180845 (1 juil 1905), 181438—181441 (1 janv 1904), 182300 (1 janv 1907), 190101 —190125 (1 janv 1909), 194359—194361 194371 194372 (1 juil 1906), 195588 195589 197190 197655—197657 197664 197665 197671—197673 197675 201130 201137 (1 juil 1908), 202308 (1 juil 1902), 211651—211675 (1 janv 1909), 212091 (1 janv 1905), 212602—212607 212615 212624 214322—214325 (1 janv 1908), 214476 214480 — 214486 214493 214494 (1 juil 1908), 216351 — 216375 (1 janv 1909), 223606 — 223608 (1 janv 1904), 225626 — 225650 (1 janv 1909), 226123 226124 (1 juil 1903), 226476 — 226500 (1 juil 1909), 231100 (1 juil 1907), 234657 234658 (1 janv 1907), 235340 (1 juil 1902), 236023 (1 janv 1904), 236227 (1 janv 1907), 242735—242737 (1 juil 1907), 243703—243707 243724 243725 (1 janv 1905), 244200 245056 245065 245066 245068 245075 248837 248846 (1 janv 1908), 257878 257879 257883 (1 janv 1907), 258354 258355 258370 (1 janv 1904), 259801 (1 juil 1905), 260526—260550 (1 janv 1909), 261479 (1 juil 1905), 261869—261873 (1 janv 1907), 262308—262312 262324 (1 juil 1906), 263126—263129 (1 juil 1901), 265101—265125 (1 janv 1909), 265693 265695—265699 (1 juil 1903), 265801—265803 265812 265813 265816 (1 juil 1906), 266976—267002 267004 267009 267013 (1 juil 1907), 267026—267037 267041 267042 (1 juil 1908), 267326—267350 (1 juil 1905), 267851—267875 (1 janv 1909), 268743 (1 janv 1905), 273218 (1 juil 1905), 274867—274869 (1 janv 1903), 276828—276833 276841 278690 278691 (1 juil 1907), 280974 (1 janv 1907), 281426 (1 juil 1904), 281881—281883 281892 281893 282341 (1 juil 1907), 285461 285469 (1 janv 1908), 285557—285562 285570 286451 286452 285455 285461 286463 286465 286466 286473 287550 (1 juil 1908), 288717 288718 288721 (1 juil 1905), 292488 292491 292494 292495 (1 janv 1908), 294788 (1 janv 1906), 294877 (1 juil 1908), 294925 (1 janv 1904), 295368 (1 juil 1906), 295521—295523 299545 299546 (1 janv 1904), 300023 (1 janv 1903), 304701—304725 (1 janv 1909), 305151 305153 —305157 (1 juil 1907), 306626—306650 (1 janv 1909), 307823 (1 juil 1905), 308283—308286 (1 janv 1905), 309928 309950 (1 juil 1905), 310951—310975 (1 janv 1909), 312202 312224 312225 (1 juil 1908), 313176—313200 (1 janv 1909), 317279 (1 janvier 1908), 321177—321183 (1 juil 1906), 321386 321393—321397 (1 juil 1905), 322483 322494 (1 janv 1907), 324932 324933 324947 (1 janv 1906), 333376—333400 (1 janv 1909) 333877 (1 juil 1906), 336391—336399 (1 juil 1905), 337267 337791—337793 (1 janv 1907), 338415 338421 338422 (1 janv 1908), 341101—341125 (1 janv 1909), 342426—342428 (1 juil 1898), 342626—342650 (1 janv 1909), 344444 (1 janv 1904), 346376 — 346400 (1 janv 1909), 348325 (1 juil 1905), 350359 350360 350366 — 350368 350613 350614 350620 — 350623 (1 janv 1908), 351584 (1 juil 1907), 351817 351824 (1 juil 1908), 355128 (1 janv 1905), 356001 — 356025 (1 janv 1909), 356501 — 356508 356511 — 356514 (1 janv 1908), 359475 (1 juil 1906), 360563 —360567 (1 janv 1905), 360951 360952 360958 — 360960 360971 — 360974 (1 juil 1908), 361591 — 361593 (1 janv 1903), 363597 363599 363600 (1 janv 1908), 364880 364888—364889 (1 janv 1907), 366439 — 366442 (1 juil 1904), 369601 — 369625 (1 janv 1909), 370639—370641 (1 janv 1906), 372317 372318 (1 janv 1905), 373077 373100 (1er juil 1907), 373544 — 373546 (1 juil 1906), 373551 — 373575 (1 janv 1909), 373853 373854 373856 373857 373869 373872 373874 373875 (1 juil 1908), 374437—374445 (1 juil 1905), 377466 377468 377469 (1 juil 1906), 380148—380150 (1 juil 1902), 381003—381007 (1 juil 1907), 381558 381561—381575 (1 juil 1908), 382661 382664 382665 382667 — 382669 382673 (1 juil 1907), 383402 (1 janv 1906), 389476—389500 (1 janv 1909), 389981 389982 (1 janv 1903), 391445—391449 391518—391525 (1 janv 1906), 391557 391558 (1 juil 1901), 391745—391749 (1 juil 1906), 398832 398833 398839 398840 398850 (1 juil 1908), 401540—401542 (1 juil 1904), 405334—405337 405339 405343 405345 —405348 (1 juil 1908), 405707 405708 (1 janv 1903), 406281 (1 janv 1908), 410926—410950 (1 janv 1909), 411081—411083 411091 (1 janv 1905), 411301 —411325 41162[illegible]—411650 (1 janv 1909), 411652—411657 411660—411663 411673 (1 juil 1908), 411710 411712 (1 janv 1908), 414781 414782 414790 414792 414799 414800 (1 juil 1908), 416106 416107 (1 janv 1908), 417980 (1 janv 1907), 422728—422730 422747 422749 422750 (1 juil 1908), 422926—422950 42[illegible]343 425345 (1 juil 1904), 426305—426308 (1 janv 1906), 427385 (1 janv 19[illegible]8), 428401—428405 428414 428416 428418 428423—428425 (1 juil 1908), 430860—430862 (1 janv 1908), 431351—431373 (1 juil 1908), 434976 —435000 (1er janv 1909), 438526 438531—438535 438541—438544 438546 438547 (1 juil 1908), 438577 438578 438593 438594 438596 438597 (1 juil 1907), 439926—439950 (1 janv 1909), 441418 441419 (1 juil 1906), 442653 442658 (1 janv 1908), 442775 (1 juil 1905), 445826 445830 445831 445844 445845 (1 janv 1907), 446018 (1 janv 1905), 446609 (1 janv 1907), 447111—447124 (1 juil 1907), 448731—448735 (1 janv 1906), 450492 (1 juil 1904), 454498 (1 janv 1905), 457576—457578 457580—457582 457584 (1 janv 1907), 461028 (1 janv 1908), 462886 (1er juil 1906), 464675 (1 juil 1905), 468151 — 468155 468161 468164 471453 471454 471469 471551 471562 471563 (1 juil 1907), 473078 — 473[illegible]83 (1 janv 1908), 473627 — 473629 (1 juil 1901), 475007 — 475014 475021 — 475023 (1 juil 1908), 475627 475628 475640 475649 475650 (1 janv 1907), 477879 477880 (1 juil 1906), 478467 478468 478470 (1 janv 1908), 478705 — 478707 (1 janv 1902), 482751—482775 (1 janv 1909), 486033 486038 (1 juil 1904), 487765 (1 juil 1908), 494931 — 494938 494943 494944 (1 janv 1908), 495828 — 495838 495840 — 495847 (1 juil 1908), 497526—495750 (1 janv 1909), 503776 503798 503799 (1 juil 1908), 504977 504980 504988 504989 (1 janv 1907), 506245 506249 508680—508689 (1 juil 1906), 511258 511266—511268 (1 juil 1903), 511483 (1 juil 1905), 513636 513637 (1 juil 1904), 517118 517119 (1 janv 1907), 520052 — 520054 (1 janv 1906), 521402 521403 (1 janv 1905), 524426—524430 (1 juil 1908), 526842 (1 janv 1908), 527451—527453 527458 527459 527466 (1 janv 1906), 531301—531307 (1 juil 1905), 532051 — 532075 532826 — 532850 533926—533950 (1 janv 1909), 534604 534605 534612 534620 534621 534623 534624 (1 juil 1908), 536641—536647 537994 (1 juil 1907), 538876—538900 (1 janv 1909), 539528 (1 janv 1903), 541794 — 541800 (1 janv 1906), 541926 541927 (1 juil 1903), 544606—544609 (1 juil 1908), 5450[illegible]1 (1 juil 1907), 545664—545668 545671 545672 (1 juil 1908), 549126—549150 (1 janv 1909), 550423—550425 (1 juil 1905), 551334 551335 551344 551347 551350 (1 juil 1907), 551447—551449 (1 janv 1899), 554000 (1 juil 1903), 554639 — 554645 (1 juil 1906), 560701 — 560725 561726 — 561750 (1 janv 1909), 565501 565502 (1 janv 1908), 568269—568273 568275 (1 juil 1905), 568801 —568825 (1 janv 1909), 569007 (1 janv 1906), 570026 570027 574777—574779 574787—574790 574793 (1 janv 1908), 576529—576535 576542—576544 576547 —576550 (1 juil 1908), 578889—578891 (1 juil 1902), 581362 (1 janv 1905), 582276 582285 582300 (1 janv

1907), 591551—591575 (1 janv 1909), 591767—591772 (1 janv 1905), 595251—595275 (1 janv 1909), 598251—598262 (1 juil 1908), 603131 603138 603149 603150 (1 juil 1907), 603151—603153 (1 janv 1908), 603757 603771—603775 (1 juil 1907), 608334 608335 (1 janv 1906), 617623—617625 (1 juil 1907), 620176 —620189 620191—620200 (1 janv 1909), 621760 (1 juil 1902), 629651—629675 (1 janv 1909), 631403 (1 juil 1905), 631978—631980 631985—631989 631993 631998—632000 632176—632185 632196—632200 (1 juil 1908), 632465 (1 juil 1902), 632702 632703 632705 632711—632713 632718 632721 632725 (1 juil 1908), 634823 (1 juil 1905), 635780 635781 (1 janv 1907), 636107 636108 636651 (1 juil 1903), 636926—636950 (1 janv 1909), 647377—647380 (1 janv 1908), 650676—650700 (1 janv 1909), 651297 651298 (1 juil 1906), 655776—655800 656051—656075 (1 janv 1909), 657872—657874 (1 janv 1904), 659351—659375 (1 janv 1909), 660842—660846 (1 juil 1906), 667593—667595 (1 janv 1898), 668251—668262 (1 juil 1902), 670991 670992 (1 janv 1904), 672288 672289 676492 676493 676495 (1 juil 1907), 680701—680725 (1 janv 1909), 684308 —684314 695112 (1 juil 1907), 698376—698400 (1 janv 1909), 700623—700625 (1 janv 1908), 701026 701031—701050 (1 juil 1908), 701326—701350 702001—702025 (1 janv 1909), 702836 702839 702849 (1 juil 1902), 703631 (1 juil 1908), 703878 703879 703882 (1 janv 1905), 706166 706168 (1 juil 1905), 707767 (1 juil 1903), 709334 709335 (1 janv 1907), 714857—714859 714869 —714871 714873 (1 juil 1908), 717781 717782 717791 (1 janv 1904), 728101—728125 728901—728925 (1 janv 1909), 732602 (1 janv 1904), 732651—732675 (1 janv 1909), 737133—737139 (1 janv 1907), 738291 (1 janv 1906), 742405 742406 (1 janv 1905), 744151 744163 744165 (1 juil 1906), 745257—745265 (1 janv 1908), 745926—745950 (1 janv 1909), 746478 (1 janv 1905), 747243 (1 juil 1905), 747280—747285 (1 juil 1901), 747327—747350 (1 janv 1907), 747584—747591 (1 janv 1908), 748264—748269 (1 juil 1907), 748364 (1 janv 1906), 750885 750886 750896—750900 (1 juil 1906), 752526—752550 (1 janv 1909), 759356 (1 juil 1901), 759587—759590 (1 juil 1907), 761051—761075 (1 janv 1909), 763401—763425 (1 juil 1905), 766551—766553 (1 janv 1903), 767988 767991 (1 juil 1904), 772001 772002 772011 772012 772014 772015 (1 juil 1907) 772098 (1 janv 1907), 773298 (1 juil 1904), 775535—775538 775550 (1 janv 1908), 775983 (1 juil 1904), 776301—776325 (1 janv 1909), 776676 776677 (1 janv 1905), 783776 (1 juil 1904), 784855 (1 janv 1903), 786078 786093 786098 786551—786553 786556—786562 786571 786572 (1 janv 1908), 787957 (1 janv 1905), 791353 (1 janv 1904), 791487—791490 (1 juil 1908), 798464 798465 (1 juil 1906), 801908 801911 (1 juil 1907), 803576—803600 (1 janv 1909), 807991—807998 (1 janv 1905), 809491 809492 (1 juil 1905), 812581 812589 (1 janv 1908), 815379—815383 815386, 815390 815391 815393 815394 (1 juil 1908), 815800 (1 janv 1905), 816634 816647 (1 janv 1903), 818851—818875 (1 janv 1909), 821104 (1 juil 1905), 821292 —821294 821299 (1 janv 1907), 821311 821312 (1 juil 1905), 821726 821727 821733 821735 821737 (1 janv 1908), 822749 822750 (1 janv 1906), 822751—822758 822772—822775 (1 juil 1907), 824355 824365 824366 824909—824911 (1 janv 1907), 838975 (1 juil 1906), 841662—841675 841860 841861 841863 841864 841873—841875 (1 janv 1908), 842754—842762 842767—842770 842772—842775 (1 juil 1908), 842881 842882 842893 842894 (1er juil 1905), 846630 846633 à 846641 (1 juil 1907), 850261 (1 janv 1904), 854882—854884 854886 854887 854895 854900 (1 juil 1908), 858051 858053 (1 juil 1903), 864079—864086 864094 864095 864098—864100 (1 juil 1908), 865101 —865125 (1 janv 1909), 868278 868281 868297 (1 juil 1907), 869322 869323 (1 juil 1904), 870951—870975 (1 janv 1909), 871101—871112 871114 871115 871117—871121 871124 871389 (1 juil 1908), 872690 872691 (1 juil 1907), 873671 (1 juil 1906), 879092 879093 879095—879100 (1 juil 1908), 879201—879225 (1 janv 1909), 880342 (1 juil 1902), 882051—882054 882060—882062 882070 882071 (1 janv 1908), 885172 885173 (1 janv 1904), 885410—885417 (1 janv 1908), 886526 886527 (1 janv 1902), 886872 886873 (1 janv 1908), 887819 887822—887825 (1 juil 1908), 888546—888550 (1 janv 1906), 888803 888808 888818 (1 janv 1908), 890659—890671 890675 (1 juil 1908), 893476 893478 893497 893498 893500 (1 janv 1908), 895576 —895600 (1 janv 1909), 895610—895615 895620 (1 juil 1908), 897488 (1 janv 1906), 897926 897927 (1 juil 1907), 897958—897961 897966—897969 (1 juil 1908), 899333 (1 juil 1907), 899681 (1 juil 1906), 901210—901216 (1 juil 1904), 905001—905025 (1 janv 1909), 905079 (1 janv 1906), 906401—906407 (1 juil 1905), 908754—908756 908762 908774 (1 juil 1906), 909031 (1 janv 1907), 909205—909225 (1 janv 1908), 909344 —909350 (1 janv 1902), 909501—909525 910026—910050 (1 janv 1909).

A 625 roubles or

917301—917315 (1 juil 1906), 920876—920900 924151—924175 (1 janv 1909), 927456—927460 927471 —927475 (1 juil 1907), 929561—929565 (1 janv 1907), 954586—954590 (1 juil 1906), 954911—954915 (1 juil 1907), 956056—956075 956126—956135 (1 janv 1908), 957291—957295 (1 juil 1904), 959476—959500 (1 janv 1909), 960651—960655 (1 juil 1908).

A 3.125 roubles or

962676—962700 963176—963200 966701—965725 (1 janv 1909), 967276—967300 (1 janv 1908), 968476 —968500 971576—971600 (1 janv 1909), 986776—986800 (1 juil 1908), 991776—991800 (1 janv 1909), 995001—995025 (1 juil 1906).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

Emprunt Russe 3 0|0 or

(Deuxième émission 1894)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1 *avril* 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juillet 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat, à Paris, chez MM. E. Hoskier et Ce, Hottinguer et Ce, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juillet 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

13126— 13150	36426— 36450	44376— 44400
49751— 49775	61451— 61475	61551— 61575
74551— 74575	81101— 81125	86151— 86175
92676— 92700	96676— 96700	101301—101325
120076—120100	126401—126425	133576—133600
153576—153600	175851—175875	195051—195075
195451—195475	217526—217550	223151—223175
229951—229975	250076—250100	254601—254625
257751—257775	259876—259900	260226—260250
262651—262675		

A 625 roubles or

279476—279500	282101—282125	283301—283325
287376—287400		

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 3e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 avril 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

751 — 775 (1 janv 1909), 1176 1177 1199 1200 (1 juil 1905), 1595 —1598 (1 janv 1908), 3649 (1 janv 1907), 9680 9681 9684 — 9686 9698 9699 (1 juil 1908), 10290 10291 10297 (1 juil 1906), 14051 — 14075 (1 janv 1908), 17528—17531 17533 17534 17542—17547 (1 juil 1909), 18701 — 18725 (1 janv 1909) 18877 — 18900 (1 juil 1907), 19629—19634 19638 (1 juil 1906), 27453 27456—27463 27474 27475 (1 juil 1907), 28987 —29000 (1 juil 1908), 29931—29933 29936—2995 (1 juil 1905), 32576—32585 (1 juil 1906), 33805 33806 (1 janv 1906), 35760—35762 (1 juil 1908), 36598 (1 juil 1907), 36901—36916 40980 40993—40998 (1 janv 1907), 41381 41393 41395 41396 (1 janv 1908), 41476—41487 41489—41494 (1 juil 1907), 42923—42925 (1 janv 1906), 43053—43070 (1 janv 1907) 43576—43600 (1 janv 1909), 43751—43766 43769 43771 (1 juil 1908), 46969 46973—46975 (1 janv 1905), 48354 48363 48364 48372 (1 juil 1906), 50593 50595 — 50599 (1 juil 1904), 54851 — 54475 (1 janv 1909), 59841 59847 — 59850 (1 janv 1907), 64416 64423 64424 (1 janv 1908), 65426—65450 (1 janv 1909), 69385 69387 69389 (1 janv 1906), 72860 79505 79506 (1 juil 1908), 79951 — 79975 (1 janv 1905), 81484 — 81492 81494 — 81500 82076—82086 82090 82091 (1 juil 1907), 82426—82437 82443—82447 (1 janv 1908), 82588—82594 82599 82600 (1 janv 1907), 8471 (1 juil 1904), 86926 (1 juil 1905), 90246 (1 janv 1905). 90641 (1 janv 1908), 91978 91981 91982 91986 91999 92000 (1 janv 1905), 92081 (1 janv 1906), 92326—92350 (1 juil 1908), 93401—93425 93551—93575 (1 janv 1909), 95080 95093 95098 95099 (1 janv 1904), 95891 95895—95897 98145 (1 janv 1906), 102078 102081—102083 102086—102091 102096 102098 —102100 104505—104508 104512 104513 (1 juil 1908), 105176—105200 (1 janv 1909), 105814 (1 juil 1905), 111786—111799 (1 juil 1907), 111826—111850 (1 janv 1909), 114590—114596 115014 (1 juil 1905), 116313 116318—116320 (1 juil 1908), 117607 117612 117926 117927 117938 — 117950 (1 juil 1904), 120726—120750 (1 janv 1909), 121626 — 121632 121636 — 121638 (1 juil 1907), 122258 — 122263 (1 janv 1908), 124212—124214 124216 124220 124221 (1 juil 1908), 126244 (1 janv 1907), 127126—127128 127130 —127132 127134 127135 (1 juil 1904), 129455 129458 129460 (1 janv 1904), 130151 — 130164 (1 juil 1907), 130533—130536 130541—130546 (1 juil 1908), 135276 135282 135284 135296 135297 (1 juil 1907), 135750 (1 juil 1904), 136110 (1 juil 1905), 138429 —138431 138450 (1 juil 1907), 141201—141208 141218 —141221 (1 juil 1906), 142232—142239 (1 juil 1904), 143133 (1 janv 1908), 147809 147810 (1 janv 1906), 148951 148962—148964 (1 juil 1907), 158228 158230 158238—158241 (1 janv 1908), 158551—158555 158560 —158562 (1 juil 1906), 161476—161500 (1 janv 1909), 161783 (1 janv 1906), 161807—161809 (1 juil 1905), 163424 (1 juil 1906), 166205 166206 (1 janv 1905), 167026 167027 167032 167038 (1 juil 1907), 167676—167683 167685—167687 167692 167698 (1 janv 1908), 170179—170181 (1 janv 1904), 171026—171028 171038 171039 171042—171049 (1 juil 1906), 171370 171374 171375 (1 janv 1907), 172091 172092 (1 juil 1906), 172528—172530 173995 173996 (1 juil 1904), 175000 (1 janv 1906), 176104 176105 176124 (1 juil 1904), 176351 — 176375 (1 janv 1909), 177383 — 177385 (1 janv 1907), 177865—177875 (1 juil 1906), 183068 183074 (1 janv 1908), 183501—183525 (1 janv 1909), 183697 183698 (1 juil 1906), 183876 183877 183889 —183893 (1 janv 1906), 183901 183919 — 183923 (1 janv 1907), 184431 184432 (1 janv 1908), 184912 — 184916 (1 juil 1906), 184959 — 184962 184971 (1 juil 1907), 186651 — 186675 (1 janv 1909), 192826—192828 192834 192845 (1 juil 1905), 193388 193392 193393 193395 (1 janv 1907), 195227 —195237 (1 juil 1906), 195330 — 195335 195347 — 195350 (1 juil 1905), 196126—196150 (1 janv 1909), 203724 203725 (1 juil 1906), 204476—204478 (1 juil 1908), 205150 (1 janv 1907), 205626—205635 205645 (1 janv 1906), 207100 (1 juil 1907), 208066 208069 — 208071 (1 juil 1906), 208154 (1 janv 1905), 208551 208552 (1 janv 1908), 209413 (1 janv 1905), 211456 (1 janv 1908), 214619—214624 (1 juil 1905), 215326—215350 216301 — 216325 217651—

17675 (1 janv 1909), 219762 219763 219768 219775 1 janv (1905), 220141 — 220143 220147 (1 janv 1907), 221583 221600 (1 juil 1908), 222253 222254 22256—222259 (1 juil 1905), 222672 222674 222675 (1 janv 1904), 223139 223141 (1 juil 1904), 224040 224041 224043 — 224045 224047 224048 224126 —224130 224782—224784 224789—224793 (1 janv 1907), 225014 225021—225024 (1 janv 1908), 225392 —225397 (1 juil 1906), 226305 226312 — 226314 226321 (1 juil 1907), 227858— 227874 (1 juil 1904), 227952 227953 227959 (1 janv 1908), 230182—230184 230190 (1 janv 1907), 231451 (1 juil 1904), 235551—235556 (1 juil 1907), 236108—236110 236125 1 janv 1905), 239055 — 239058 239073 — 239075 1 janv 1906), 240176—240200 (1 janv 1909), 240544 1 juil 1905), 241057—241062 241065—241068 241072 241074 (1 janv 1908), 241226—241250 (1 janv 1909), 243930 243938—243941 243945—243948(1 janv 1905), 244306 244307 244315—244322 244324 244325 245107 245108 245112 — 245116 (1 janv 1908), 247301 — 247303 (1 janv 1904), 250251 — 250269 250271 (1 juil 1906), 253292 (1 janv 1907), 254487 254490 — 254496 254498 — 254500 (1 juil 1908), 254683 254690 254691 (1 janv 1908), 257529 257530 257533 257534 (1 juil 1907), 258306—258310 (1 juil 1906), 260680 — 260689 260696 à 260700 (1 janv 1907), 261300 (1 juil 1904), 261973 (1 juil 1905), 262001—262025 (1 janv 1909), 262710 262714—262716 (1 janv 1907), 264080—264083 (1 juil 1907), 265526—265528 265536—265538 (1 juil 1908).

A 625 roubles or

271276—271300 276851—276875 (1 janv 1909), 277801—277810 (1 janv 1908), 280976—281000 (1 juil 1908), 288616—288625 (1 janv 1906), 289776—289800 (1 janv 1909), 293991—294000 (1 janv 1908), 294401 —294425 (1 janv 1909), 299716—299725 (1 juil 1905), 300551—300575 (1 janv 1909), 309221—309225 (1 juil 1907), 314576—314595 (1 janv 1908), 314851—314875 (1 janv 1909), 317776—317780 (1 janv 1906), 318701—318725 (1 janv 1909), 319206—319215 319221—319225 320976—320985 (1 juil 1908), 325076—325100 327376 327400 (1 janv 1909), 327731—327735 (1 janv 1907), 328076—328100 (1 janv 1909).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

320

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 20 mars Fr.	4.451.174	4.767.805
Du 21 au 31 mars	715.856	739.473
	5.167.030	5.507.278
Différence en faveur de 1909		340.248

321

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue	**1 0/0**
A sept jours de préavis	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an	**3 0/0**
A 2 et 3 ans	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

322

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

Société anonyme au capital de Quarante millions de francs.

MM. les actionnaires du *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie* sont convoqués en *Assemblées générales ordinaire et extraordinaire*, le *lundi 10 mai 1909*, à quatre heures et demie, à Paris, au siège de la Société, 43, rue Cambon.

ORDRE DU JOUR :

de l'Assemblée générale au titre ordinaire :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport du Commissaire aux comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1908 et répartition des bénéfices ;
4° Nominations d'Administrateurs, Censeurs et Commissaire aux comptes.

ORDRE DU JOUR :

de l'Assemblée générale au titre extraordinaire :

Modification des articles 1 et 24 des Statuts.

Aux termes de l'article 40 des Statuts, l'Assemblée générale se compose des actionnaires propriétaires de dix actions au moins.

Aux termes de l'article 4 de la loi du 1er août 1893, tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à celui déterminé pour être admis dans l'Assemblée pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister à l'Assemblée générale, être inscrits sur les registres de la Société, seize jours au moins avant celui fixé pour la réunion.

Les titres au porteur devront être déposés seize jours au moins avant l'Assemblée générale à Paris, au *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, 43, rue Cambon, et dans ses bureaux de quartier :

Agence A, 20, avenue des Gobelins ;
Agence B, 197, rue du Temple ;
Agence C, 61, rue de Rennes ;
Agence D, 104, avenue Ledru-Rollin ;
Agence E, 1, rue de l'Aqueduc ;
Agence F, 112, rue Réaumur.

A MARSEILLE, à sa succursale, 43, rue Grignan ;

Et dans toutes ses succursales et agences d'Algérie, de Tunisie et du Maroc.

Les récépissés de dépôt de la Banque de France et des principaux établissements de crédit seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Le Conseil d'administration.

323

BANQUE CENTRALE FRANÇAISE

Société anonyme. — Capital 3.000.000 de francs

Siège social à Paris :
61, boulevard Malesherbes, 61.

Les actionnaires de la Société *Banque Centrale Française* sont convoqués par le Conseil d'administration en *Assemblée générale ordinaire*, au siège social à Paris, boulevard Malesherbes, 61, le *samedi 24 avril 1909*, à onze heures du matin :

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'administration et des Commissaires des comptes ;
2° Approbation des comptes et répartition des bénéfices ;
3° Nomination des Commissaires et fixation de leurs émoluments ;
4° Autorisation à donner aux Administrateurs conformément à l'article 40 de la loi de 1867.

Aux termes des Statuts, font partie de l'Assemblée générale tous les actionnaires possédant au moins vingt actions.

Les actionnaires qui voudront assister à l'Assemblée générale devront avoir déposé leurs titres, au plus tard, le 17 avril, au siège social, 61, boulevard Malesherbes, et à la *Banque Ch. Victor et Cie*, 13, boulevard Haussmann.

Le Conseil d'administration.

324

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

ECHEANCE DE JUILLET 1909

Le Directeur de la Compagnie d'Orléans a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels échéant le *1er juillet* 1909, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les Bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, à Paris, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872, 26 décembre 1890 et 26 décembre 1908, savoir :

	Montant des coupons	Impôts à déduire	Net à payer
Obligations 4 0/0 Orléans 1848 :	—	—	—
Coupon n° 122 :			
Au porteur	25 »	2 57	22 43
Nominatives	25 »	1 »	24 »
Obligations 3 0/0 Orléans :			
Coupon n° 113 :			
Au porteur	7 50	0 85	6 65
Nominatives	7 50	0 30	7 20
Obligations 3 0/0 Grand Central :			
Coupon n° 108 :			
Au porteur	7 50	0 844	6 656
Nominatives	7 50	0 30	7 20

Le montant de ces intérêts, impôts déduits, pourra être payé dans les Bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à dater du *1er mai prochain*, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er juillet 1909.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers, et du bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de Crédit, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés qui ne pourront escompter ni les arrérages ni les coupons qui leur seront déposés.

Le Directeur de la Compagnie,
HEURTEAU.

325

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	**1** 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	**2** 0/0
De 1 an et au-delà	**2 1/2** 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS
destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

326

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

P 1AL minal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 1er avr.	8 avril	15 avril
llions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
2188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 75	97 92	97 60
		Compt.				97 60	97 67	97 75
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	97 72	97 95	.. ..
		Compt.				97 70	97 80	98 ..
5825	775							
mbre Titres	Val. nom.							
.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	468 50	461 75	461 ..
.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	80 ..	80 40	80 50
.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 85	81 55	82 ..
.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	472 ..	476 ..	479 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	541 50	543 ..	541 ..
.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	580 ..	... ..	... ..
.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	407 ..	405 25
»	100	— quarts..............	3 ..	... ..	... ..	105 75	105 25	105 25
.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	562 ..	562 75	558 25
.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	554 50	557 ..	555 50
.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	372 25	374 ..	370 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	100 ..	100 50	.. ..
.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	372 25	373 50	372 ..
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	98 25	97 75	97 50
.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 ..	421 75	421 .
»	100	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	109 ..	109 25	109 50
.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 ..	408 ..	408 ..
»	125	— quarts..............	2 50	... ..	... ..	104 25	105 ..	104 50
809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	447 ..	439 ..	441 .
.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	395 75	394 50	393 75
.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	412 50	410 75	409 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	483 ..	481 50	481 ..
2200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	508 50	507 ..	507 25
.169	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	... ..	502 ..	504 75	502 ..	502 ..
1630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	432 25	432 50	433 50
.309	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	460 ..	469 50	463 ..	454 75
.504	400	Communales 1891 3 %.....	12	... ..	396 ..	406 ..	397 ..	399 50
.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	453 25	452 ..	452 50
.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	475 50	475 25	475
.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	475 ..	460 ..	463 25	465 50	465 75
.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	495 ..	... .	501 .	500 ..	498 ..
.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	67 75	69 50	69 ..
.098	200	— 1888.......	.. ..	... ..	... ..	67 50	68 ..	68 ..
9118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	573 ..	575 ..	575 ..
.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	429 25	431 50	430 50
.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	... ..	... ..	160 ..
.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	... ..	185 ..	199 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
.500	1000	Banque de France nom.....	156 24	3750 ..	3980 ..	4290 ..	4270 ..	4270 .
.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1619 ..	1636 ..	1627 ..
.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 ..	497 ..	490 ..	491 ..
.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	990 ..	994 ..	999 ..
.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	737 ..	725 ..	727 ..
.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	490 .	490 ..	490 ..
.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	750 ..	749 ..	750 ..
.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	695 ..	698 ..	697 ..
.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	847 ..	845 ..	845 ..
.000	500	Crédit Lyonnais...........	55 ..	1143 ..	1166 ..	1214 ..	1215 ..	1214 ..
.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	124 ..	119 ..	117 ..
.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	353 ..	354 55	355 ..
.000	500	Société Générale..........	16 14	646 ..	662 .	674 ..	664 ..	663 ..
.000	250	B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	250 ..	253 ..	259 ..	258 .	257 ..
.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	807 ..	820 ..	810 ..
.000	500	Rente Foncière............	12 ..	335 ..	... ..	481 ..	483 ..	481 ..
.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	195 ..	187 ..	183 ..
.000	500	Banque de l'Algérie.........	44 56	... ..	... ..	1480 ..	1484 ..	1495 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
.472	500	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	600 ..	675 ..	674 ..
.739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	441 ..	427 ..	435 50	434 50	433 50
.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	685 ..	683 ..	... ..
.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	436 ..	424 50	422 50
.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	436 ..	424 ..	... ..
.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	433 ..	431 ..	428 ..
.360	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	700 ..	701 ..	704 ..	717 ..	715 ..
.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	436 ..	422 ..	435 ..	436 .	435 50
325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	940 ..	936 ..	936 ..
675	»	— — de jouiss............	15 50	403 ..	396 ..	420 ..	... ..	415 ..
581	500	Obl. — 52-54-56 5 %......	25 ..	... ..	... ..	660 ..	660 50	660 25
680	500	— — 3 %...............	15 ..	442 ..	432 ..	445 ..	443 ..	442 ..
.533	500	— — 3 % nouv....... ...	15 ..	443 ..	429 ..	439 ..	438 25	436 25
760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	397 ..	397 ..	397 ..
696	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	442 ..	439 ..	439 75
859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	441 50	432 ..	435 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 1er avr	8 avril	15 avril
793.983	500	Act. Lyon..................	58 ..	1300 ..	1347 ..	1365 ..	1345 ..	1360 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855............	15 ..	... ..	... ..	446 75	440 ..	438 25
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	443 ..	429 .	440 25	438 ..	439 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	.. ..	... ..	441 ..	439 ..	437 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	439 ..	... .	... .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 50	439 50	437 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	445 ..	430 ..	441 75	441 ..	440 25
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	445 25	436 50	437 ..
334.247	500	— — 2 ½ %.............	12 50	... ..	... ..	400 75	401 ..	400 50
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1160 ..	1150 ..	1149 ..
2414912	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	441 ..	427 ..	439 50	439 75	438 25
715.245	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	439 ..	430 ..	445 50	437 ..	435 ..
498.761	500	Act. Nord..................	72 ..	1770 ..	1755 ..	1755 ..	1740 ..	1745 ..
2764980	500	Obl. — 3 %...............	15 ..	458 ..	456 ..	447 50	448 ..	447 50
404.014	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	456 ..	463 ..	447 75	440 ..	441 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	406 ..	404 ..	400 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	443 ..	435 50	433 ..
462.335	500	Act. Orléans................	59 ..	1365 ..	1358 ..	1439 ..	1378 ..	1375 ..
137.665	»	— — jouiss............	44 ..	970 ..	935 ..	1002 .	965 ..	950 ..
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	442 25	441 25	440 ..
1583449	500	— — 3 % 1884........	15 ..	442 ..	427 ..	445 ..	436 50	436 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895.....	12 50	... ..	.. ..	399 ..	394 ..	394 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	440 ..	439 ..	437 ..
246.320	500	Act. Ouest..................	38 50	864 ..	845 ..	950 ..	925 ..	930 ..
3082476	500	Obl. — 3 %..............	15 ..	438 ..	424 ..	440 75	439 25	439 ..
1433067	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	436 ..	427 ..	445 ..	437 ..	436 75
354.479	500	— — 2 ½ %.........	12 50	... ..	... ..	395 50	391 5.	392 .
28.652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	640 ..	640 ..	665 ..	663 50	663 50
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	432 ..	425 ..	431 50	429 25	428 50
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	... ..	432 ..	431 ..
48.148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	269 ..	157 ..	194 75	183 ..	183 50
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 ..	429 ..	428 75	417 .
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris	19 ..	514 ..	498 ..	502 ..	503 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ...	7 50	225 ..	220 ..	320 ..	316 ..	315 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	397 .	415 .	410 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	632 50	635 ..	639 50
69.951	500	Eaux (Compⁱᵉ Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1914 ..	1915 ..	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	775 .	760 ..	746 ..
80.000	150	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique.(ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	218 ..	219 .	219 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	168 ..	170 ..	171 ..
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	985 ..	910 ..	1310 ..	1321 .	1318 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	820 .	839 .	840 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	169 .	167 .	164 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 ..	264 ..	261 ..	263 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	51 ..	50 ..	51 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	590 ..	589 ..	590 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210	131 ..	188 ..	187 25	186 ..
57.047	500	Voitures à Paris.............	7 50	238 ..	227 ..	218 ..	215 .	214 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	162 ..	158 ..	130 ..	128 ..	122 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	449 .	415 ..	450 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	576 ..	... ..	560 ..
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	337 ..	334 ..	335 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	84 ..	86 ..	85 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 ..	666 ..	673 ..	673 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale . ..	.. .	425 ..	360 ..	385 ..	382 ..	381 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	114 ..	115	114 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4705 ..	4737 ..	4715 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2110 ..	2119 ..	2119 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	642 ..	650 ..	665 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back.......	13 ..	247 ..	250 ..	226 .	232 ..	226 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.).........	18 45	465 ..	505 ..	469 .	471 ..	470 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	713 ..	718 ..	706 .
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	207 ..	215 ..	221 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	335 ..	334 ..	334 ..
Capital ou Nomb de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 40	85 10	85 70
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	96 80	86 25	94 95	95 70	95 85
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	96 75	93 ..	98 60	97 25	97 ..
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	101 25	98 75	99 75
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	94 50	92 50	92 .
18.388.200 £		— 4 % 1889.	4 ..	90 30	80 10	86 20	85 50	85 60
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	105 50	103 70	104 75	104 10	104 ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896...........	5 ..	500 .	483 ..	492 50	496 ..	499 ..
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895..........	4 ..	97 ..	97 60	99 ..	99 70	100 ..
756.300 ob		Congo lots 1888..............	. ..	79 90	82 50	87 50	92 ..	93 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	90 ..	89 60	90 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)..........	4 ..	106 50	103 35	105 50	105 80	105 75
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 ..	102 70	102 60
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	92 25	99 50	99 10	99 15

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	1er Avril 1909	8 Avril 1909	15 Avril 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7	6.75	6 75
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	[illegible]	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	61	65	64 50
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	126	128.50	128 50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	395	395	394 50
12.500 000	[illegible]	French Rand	47	57.50	36.25	19 75	19.75	20 25
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	68	72.75	73 50
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	29 75	29.25	29 75
37.500.000	25	A. Goerz et Cie	68.50	69.75	50.25	40.25	41.50	41
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	61 75	63	63 75
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	9 75	11	10 50
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	72.25	75.75	75
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34 50	34	34
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	63	64.25	64 25
12.250.000	25	Rand Mines	[illegible]	234	177.50	210	217	218 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	259 50	259.50	259 50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	123	130.50	129 50
75.000.000	[illegible]	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	51	51.75	51
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	63.75	66.25	65 50
6.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	97	103	103 50
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8 25	8	7 75

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	1er Avril 1909	8 Avril 1909	15
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	343	379.50	3[illegible]
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	386	394	39[illegible]
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	82	84.50	8[illegible]
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	54 75	59	57

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	1er Avril 1909	8 Avril 1909	15
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11.25	11 75	1[illegible]
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	20.25	21 50	2[illegible]
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4 75	4.75	4
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	129.50	134	13[illegible]
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14 50	14.75	1[illegible]
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	3.75	4.25	[illegible]
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	25.50	12 75	13.25	1[illegible]
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	47 75	49.75	4[illegible]
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	63.75	66.25	6[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Mars 1909	7 Avril 1909	14 Avril 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjès	..	15/16	11/16	2 15/16	3 1/8	3 1/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
.82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 5/16	1 7/16	1 5/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	15 1/4	16	16 1/4
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	11 1/8	11 1/2	11 3/4
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 7/16	2 1/2	2 9/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	4 15/16	5 1/8	5 1/8
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/2	15 1/2	15 1/2
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 1/2	5 9/16	5 9/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	3/4	13/16	13/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	1 15/16	2 1/16	2 1/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/4	4 1/2	4 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—		
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 5/8	1 11/16	1 11/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	13/16	13/16	7/8
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/8	2 1/2	2 7/16
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6	6 1/4	6 5/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 9/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 7/16	1 5/8	1 5/8
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 7/16	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 7/16	2 1/2	2 1/2
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4	4 1/16	4 1/4
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 3/4	2 7/8	2 7/16
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	18 0	19 0	19/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18 3	18 3	18 3
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 3/8	1 3/8	1 3/8
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 7/16	11 3/4	12 1/2
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 9/16	2 5/8
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 15/16	2 15/16
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	4 0	2/6	2/6
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3	3 1/8	3 1/4
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 7/16	2 1/2	2 1/2
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 3/4	1 3/4	1 3/4
490.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 5/16	8 1/2	8 5/8
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 7/8	1 15/16	1 15/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 1/4
750 000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/8	10 1/4	10 1/4
[illegible]	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 3/16	5 3/16	5 1/16
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 3/8	4 1/2	4 9/16
100 000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 1/2	1 3/8
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2 1/16	2 1/16
540 000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/8	9/16	9/16
310 000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 9/16	2 1/2	2 9/16
500 000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/8	4 1/2	4 7/16
472 000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 11/16	3 15/16	4 1/8
90 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
[illegible]	4	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 5/16	5 7/16	5 1/2
[illegible]	1	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 11/16	4 9/16	4 1/2
[illegible]		Worcester	40	5/8	4/8	1 9/16	1 1/2	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Mars 1909	7 Avril 1909	14 Avril 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2	2 1/8	2 1
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8 0	8 0	8
6 000.000	1	Chartered (British S. A. Co)	..	1 3/4	16/6	15/6	16/3	16
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	3/6	4/0	4
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 1/8	5 1/4	5 5
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	18/6	24/6	2[illegible]
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	104 1/2	105 1/2	10[illegible]
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11 1
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	6/6	7/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Co.	..	16/6	4/6	4/6	4/6	4/
1.000.000	1	Mozambique Co	..	1 1/8	12/6	10/0	10/6	10
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11/0	11/6	11
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/8	1 3/16	1 3
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 9
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 3/16	2 7/8	2 7 8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	8/3	10/0	10/
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	21/0	22/0	22

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Mars 1909	7 Avril 1909	14 Avril 1909
2.250.000	1	Exploration Co (New)	..	7/8	13/16	15/6	16/0	15
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	27/6	28/0	28/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 1/4	10 1/2	10 3
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	8/3	9/0	9
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 5/16	3 7/16	3 7/1
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6 0	6/0	6/
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 7/16	2 13/16	2 11

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Mars 1909	7 Avril 1909	14 Avril 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	26 0	25/3	25 6
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	19/6	19/0	19/6
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	3 6	3 6	3/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 1/4	3 3/8	3 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	33/6	33/0	32/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	13 6	14/0	14/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 15/16	9	9

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	31 Mars 1909	7 Avril 1909	14 Avril 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	13 1/4	13 7/16	13 3
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	103	103 1/2	104
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 3/4	5 3/4	5 3
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 3/16	5 5/16	5 7/1

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

(Suite)

Or, la somme garantie aux Actionnaires, par les Conventions de 1883, s'établit comme il suit :

Intérêt et amortissement des actions.............. Fr.	9.639.805 »	
Prélèvement fixe en vertu de la Convention du 28 juin 1883 (Art. 14, § 4)...............	24.600.000 »	
Ensemble... Fr.	34.239.805 »	34.239.805 »
La Compagnie doit donc reverser à l'Etat la différence, soit.................................. Fr.		2.764.152 401

dixième acompte sur les sommes précédemment reçues de lui, au titre de la Garantie.

Fixation du dividende

La somme garantie aux Actionnaires par les Conventions de 1883 est de..........................	34.239.805 »
à déduire pour amortissement du capital Actions......................	2.626.000 »
Reste à déduire..................	31.613.805 »
D'autre part, vous aviez décidé d'ajouter, par prélèvement sur le produit du domaine privé et des réserves, une somme de..	1.800.000 »
Le total à distribuer aux Actionnaires était donc de......Fr.	33.413.805 »

ce qui vous a permis de fixer le dividende à 59 francs par action de capital et à 44 francs par action de jouissance.

Réserve exceptionnelle

Cette réserve était, au 1er janvier 1907, de....................... Fr.		41.773.446 236
Il y a lieu d'y ajouter, pour l'Exercice, le reliquat net du revenu des réserves.	272.993 207	
dont il faut déduire le solde des rectifications prescrites par l'arrêté ministériel du 20 juin 1907, fixant les dépenses des Exercices 1892 et 1893, soit............	183.863 260	
Le solde net de l'augmentation de la réserve pour l'Exercice est donc de...............	89.129 947	89.129 947
Le total de la réserve exceptionnelle et disponible est de, au 31 décembre 1907............ Fr.		41.862.576 183

Tel est, Messieurs, l'exposé de la situation financière de la Compagnie établie d'après les comptes soumis à notre examen.

Nous avons constaté la parfaite régularité des écritures et de la comptabilité. Votre Commission a toujours trouvé, au cours de ses nombreuses vérifications, le concours le plus empressé auprès de MM. les Chefs de Service de la Comptabilité. Elle croit donc être votre interprète en leur exprimant ici son entière satisfaction.

Comme conclusion à ce Rapport, nous avons l'honneur de vous demander de donner votre approbation définitive aux ecomptes de l'Exercice 1907.

RAPPORT présenté à l'Assemblée Générale des Actionnaires dans sa réunion du mardi 30 mars 1909 par le Conseil d'Administration de la Compagnie.

Messieurs,

Vous êtes réunis en Assemblée générale, conformément à nos Statuts, pour entendre le rapport du Conseil d'Administration sur les opérations de l'année 1908.

Nous suivrons dans notre compte rendu l'ordre habituel, en vous présentant successivement notre situation financière et les opérations du Compte de Premier Etablissement, puis les résultats de l'exploitation et nos propositions pour la fixation du dividende.

CHAPITRE Ier

Situation financière. — Compte de premier établissement.

Le capital réalisé en 1908, pour subvenir à l'augmentation du matériel roulant, aux travaux complémentaires sur l'ensemble du Réseau, aux avances à l'Etat et aux contributions de la Compagnie pour l'établissement des lignes neuves, s'est élevé à 74.153.074 fr. 53.

Il a été obtenu par la négociation de 160.080 obligations 3 % de la série X au prix moyen de 427 fr. 81, et de 14.534 obligations 2 1/2 % de la série F au prix moyen de 390 fr. 07.

Ces prix sont légèrement supérieurs (2 fr. 11 pour les obligations 3 % et 1 fr. 11 pour les obligations 2 1/2 %) aux prix moyens d'émission de l'année 1907.

La Compagnie a remboursé en 1908, conformément aux tableaux d'amortissement, 65.527 titres pour un capital de 32.979.750 francs.

Les remboursements se répartissent comme suit :

5.408 actions au capital nominal de.................................. Fr.	2.704.000 »
60.119 obligations au capital nominal de.......................... Fr.	30.275.750 »

Notre situation financière, au 31 décembre 1908, se résume ainsi :

Compte de Premier Etablissement

§ Ier. — RECETTES

Montant du fonds social...Fr.	300.000.000 »	
Capital des deux emprunts 4 %..................................	19.998.750 »	
Capital de l'emprunt 3 %, savoir :		
Séries nos 1 à 17 : 4.000.000 obligations. Fr.	1.207.403.263 90	
Séries A, B, C, Y et Z : 1.750.000 obligations. Fr.	737.441.975 51	
Série X (produit de 168.529 obligations)	72.099.402 86	
Ensemble. Fr.	2.016.944.642 27	2.016.944.642 27
Capital de l'emprunt 2 1/2 % :		
Série D et E (500.000 obligations). Fr.	207.060.061 16	
Série F (produit de 49.973 titres)	19.875.576 89	
Ensemble. Fr.	226.935.638 05	226.935.638 05
Valeur de réalisation des obligations du Grand-Central 3 % attribuées à la Compagnie d'après le décret du 11 avril 1857..............................		76.127.120 56
Valeur des obligations d'Orsay (1re et 2e séries)..............		3.993.000 »
Produit de la négociation des obligations de la Compagnie de Lyon représentant la part afférente à la Compagnie d'Orléans dans la concession du chemin de fer du Bourbonnais		23.160.899 69
Reliquat disponible des annuités reçues de l'Etat à titre de subventions		15.284.836 95
Reliquat des Comptes de garantie d'intérêt liquidés au 31 décembre 1883.........................		2.326.708 07
Total général des recettes. Fr.		2.684.771.595 59

§ II. — DÉPENSES

1° *Anciennes concessions.* — Les dépenses de Premier Etablissement afférentes aux anciennes concessions étaient, à

la fin de l'année 1907, de...Fr.	1.511.884.021 50
A ce chiffre, il faut ajouter le solde des rectifications prescrites par trois arrêtés ministériels du 20 juin 1907 fixant les dépenses des exercices 1894, 1895 et 1896............	5.366 19
Ensemble................... Fr.	1.511.889.387 69
Les opérations de l'année 1908 font ressortir une augmentation de dépenses de...	21.880.710 61
Le capital affecté à l'ensemble des lignes des anciennes concessions est ainsi, au 31 décembre 1908, de..................	1.533.770.098 30

297

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

Société anonyme au capital de 100 millions (fondée en 1859)

Situation au 31 Mars 1909

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		10.014.900 29
Fonds disponibles dans les Banques.....		10.522.313 67
Coupons à encaisser.......................		6.400.128 »
Effets à recevoir............................		127.441.545 89
Reports..		26.686.804 28
Rentes, Actions et Obligations...........		10.304.432 28
Avances garanties..........................		49.052.157 97
Comptes courants...........................		16.686.945 83
Crédits d'acceptations garantis...........		22.818.374 33
Frais généraux :		
Semestre écoulé...........	»	771.671.43
Semestre en cours.........	771.671 43	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908........................		972.055 »
Immeuble social..............................		4.000.000 »
Versement non appelé.......................		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF........		360.671.328 97

PASSIF

Capital..		100.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire....................	10.000.000 »	20.000.000 »
Extraordinaire..............	10.000.000 »	
Comptes de Dépôts :		
A vue....................	72.634.552 92	119.449.803 85
A préavis................	46.815 250 93	
Comptes Courants..........................		93.009.267 67
Acceptations à payer :		
Sur garanties............	22 818 374 33	22.826.744 53
Sur provisions............	8.370 20	
Divers..		
Réescompte du Portefeuille............		424.201 45
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer....	29.744 37	3.029.744 37
» »	3.000.000 »	
Report de l'exercice 1908................		286.137 69
Profits et Pertes :		
1° Semestre 1909	1.645.429 50	1.645.429 50
» »	»	
TOTAL DU PASSIF............		360.671.328 97

Effets à échoir en portefeuille....	127.441.545 89
Effets en circulation avec l'endossement de la Société...............	13.519.698 »
TOTAL.................	140.961.243 89

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

328

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Gd SUCCÈS En Vente Partout.

329

OFFICIERS MINISTÉRIELS

NEUILLY *Propr. r. YBRY 14 et GARNIER, 15, 17,* Cce 659m R. 9.535 f. M. à p. : 50.000 f. Adj. ch. not. Paris, 4 mai, Me THÉRET, not. 24 Bd St-Denis.

3346 actions libér. Cie Gle Voitres Automobiles à adj. ét. CHARPENTIER, not. 16, av. Opéra les 24 et 26 avr. 09, 2 h. tr. précises, en 34 lots. M. à p. : 10 f. par act. (Public. *Bulletin annexe Offel*, 25 janv. 09).

HOULGATE Calvados. *Belle propriété* meublée, sur la mer. Libre. Cce 860 m. M. à p. : 75.000 f. à adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 18 mai 1909. S'ad. M. Claudon ag. location, Houlgate et à Me KASTLER, not. Paris, 116, Fg-Saint-Honoré.

Fds de Négoct en **HUILES** à *Clichy-la-Garenne*, R. Castérès 12 (*Maison* H. LIBERSALLE-DERIENCOURT). A adj. ét. LINDET, not., 9, boul. St-Michel, le 24 avril, 2 h. préc. M. à p. : 10.000 fr. March. en sus. S'adr. M. ROCHETTE, liquidr judiciaire, 1, rue Séguier et au not.

VILLE DE PARIS

A adjer sr 1 ench., Ch. des Not. Paris, 4 mai 1909.
TERRAIN r. *Eugène-Labiche*. Sce 561m. M. à p. : *260* f. le m. S'ad. Mes DELORME et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. des Pyramides, *dép. de l'ench.*

330

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme : Capital 8 millions de francs

Siège social :

29, 31 et 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris.

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 59 à l'échéance du 15 avril 1909, sera payable à partir de cette date, comme suit :

12 francs nets pour les actions nominatives,
10 fr. 233 pour les actions au porteur.

Aux Caisses de :

Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14 ;

MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris ;

MM. Verley, Decroix et Cie, à Lille ;

Et au siège de la Compagnie, 29, 31 et 33, rue Claude-Vellefaux et dans toutes ses Succursales de Lyon, Marseille, Bruxelles, Genève et Dordrecht.

331

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU NORD DE L'ESPAGNE

Le conseil d'administration conformément à l'article 26 des statuts de la Compagnie, a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en Assemblée générale ordinaire, qui aura lieu à Madrid, le 17 mai prochain, à 10 heures 1/2 du matin, au siège social, 17, Paseo de Recoletos.

L'assemblée aura pour objet l'examen et l'approbation s'il y a lieu, des comptes et rapport de l'exercice 1908, ainsi que le remplacement des administrateurs dont le mandat expire cette année.

Ont le droit d'assister à cette Assemblée les Actionnaires qui possèdent cinquante actions au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de cette Assemblée devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

A Madrid : à la Banque espagnole de crédit, 17, paseo de Recoletos ;
A Barcelone : au Crédit Mercantile ;
A Bilbao : à la Banque de Bilbao ;
A Paris : à la Banque espagnole de crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais et dans ses succursales.

332

RENTE FONCIÈRE

Société anonyme au capital de vingt millions.

12, rue Le Peletier, Paris.

MM. les Actionnaires de la *Rente Foncière* sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour le *lundi 26 avril 1909*, à trois heures et demie du soir.

La réunion aura lieu à l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales d'Arts et Métiers, à Paris, rue Chauchat, 6.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires-Censeurs ;
3° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1908, emploi des bénéfices et fixation du dividende ;
4° Nomination d'un Administrateur ;
5° Nomination de Commissaires-Censeurs pour l'exercice 1909.

Sont membres de l'Assemblée les propriétaires de *dix* actions au moins, entièrement libérées.

Les Actionnaires propriétaires de moins de dix actions peuvent y être représentés, conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Les demandes d'inscriptions sur la liste des membres de l'Assemblée, *et toutes justifications à l'appui*, devront être faites, conformément à l'article 37 des Statuts, *au plus tard le 21 avril.*

En conséquence, les propriétaires d'actions au porteur devront effectuer avant le 22 avril, soit au *Crédit Foncier de France*, 19, rue des Capucines, à Paris (Service des Transferts), soit à la RENTE FONCIERE, 12, rue Le Peletier, laquelle sera ouverte tous les jours non fériés de dix heures à trois heures, le dépôt desdites actions au porteur ou d'un récépissé constatant que ces actions sont déposées dans un établissement parisien connu. Dans ce dernier cas, aucune attestation ne pourra remplacer le dépôt du récépissé lui-même.

De même, tout actionnaire chargé par d'autres actionnaires propriétaires de moins de dix actions de les représenter à l'Assemblée devra également déposer, *au plus tard le 21 avril* les pouvoirs de ses mandants.

Les titres nominatifs sont dispensés du dépôt. Les titulaires de dix actions nominatives ou plus, entièrement libérées, seront portés d'office sur la liste des membres de l'Assemblée.

333

CHEMINS DE FER
DE PARIS-LYON-MEDITERRANEE

Billets d'aller et retour de 1re, 2e et 3e classes délivrés aux familles d'au moins trois personnes voyageant ensemble, pour Cassis, La Ciotat, Saint-Cyr-la-Cadière, Bandol, Ollioules-Sanary, La Seyne-Tamaris-sur-Mer, Toulon, Hyères et toutes les gares situées entre Saint-Raphaël-Valescure, Grasse, Nice et Menton, sous condition d'un parcours simple, minimum de 150 kilomètres.

Validité : 33 jours.

Prix : Ajouter au prix de 4 billets simples pour les deux premières personnes, le prix d'un billet simple pour la 3e personne, la moitié de ce prix pour la 4e et chacune des suivantes.

Faculté de prolongation de une ou plusieurs périodes de 15 jours, moyennant un supplément de 10 % du prix du billet pour chaque période.

Arrêts facultatifs

NOTA. — *Demander ces billets quatre jours à l'avance à la gare de départ.*

Pour renseignements plus complets, voir le Livret-guide-horaire P.-L. M.

334

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16. rue du Croissant. — V. SIMART, Imp.

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ETABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Anonyme, au capital de 5.000.000 de francs
Siège social. 13, boulevard Malesherbes, Paris

Les actionnaires sont convoquée en *assemblées générale ordinaire et extraordinaire* pour le samedi 15 mai 1909, à 3 heures de l'après-midi, en l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris

Ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes de l'exercice 1908.
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires des comptes pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

Ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire

Projet de réorganisation financière de la Société ;
Réduction et augmentation du capital social ;
Autorisation de procéder à l'émission d'obligations ;
Modifications aux statuts.

L'assemblée se compose des titulaires ou porteurs d'au moins *vingt actions*, mais les titulaires ou porteurs de moins de vingt actions pourront se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions, en vue de l'assemblée, pourront être effectués jusqu'au 7 mai inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;
2° A la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;
3° Dans les caisses des principaux établissements financiers de Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;
4° Dans les études de notaires et chez les agents de change.

Pour les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 8 mai, soit au siège social, soit à la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier de titres en vue de l'assemblée.

Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des Actionnaires déposants qui voudront se faire représenter, étant observé que nul ne peut se faire représenter que par un mandataire, membre lui-même de l'Assemblée.

Une carte d'entrée sera délivrée à chaque déposant ou mandataire remplissant les conditions d'admission à la réunion.

N. B. — *Il sera alloué à tout actionnaire qui aura été présent ou représenté valablement aux assemblées du 15 mai 1909 et à l'assemblée extraordinaire qui sera convoquée ultérieurement et éventuellement pour régulariser l'augmentation de capital social proposée, un jeton de cinquante centimes par titre qu'il aura déposé, si ces assemblées peuvent se tenir valablement.*

Le Conseil d'administration.

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830
Capital : 40 Millions de Francs
PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	**3** 0/0
De 6 mois à 1 an	**2** 0/0
A vue	**1 1/2** 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

N° 902. — 35e volume. (N° 17)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 23 Avril 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) — PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations sur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉRÊTS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

337

COMPAGNIE GENERALE

DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'en vertu de l'article 53 des statuts, il sera payé, à partir du 7 mai prochain, un acompte sur le dividende de l'exercice 1908-1909 de dix francs par action, soit sous déduction des impôts :

Par action nominative.................. Fr. 9,60

Par action au porteur.................... Fr. 9,20

Ce paiement sera effectué contre remise du coupon n° 55, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

338

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 0/0 1re série

Paiement du coupon n° 5, des obligations à revenu fixe, à échéance du 1er mai 1909 et du coupon n° 5 des obligations à revenu variable.

Le paiement du coupon n° 5 des obligations à *revenu fixe*, à l'échance du 1er mai 1909, sera payé à partir de cette date :

A Paris, à raison de 7 fr. 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit par 6 fr. 70 net, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin.

En Espagne, à raison de 7 ps 50, sous déduction des impôts espagnols, soit 7 ps nets, à Madrid, à la *Banque Espagnole de Crédit* et à l'*Agence du Crédit Lyonnais ;* à Barcelone, au *Crédit Mercantil ;* à Bilbao, à la *Banque de Bilbao ;* à Malaga, à la caisse centrale de la Compagnie.

Le coupon n° 5 des obligations à *revenu variable* correspondant à la même échéance qui, en conformité du Convenio (art. 3), est payé à titre d'acompte pour 1909 et dont le montant est fixé d'après les résultats provisoires de l'exercice 1908, sera également payé à partir du 1er mai 1909, dans les mêmes conditions et aux mêmes caisses que les coupons des obligations à revenu fixe ci-dessus.

339

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

340

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

341

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

MINES ET USINES

D'ESCOMBRERA-BLEYBERG

Société anonyme au capital de 7.000.000 de fr.

Rue Taitbout, 37, à Paris.

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le samedi 29 mai 1909, à trois heures de l'après-midi, au siège social, 37, rue Taitbout, à Paris.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire d'au moins dix actions. Tous propriétaires d'un nombre moindre d'actions peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les titres devront être déposés avant le 14 mai prochain dans l'un des établissements ou maisons de banque suivants, qui délivreront récépissés des titres, ainsi que les cartes d'admission à l'assemblée :

La *Société Générale*, 54, rue de Provence, à Paris, et ses agences de Paris et province ;

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, à Bruxelles ;

MM. Frésart et fils, banquiers, à Liége ;

Banque L. de Terwangne, à Anvers.

Le Conseil d'administration.

Paris, le 15 avril 1909.

342

COMPAGNIE GENERALE

DU GAZ POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

Obligations 4 %, émission 1907.

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 3), sera payé à partir du 1er mai prochain, à raison de :

Par titre nominatif........................ *Fr.* 9,60

Par titre au porteur...................... *Fr.* 9,06

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris ; au *Crédit Lyonnais*, à Paris, et dans ses succursales de province.

343

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

344

Emprunt Russe 3 1/2 0/0 or

(1894)

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 1 *avril* 1909, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1 juillet 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1 juillet 1909 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

27201— 27225	45901— 45925	48076— 48100
51826— 51850	57976— 58000	91526— 91550
109901—109925	135901—135925	141976—142000
144426—144450	154201—154225	166776—166800
192876—192900	198051—198075	205001—205025
208276—208300	238976—239000	255551—255575
259726—259750	265001—265025	272576—272600

A 625 roubles or

285451—285475	298076—298100	308651—308675
315101—315125	338701—338725	361801—361825
365951—365975	370101—370125	372326—372350
384001—384025	422501—422525	423001—423025
431951—431975	455651—455675	461451—461475
478301—478325	479401—479425	481626—481650
508276—508300	520676—520700	523251—523275
524601—524625	527126—527150	540701—540725
551651—551675		

A 3.125 roubles or

662901—662925	664201—664225	672251—672275
672776—672800	675701—675725	676526—676550
679626—679650	730126—730150	750026—750050
763201—763225	779876—779900	794151—794175

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1 avril 1909.

(A partir des termes, désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles or

932—941 (1 juil 1905), 2052 2056 2058—2062 2064 2066—2071 (1 juil 1908), 2378—2380 2386 2392 2397 (1 juil 1905), 5353—5361 5363—5366 5371 5372 5375 (1 juil 1908), 5842—5844 5849 5850 (1 juil 1907), 5978 5982 (1 juil 1905), 7740 (1 janv 1906), 9582 9591 (1 juil 1906), 10188 10198—10200 (1 janv 1908), 12858 12860 12861 (1 janv 1902), 13676—13678 (1 juil 1907), 13830 13832 13844 (1 juil 1905), 17207—17209 17211 17212 17218 — 17225 (1 janv 1907), 20867 20870 (1 janv 1908), 29126 29127 29129 29130 29134—29138 29142 (1 juil 1908), 31351—31375 (1 janv 1909), 32833 (1 juil 1905), 33204 33208 33214 33215 33217—33222 33224 (1 juil 1908), 36426—36450 38126—38150 (1 janv 1909), 38607—38609 38615 38616 38625 (1 juil 1906), 44107—44111 44122—44125 (1 janv 1908), 44672—44674 (1 janv 1907), 44828 44835 44836 44838 44843 44844 44850 (1 juil 1907), 46301—46325 (1 janv 1909), 48677 48680—48683 48692 48700 53050 (1 juil 1905), 54674 54675 (1 janv 1907), 54814—54816 54819 59152 59157 59158 (1 juil 1906), 61401—61425 (1 janv 1909), 62236 62237 62239 62245 (1 juil 1907), 63551— 63575 (1 janv 1909), 65726—65733 65735 65736 65741—65749 (1 juil 1908), 65863 (1 juil 1906), 73053—73069 (1 janv 1908), 77108 (1 juil 1900), 78251 78267 (1 juil 1906), 79477—79480 79483 79486 79493 79495 79500 (1 janv 1908), 80402—80411 80418—80421 (1 janv 1907), 81802—81804 81806 81807 81811—81813 81818 81821—81823 (1 juil 1908), 86104 97900 (1 juil 1905), 109540 109543—109549 (1 janv 1908), 113930—113950 (1 juil 1905), 117179—117181 (1 janv 1907), 118927 118929 118931 118932 118936 118937 118949 118950 (1 janv 1908), 126151—126175 (1 janv 1909), 126613—126616 126624 (1 juil 1906), 131128 131138 131146—131150 (1 janv 1908), 132577 132590 132594 (1 janv 1906), 132701 132705 132702 132706 (1 juil 1905), 134251—134275 (1 janv 1909), 136751 136753—136756 136758—136760 136767 136770—136775 (1 janv 1908), 138027—138036 138038 138043 138048 138049 (1 juil 1907), 141081 141090—141093 (1 janv 1907), 146788 146791 146794 146795 (1 juil 1906), 153676—153680 153692—153694 153696 153697 153699 153700 (1 janv 1907), 155076—155080 155082 155083 155099 (1 juil 1907), 156029 156031 156032 156036 156037 156041—156043 156047 (1 juil 1906), 156776—156800 (1 janv 1909), 158355—158357 158363 158366 158367 158370 158371 (1 juil 1908), 158697 (1 janv 1908), 158976 158992 158998 162027 162029 162030 162032 162034 162036—162048 (1 juil 1907), 165701—165725 167276—167300 (1 janv 1909), 167873—167875 (1 juil 1908), 168451—168453 168455 168456 168465 168468 168469 (1 juil 1907), 171302 171303 171306 171316 171318 171325 (1 janv 1908), 172181 172184 (1 janv 1907), 174151 174157 174160 174162 174163 174170—174172 (1 janv 1908), 181068 181069 (1 juil 1899), 182315 182316 (1 janv 1907), 184308 184314 (1 juil 1905), 186294 186296 (1 juil 1907), 192752 192753 192774 (1 juil 1905), 194778 194779 194782—194785 194795 194797—194800 202376 202379 202381 202383 204351 — 204353 204357 204359 — 204363 204366—204369 (1 juil 1908), 208188—208200 (1 janv 1908), 208434—208436 208439—208441 208450 (1 juil 1906), 208629—208632 208646—208648 208650 (1 janv 1906), 209851—205875 (1 janv 1909), 211944 211945 (1 juil 1908), 214501 214503 (1 juil 1905), 214921 (1 juillet 1906), 218676—218700 (1 janv 1909), 220302 220305—220307 (1 juil 1907), 225927 223933 —223938 223940 223945 223949 (1 janv 1908), 225413 —225421 (1 juil 1908), 228380 228383 (1 juil 1907), 235759 235760 235765 235766 (1 juil 1905), 238778 238780 238782 238783 238785 238789 238790 238796 238801 238824 238825 (1 janv 1907), 239281—239286 239294 239296 (1 janv 1906), 239839 (1 janv 1907), 240234 — 240237 240245 — 240249 (1 janv 1906), 242580 242581 (1 janv 1908), 245529 245530 245549 253361 253363 253366 (1 janv 1906), 254610—254612 254617 254625 (1 juil 1907), 255057 255058 256767 — 256771 (1 janv 1907), 259326—259350 (1 janv 1909), 260910 260911 260919 260920 260923 269669 269670 269674 269675 (1 juil 1907), 279529 279530 (1 janv 1906), 282676—282678 282680—282682 282686 —282689 282694 282695 (1 juil 1907).

A 625 roubles or

286446—286450 286536—286540 (1 juil 1907), 293351—293375 (1 janv 1909), 294441—294445 (1 juil 1907), 295651—295675 (1 janv 1909), 295751—295760 (1 juil 1907), 300106—300110 300121—300125 (1 juil 1908), 306951—306975 (1 janv 1909), 307286—307300 (1 juil 1906), 309476—309500 313276—313300 (1 janv 1909), 313411—313415 (1 juil 1904), 317376 —317400 (1 janv 1909), 329666—329670 (1 juil 1907), 334076—334090 (1 janv 1908), 334351—334375 (1 janv 1909), 335206—335210 (1 janv 1907), 340996 —341000 (1 janv 1908), 346961—346965 350881—350885 (1 juil 1903), 351776—351800 (1 janv 1909), 353701—353710 (1 juil 1906), 357201—357225 360426 —360450 368126—368150 374151—374175 (1 janv 1909), 388266 — 388275 (1 janv 1906), 389201 —389225 389851—389875 (1 janv 1909), 391196 —391200 (1 janv 1906), 393051—393065 (1 juil 1908), 410931—410935 410941—410945 (1 janv 1906), 415401—415425 (1 janv 1909), 419331—419335 (1 juil 1905), 428441—428445 (1 janv 1906), 429211 —429215 (1 juil 1905), 430801—430805 (1 janv 1908), 444791—444795 (1 juil 1908), 446486—446500 456126 —456130 (1 janv 1907), 461051—461075 (1 janv 1906), 463136—463140 (1 juil 1908), 463226 —463230 (1 juil 1905), 468581—468585 (1 janv 1906), 478276—478300 (1 janv 1909), 479041—479045 (1 juil 1908), 480501 —480525 (1 janv 1909), 482561—482570 (1 janv 1906), 482741—482745 (1 juil 1906), 483371—483375 (1 juil 1907), 484201—484225 (1 janv 1909), 490866—490870 (1 juil 1907), 496946—496950 (1 janv 1908), 499926 —499930 502521—502525 (1 juil 1905), 503801—503825 505426—505430, 511501—511525 (1 janv 1909), 512051—512055 (1 juil 1907), 524686—524690 (1 janv 1906), 525826—525830 (1 juil 1906), 526526—526550 (1 janv 1907), 527886—527895 538391—538395 (1 juil 1908), 540766—540775 (1 juil 1905), 542056—542070 544816—544820 (1 juil 1908), 550556—550560 (1 janv 1908), 553331—553335 553341—553350 (1 janv 1907), 560486—560500 (1 juil 1907), 561451—561475 (1 janv 1909), 563726—563730 563736—563750 566471—566475 (1 juil 1908), 566751—566775 (1 janv 1909), 571361—571370 (1 juil 1908), 575191—575195 (1 janv 1906), 590251—590275 (1 janv 1909), 599371—599375 (1 juil 1906), 605231—605235 (1 juil 1908), 605516 —605520 (1 janv 1907), 610156—610160 610166—610175 (1 juil 1908), 611251—611275 (1 janv 1909), 614426—614440 614446—614450 618951—618955 (1 juil 1908), 621001—621010 621016—621025 (1 janv 1907), 631721—631725 (1 juil 1905), 637126—637150 (1 janv 1909), 639511—639515 (1 janv 1908), 642376—642400 647951—647975 (1 janv 1909).

A 3.125 roubles or

651676—651700 667101—667125 (1 janv 1909), 679951—679975 680976—681000 682051—682075 (1 janv 1908), 684001—684025 (1 janv 1907), 684926—684950 (1 juil 1908), 699901—699925 728276—728300 728676 —728700 (1 janv 1909), 733401—733425 (1 juil 1908), 736701—736725 (1 janv 1909), 738126—738150 (1 janv 1908), 747051—747075 (1 janv 1909), 748726—748750 (1 juil 1908), 762401—762425 764276—764300 765826 —765850 770551—770575 773301—773325 (1 janv 1909), 774226—774250 (1 juil 1906), 775376—775400 789251—789275 (1 janv 1909).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence. 345

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE

Bien que l'augmentation du capital du *Comptoir d'Escompte* soit décidée en principe depuis l'assemblée du 26 avril 1900, le Conseil n'avait pas encore eu à utiliser l'autorisation que lui avaient donnée les actionnaires, et s'il a résolu de procéder à présent à cette importante opération, c'est que tout concourt à la rendre actuellement opportune.

Les raisons qui ont motivé cette décision ont d'ailleurs été exposées à la dernière assemblée ordinaire tenue le 1er courant. La principale est qu'il convenait de mettre les ressources sociales en harmonie avec le mouvement des affaires, et de tenir le *Comptoir* à la hauteur des besoins de l'industrie et du commerce.

Le rapprochement entre les chiffres des bilans de fin 1899 à fin 1908 ne fait-il pas de cette augmentation de capital une nécessité ?

Dans cette période considérée, les comptes de chèques ont passé de 273 à 571 millions, les comptes courants créditeurs de 163 à 343 millions, les acceptations de 95 à 126 millions. Bref, le bilan se totalise aujourd'hui à 1.301 millions, contre 719 millions à la fin de 1899.

D'autre part, les répartitions de profits annuels ont progressé de 6 à plus de 10 millions. Les réserves, qui atteignaient 9 millions, dépassent aujourd'hui 21 millions, représentées par des ressources liquides.

Enfin, le réseau des agences s'est développé par une augmentation de quatre-vingt-neuf guichets, soit à Paris, soit en province, soit à l'étranger.

La concentration des fonds qui a suivi la souscription publique de l'*Emprunt Russe* 4 1/2 % a déterminé une abondance de capitaux presque sans précédent et un abaissement sensible du loyer de l'argent.

Cette pléthore de capitaux, dont l'effet n'est pas limité à la France, est l'indice précurseur d'une reprise générale de l'activité commerciale et industrielle, et c'est, nous le répétons, en vue d'être préparé à cette reprise que le Conseil du *Comptoir* porte le capital à 200 millions. Ainsi sera maintenue une proportion judicieuse entre les ressources sociales propres et les exigences d'un mouvement d'affaires de plus en plus étendu, la proportion statutaire entre le montant du fonds social et celui du passif.

Les actionnaires, auxquels sont réservées par préférence les 100.000 actions nouvelles, ont par leur approbation du rapport du Conseil, marqué leur pleine adhésion à cette mesure de prévoyance. Ils ont, nous l'avons dit déjà, droit de participer à la souscription des 100.000 actions nouvelles, d'abord à titre irréductible dans la proportion d'une action nouvelle pour trois actions anciennes, et à titre réductible sur la quantité pouvant rester disponible, ces demandes éventuelles étant reçues à l'exclusion de toute souscription émanant de tiers non actionnaires.

La souscription est ouverte jusqu'à jeudi prochain 22 avril, au prix de 650 francs, avec faculté de se libérer à la répartition.

La prime de 150 francs est destinée à renforcer les réserves, à faire face aux frais de l'opération et à égaliser la jouissance d'intérêts, depuis le 1er janvier jusqu'au 30 avril 1909, entre les 300.000 actions anciennes et les 100.000 actions nouvelles, sauf la différence d'intérêts pour la période postérieure au 1er mai, résultant de l'échelonnement de versements sur celles-ci.

Le produit de la prime de 150 francs réalisée par le *Comptoir d'Escompte* ira grossir de plus de 14 millions des réserves fortes déjà de plus de 21 millions. 347

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 31 mars Fr.	5.167.030	5.507.278
Du 1er au 10 avril..........	670.687	829.860
	5.827.717	6.337.138
Différence en faveur de 1909.		509.421

CROWN DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £ 300.000, en 300.000 actions de £ 1 chacune, toutes émises.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 mars 1909 :

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage)...... 2,406 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds,	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
	—	—	—
Main Reef	461	33.7	5.7
Main Reef Leader ...	739.5	23.2	24.7
South Reef	976.5	18.6	18.9

Le minerai exposé par les traçages est évalué à .... 122.386 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) 127.917 tonnes

Traitement du Minerai

Voici le résultat des opérations de traitement :

Pourcentage de stérile rejeté....................	6.423 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche.	82.374 jours.
Minerai broyé..........	122.415 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.430 tonnes.
Rendement	32.954 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée..................	5.383 dwts. d'or fin
Cyanuration :	
Tonnes traitées.........	122.147 tonnes.
Rendement	16.090 onces d'or fin
Rendement par tonne traitée..................	2.634 dwt. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai

(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
	—	—
Broyage	32.954	5.383
Cyanuration	16.090	2.628
Totaux	49.044	8.012

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières : Travaux miniers.... 50.915 14 3; Dévelop-pement ... 7.724 16 4	£58.640 10 7	£0 9 0.967
Dépenses de réduction	23.657 8 8	0 3 10.381
Frais généraux :		
Mine	4.457 4 10	0 0 8.738
Siège social..........	1.718 5 0	0 0 3.368
	£88.473 9 1	£0 14 5.456
Bénéfice d'exploitation	117.533 10 11	0 19 2.429
	£206.007 0 0	£1 13 7.885
Bénéfice net	£120.481 0 4	
	£120.481 0 4	

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
	—	—
Compte d'or.........	£206.007 0 0	£1 13 7.885
	£206.007 0 0	£1 13 7.885
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus	£117.533 10 11	
Intérêts	2.947 9 5	
	£120.481 0 4	

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £10.313.

Réserve d'or. — Au 31 mars 1909, la Compagnie tenait en réserve 2.587 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre, clos le 31 mars 1909

Minerai broyé	Tonnes.	122.415
Or produit : Onces d'or fin..............		49.044
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)..		8.012
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	117.533 10 11
Par tonne broyée	£	0 19 2.429
Intérêts : Totaux	£	2.947 9 5
Par tonne broyée..............	£	0 0 5.778
Bénéfices nets : Totaux............	£	120.481 0 4
Par tonne broyée	£	0 19 8.208

Dépenses au compte Capital

Les dépenses au Compte Capital pour le trimestre se montent à £53 4s. 9d.

Généralités

L'attention des intéressés est portée sur les détails suivants concernant des chèques de dividendes et des coupons non présentés au *31 décembre 1908 :*

Dividende n° 5. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 31 décembre 1903.

Chèques de dividende :

Juglar, J. L. C. £0 12 0

Dividende n° 7. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 31 décembre 1904.

Coupon n° 7 d'actions au porteur...... £0 12 0

Dividende n° 9. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 31 décembre 1905.

Coupon n° 9 d'actions au porteur...... £1 4 0

Dividende n° 10. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 30 juin 1906.

Chèques de dividende :

Borel, Maurice £9 10 0

Coupon n° 10 d'actions au porteur... 15 4 0

Dividende n° 11. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 31 décembre 1906.

Chèque de dividende :

Borel, Maurice £9 10 0

Coupon n° 11 d'actions au porteur...... 4 8 0

Dividende n° 12. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 30 juin 1907.

Chèques de dividende :

Borel, Maurice £11 17 6

Cardinali (Jeune), Alfred 4 15 0

Rousset, Louis 2 7 6

Coupon n° 12 d'actions au porteur... 14 10 0

Dividende n° 13. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 31 décembre 1907.

Chèques de dividende :

Borel, Maurice £14 5 0

Coupon n° 13 d'actions au porteur... 69 0 0

Dividende n° 14. Payable aux actionnaires enregistrés à la date du 30 juin 1908.

Chèques de dividende :

Borel, Maurice £16 12 6

Juglar, J. L. C. 1 6 7

Larmonier, A. C. 2 13 2

Coupon n° 14 d'actions au porteur... 928 18 0

Par Ordre du Conseil,

H. A. READ, *Secrétaire.*

Siège Social, Johannesburg,

Avril 1909. 249

ROSE DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £425.000, en 425.000 actions de £1 chacune, toutes émises.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

Mine

Développement. — Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)...... 3.243 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds,	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
	—	—	—
Main Reef	418.5	24.8	5.7
Main Reef Leader...	1.377	14.7	18.5
South Reef	1.222	17.2	8.3

Le minerai exposé par les traçages est évalué à .... 152.696 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)... 134.458 t.

Traitement du Minerai

Voici le résultat des opérations de traitement :

Broyage :	
Pourcentage de stérile rejeté....................	13.300 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche..	79.099 jours.
Minerai broyé..........	117.200 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.408 tonnes.
Rendement	24.112 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée..................	4.114 dwts. d'or fin.
Cyanuration :	
Tonnes traitées.........	115.829 tonnes.
Rendement	11.987 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée..................	2.069 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai

(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
	—	—
Broyage	24.112	4.114
Cyanuration	11.987	2.045
Totaux.........	36.099	6.160

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût	Coût par tonne broyée
	—	—
Dépenses minières : Travaux miniers... £53.299 12 3; Dévelop-pement.... 8.036 4 11	£61.335 17 2	£0 10 5.602
Dépenses de réduction	26.312 15 1	0 4 5.882
Frais généraux :		
Mine......................	4.707 9 7	0 0 9.639
Siège social..........	1.708 1 10	0 0 3.497
	£ 94.064 3 8	£0 16 0.622
Bénéfice d'exploitation	57.579 5 2	0 9 9.909
	£151.643 8 10	£1 5 10.532
Bénéfice net..............................	£58.553 0 9	
	£58.553 0 9	

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
Compte de l'or	£151.643 8 10	£1 5 10.532
	£151.643 8 10	£1 5 10.532

Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus	£57.579 5 2
Intérêts	973 15 7
	£58.553 0 9

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £4.412.

Réserve d'or. — Au 31 mars 1909 la Compagnie tenait en réserve 3.336 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre clos le 31 mars 1909.

Minerai broyé	Tonnes.	117,200
Or produit : Onces d'or fin		36.099
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.160
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	59.579 5 2
Par tonne broyée	£	0 9 9.909
Intérêts : Totaux	£	973 15 7
Par tonne broyée	£	0 0 1.994
Bénéfices nets : Totaux	£	58.553 0 9
Par tonne broyée	£	0 9 11.903

Dépenses au Compte Capital

Nulles.

Généralités

L'attention des ayants droit est portée sur les détails ci-joints concernant des chèques de dividende et des coupons non présentés au *31 décembre 1908.*

Par ordre du Conseil,
Siège social, Johannesburg. H. A. READ.
Avril 1909. Secrétaire.

350

CHEMINS DE FER DU NORD

Stations Balnéaires et Thermales

Du jeudi précédant les Rameaux au 31 Octobre, toutes les gares du Chemin de fer du Nord délivrent des billets à prix réduits, à destination des station balnéaires et thermales du réseau, sous condition d'effectuer un parcours minimum de 100 kilomètres aller et retour.

Billets collectifs de Famille, valables 33 jours, prolongeables pendant une ou plusieurs périodes de 15 jours. (Réduction de 50 % à partir de la 4e personne) ;

Billets hebdomadaires et Carnets d'aller et retour individuels, valables *5 jours,* du vendredi au mardi et de l'avant-veille au surlendemain des fêtes légales. (Réduction de 20 à 44 %) ;

Les carnets contiennent 5 billets d'aller et retour qui peuvent être utilisés à une date quelconque dans le délai de 33 jours.

352

COMPAGNIE GENERALE

DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

(Société anonyme)

Assemblée générale ordinaire du 24 mars 1909

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter sur les opérations de notre Compagnie pendant l'exercice social clos le 31 décembre 1908 et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes.

BILAN

Actif

Premier établissement......Fr.	1.241.224.51	
A déduire : Amortissement	62.061.10	1.179.163.41
Obligations 4 p. c. à la souche	60.500.00	
Obligations 3.60 p. c. à remettre éventuellement à la Société d'Eclairage du Centre	4.437.500.00	4.498.000.00

Portefeuille 50.736.158.81

Les valeurs non cotées y figurent pour 5 millions 516.138 fr. 39.

Les valeurs cotées y figurent pour 45 millions 220.020 fr. 42.

Dans leur évaluation, nous n'avons pas tenu compte des cours de la Bourse de fin décembre. L'application de ces cours donnerait à l'ensemble de notre portefeuille une valeur de 67.600.000 francs environ soit une plus-value de près de 17 millions sur les prix portés aux inventaires.

Mobilier 1.00
Immeubles 181.077.70

Valeur de nos immeubles, rue de la Presse.

Participations et travaux en cours 11.728.677.61

Montant de nos apports faits en commun avec la Société d'Eclairage du Centre à la Société de Gaz et d'Electricité du Hainaut. La contre-partie de ce poste est portée au passif sous le même libellé.

Nous avons également inscrit sous cette rubrique, nos participations, nos études et nos entreprises non liquidées.

Disponibilités, banquiers, débiteurs divers et prêts aux Sociétés filiales 7.328.375.63

Versements restant à effectuer sur titres 11.152.718.75

La presque totalité de cette somme comporte les versements restant à faire sur les actions de la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Traways électriques, les Ateliers de Constructions électriques du Nord et de l'Est et la Société française d'Entreprises en Egypte.

Compte d'ordre : Cautionnements des administrateurs et des commissaires 86.000.00

PASSIF

Capital représenté par :
241.680 actions de capital ⎫
8.320 actions de jouissance ⎬ 24.168.000.00
45.050 actions de dividende ⎭

Actions de capital amorties 832.000.00

Ce poste comprend 8.320 actions de capital amorties.

Solde du fonds d'amortissement des actions de capital 777.77

Comprend le solde de l'exercice précédent et les dividendes périmés.

Il y a lieu d'y ajouter les divers prélèvements mentionnés au compte de profits et pertes ce qui portera ce fonds à fr. 118.834.52 permettant d'amortir 1.180 actions de capital.

Obligations :

1° 39.182 obligations 4 % non amorties, dont 121 restaient à la souche au 31 décembre	19,591,000.00	
2° 13.789 obligations 3.60 % non amorties, dont 8.875 à remettre à la Société d'Eclairage du Centre après le transfert de ses concessions gazières à la Société de Gaz et d'Electricité du Hainaut	6,894,500.00	
		26,485,500 »

Obligations remboursables 37,500.00
Fonds de réserve .... Fr. 9,040,444.21

Ce fonds dépasse notablement le 10e du capital social ; nous vous proposons, comme l'an dernier, en conformité de l'article 38 des statuts, de ne pas faire de prélèvement à son profit sur les bénéfices de l'exercice.

Créditeurs divers .... Fr. 1,610,329.77

Ce poste comprend les comptes créditeurs de nos Sociétés filiales.

Participations .... Fr. 10,101,864.00

Ce poste est constitué, pour la plus grande partie, par la créance de la Société d'Eclairage du Centre pour cession de ses exploitations gazières et a sa contre-partie à l'actif sous le même libellé.

Coupons restant à payer, prorata d'intérêts sur obligations et actions amorties restant à rembourser .... Fr. 454,808.00

Versements restant à effectuer sur titres .... Fr. 11,152,718.75

Voir la contre-partie et le libellé à l'actif.

Compte d'ordre : Cautionnements des administrateurs et des commissaires .... Fr. 86,000.00

La contre-valeur du même poste est portée à l'actif.

PROFITS ET PERTES

CREDIT

Coupons du portefeuille, bénéfices divers .... Fr. 4,268,820.23

Comprend les revenus du portefeuille, les bénéfices sur entreprises, travaux, réalisations, intérêts et divers.

DEBIT

Après le paiement des frais généraux et des intérêts des obligations et le prélèvement d'une somme de fr. 126.686.40 pour amortissements divers, il reste un bénéfice net de fr. 2,920,230.41, que nous vous proposons de répartir comme suit, conformément à l'article 38 des statuts.

Répartition du bénéfice net de fr. 2,920,230.41.

Dividende de 4 francs :		
à 241.680 actions de capital .... Fr.	966,720.00	
à 8.320 actions de capital amorties (à verser au fonds d'amortissement).	33,280.00	
		1,000,000.00
à 45.050 actions de dividende. Fr.		180,200.00
Excédent du bénéfice de l'exercice ..... Fr. 1,695,535.17.		
5 % au fonds d'amortissement des actions de capital ..... Fr.		84,776.75
5 % au Conseil d'administration et au Collège des commissaires .... Fr.		84,776.75
Surplus : fr. 1,570,476.91.		
50 % à titre de second dividende, soit 3 francs par titre :		
à 241.680 actions de capital ..... Fr.	725,040.00	
à 8.320 actions de jouissanse ... Fr.	24,960.00	
		750,000.00
50 % à titre de second dividende, soit fr. 16.65 par titre à 45.050 actions de dividende ..... Fr.		750,082.50
Solde à reporter		70,394.41
Total .... Fr.		2,920,230.41

Votre Compagnie a pour objet social les affaires de transport en commun et les affaires d'électricité.

(A suivre).

353

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du 30 mars 1909

Les actionnaires de la Société Générale se sont réunis en assemblée générale, le mardi 30 mars, pour recevoir communication des résultats et statuer sur les comptes de l'exercice 1908.

Le rapport du conseil d'administration signale les nouveaux progrès réalisés dans tous les services de la Société Générale. Le mouvement général de la caisse s'est élevé à 82 milliards, représentant un mouvement moyen de 275 millions par jour et une augmentation de 9 milliards sur le mouvement général pendant l'année précédente ; celui du Portefeuille commercial est également en augmentation et passe de 27 à 29 milliards, représentés par 62 millions d'effets ; les encaissements de coupons ont atteint 931 millions et les ordres de Bourse 2,663 millions ; le solde des comptes de chèques au 31 décembre 1908 est de 394 millions, représenté par 169,000 comptes, et au 28 février 1909, de 423 millions. Enfin le montant des dépôts à échéance fixe se chiffre par 168 millions de francs.

Un développement pareil à celui qui a été réalisé par la Société Générale depuis dix ans surtout ne saurait être obtenu qu'au prix d'efforts considérables de tout le personnel, qui ne cesse de donner à la Société la preuve de son zèle et de son dévouement.

Le réseau d'agences et de bureaux s'est encore accru, au cours de l'année 1908, par la création de trois agences dans Paris, d'un bureau dans la banlieue et de vingt bureaux en province. Le nombre total des guichets est ainsi de 727, au 31 décembre 1908. Le rapport signale également les modifications et améliorations apportées dans les installations des agences, sur divers points, à Paris et en province.

La Société Générale a pris part, en 1908, à presque toutes les affaires importantes qui se sont traitées sur la place de Paris. Elle a, notamment, concouru à la constitution de la Compagnie du Nord-Donetz et à l'émission des obligations de cette compagnie, garanties par le gouvernement russe. Parmi les autres affaires qui ont alimenté l'activité de la Société Générale pendant l'exercice 1908, le rapport cite les suivantes : obligations 3 % de la Compagnie du chemin de fer de l'Ouest-Algérien, obligations 3 % Communales 1906 du Crédit foncier de France, obligations 4 1/2 % de la Compagnie des voies ferrées du Dauphiné, obligations 4 % de la Compagnie française pour l'exploitation des procédés Thomson-Houston, obligations 4 % de la Compagnie du gaz et régie cointéressée des eaux de Tunis, obligations 4 % de la Compagnie générale française de tramways, actions de la Société des chemins de fer et tramways du Var et du Gard (tramways de Toulon), obligations 5 % de la Société grenobloise de force et lumière, obligations 4 % de la Société versaillaise de transports électriques et de distribution d'énergie, obligations 4 1/2 % de la Compagnie d'électricité de l'Est-Parisien (Est-Lumière) ; augmentation de capital de la Compagnie des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan ; augmentation de capital de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits ; augmentation de capital de la Compagnie Générale Transatlantique.

La Société générale alsacienne de banque, la Société française de banque et de dépôts et la Banque du Nord réalisent des progrès sensibles.

En ce qui concerne la participation Guano, la Banque de Paris et des Pays-Bas est toujours chargée, non seulement des intérêts de la Société Générale, mais encore du mandat des autres créanciers français, et elle apporte dans les négociations engagées avec les représentants de l'Etat péruvien un esprit de conciliation propre à faciliter la liquidation d'une affaire en suspens depuis de si longues années.

Le port du Callao, dont l'outillage a été en grande partie renouvelé, a pu recueillir encore, en 1908, sa part croissante de bénéfices dans le relèvement général du commerce et de l'industrie au Pérou.

Les bénéfices nets de la Société, y compris le reliquat du dernier exercice, se sont élevés à 11,193,893 fr. 38 c., sur lesquels 3,750,000 fr. ont été distribués aux actionnaires, à titre d'acompte, le 1er octobre 1908.

Le conseil a proposé de distribuer, à partir du 1er avril 1909, 10 fr. 677 par action, soit, après déduction de l'impôt sur le revenu, 10 francs nets, et de reporter à nouveau une somme de 190,611 francs.

Le rapport des censeurs-commissaires relève les augmentations des principaux comptes. Il constate que l'organisation et le fonctionnement des divers services de la Société présentent toutes les garanties désirables, et, en terminant, il s'associe aux propositions du conseil d'administration pour la répartition du solde bénéficiaire et l'approbation des comptes.

L'assemblée a approuvé les comptes de l'exercice 1908 et adopté la proposition du conseil relative au dividende. Elle a réélu administrateurs pour cinq ans, MM. le baron Hély d'Oissel, Gaudet et Maxime Duval, et renouvelé pour trois ans le mandat de M. Cornélis de Witt, censeur.

Toutes ces résolutions ont été votées à l'unanimité.

L'assemblée générale extraordinaire s'est tenue à l'issue de l'assemblée générale ordinaire.

Dans le rapport présenté aux actionnaires, le conseil demande l'autorisation de porter le capital nominal de la Société de 300 à 400 millions de francs, par la création de 200,000 actions nouvelles. Le conseil propose également diverses modifications des statuts de la Société, qui ne touchent pas à l'essence de son organisation.

Toutes les propositions du conseil ont été votées à l'unanimité.

354

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 fr.
Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris.

AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour le *Mardi 18 mai 1909*, à trois heures et demie, à la *Salle de la Société des Gens de Lettres*, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'administration et des Commissaires sur les comptes de l'exercice 1908, les approuver, s'il y a lieu, fixer le dividende, nommer deux Administrateurs et deux Commissaires et voter sur toutes résolutions présentées dans le rapport.

Pour assister ou se faire représenter à l'Assemblée, les Actionnaires propriétaires de vingt actions, au moins, devront avoir justifié quinze jours avant la réunion, du dépôt de leurs titres dans l'un des établissements suivants :

A PARIS :
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Lyonnais ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Société Générale.
A LYON :
Société Lyonnaise.
A MARSEILLE :
Société Marseillaise.
A ATHENES :
Chez *M. F. J. B. Serpieri.*

Ou dans l'une des Agences des Etablissements indiqués ci-dessus.

N.-B. — Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à vingt, pour être admis à l'assemblée, peuvent se réunir afin de former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les certificats de dépôts d'actions émanant des Sociétés de Crédit, Maisons de banque et Officiers ministériels seront assimilés aux titres déposés en vue de l'Assemblée et en tiendront lieu.

Un jeton de présence de dix francs sera remis à chaque actionnaire présent.

Le Conseil d'administration

355

MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme

Capital Social : 45.000.000 de francs
Siège Social à Paris, 1, rue Vignon

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblées Générale ordinaire annuelle et en Assemblée extraordinaire, pour *le vendredi 28 mai* 1909, à *3 heures de l'après-midi*, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

L'Assemblée extraordinaire sera appelée à statuer sur la prorogation de la durée de la Société.

356

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ETABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Anonyme, au capital de 5.000.000 de francs
Siège social, *13, boulevard Malesherbes, Paris*

Les actionnaires sont convoquée en *assemblées générale ordinaire et extraordinaire* pour le samedi 15 mai 1909, à 3 heures de l'après-midi, en l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes de l'exercice 1908 ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires des comptes pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

Ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire

Projet de réorganisation financière de la Société ;
Réduction et augmentation du capital social ;
Autorisation de procéder à l'émission d'obligations ;
Modifications aux statuts.

L'assemblée se compose des titulaires ou porteurs d'au moins *vingt actions*, mais les titulaires ou porteurs de moins de vingt actions pourront se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions, en vue de l'assemblée, pourront être effectués jusqu'au 7 mai inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;

2° A la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;

3° Dans les caisses des principaux établissements financiers de Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;

4° Dans les études de notaires et chez les agents de change.

Pour les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 8 mai, soit au siège social, soit à la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier de titres en vue de l'assemblée.

Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des Actionnaires déposants qui voudront se faire représenter, étant observé que nul ne peut se faire représenter que par un mandataire, membre lui-même de l'Assemblée.

Une carte d'entrée sera délivrée à chaque déposant ou mandataire remplissant les conditions d'admission à la réunion.

N. B. — *Il sera alloué à tout actionnaire qui aura été présent ou représenté valablement aux assemblées du 15 mai 1909 et à l'assemblée extraordinaire qui sera convoquée ultérieurement et éventuellement pour régulariser l'augmentation de capital social proposée, un jeton de cinquante centimes par titre qu'il aura déposé, si ces assemblées peuvent se tenir valablement.*

Le Conseil d'administration

357

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 8 avril	15 avril	22 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % ……… Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 92	97 60	97 45
		Compt.				97 67	97 75	97 40
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	97 95	.. ..	.. ..
		Compt.				97 80	98 ..	98 35
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	461 75	461 ..	461 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % … (gar. France)……… Terme.	2 50	79 60	78 95	80 40	80 50	79 60
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	81 55	82 ..	82 ..
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ % ………	17 50	475 ..	460 ..	476 ..	479 ..	473 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 % ………	20 .	... ..	... ..	543 ..	541 ..	542 ½
689.334	400	1869 3 % ………	12 ..	450 .	... ..	... ..	... ..	450 ..
992.760	400	1871 3 % ………	12 ..	411 ..	401 ..	407 ..	405 25	405 25
»	100	— quarts………	3 ..	... ..	... ..	105 25	105 25	105 25
429.486	500	1875 4 % ………	20 ..	... ..	... ..	562 75	558 25	548 ..
221.420	500	1876 4 % ………	20 ..	... ..	... ..	557 ..	555 50	543 ..
558.929	400	1892 2 ½ % ………	10 ..	378 ..	... ..	374 ..	370 ..	369 25
»	100	— quarts………	2 50	... ..	... ..	100 50	.. ..	... ..
425.960	400	1894-96 2 ½ % ………	10 ..	380 ..	... ..	373 50	372 ..	372 50
»	100	— quarts………	2 50	... ..	... ..	97 75	97 50	97 50
649.373	500	1898 2 % ………	10 ..	... ..	... ..	421 75	421 .	420 50
»	100	— quarts………	2 50	... ..	... ..	109 25	109 50	109 50
402.041	500	1899 2 % ………	10 ..	... ..	... ..	408 ..	408 ..	406 50
»	125	— quarts………	2 50	... ..	... ..	105 ..	104 50	104 25
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)…	.. ..	426 ..	422 ..	439 ..	441 ..	442 ..
251.492	400	1905 2 ¾ % ………	11 ..	378 ..	381 ..	394 50	393 75	394 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	410 75	409 ..	407 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % …	13 ..	... ..	... ..	481 50	481 ..	482 75
1332200	500	Foncières 1879 3 % ………	15 ..	503 ..	... ..	507 ..	507 25	510 ..
740.169	500	Communales 1880 3 % ………	15 ..	... ..	502 ..	502 ..	502 ..	502 50
1761630	500	Foncières 1883 3 % ………	15 .	440 ..	425 ..	432 50	433 50	434 75
971.309	500	— 1885 2.60 % ………	13	... ..	460 ..	463 ..	454 75	461 ..
929 504	400	Communales 1891 3 % ………	12	... ..	396 ..	397 ..	399 50	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % …	13 ..	... ..	... ..	452 ..	452 50	455 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 % ………	14 ..	... ..	463 ..	475 25	475	475 ..
484.415	500	Communales 1899 2.60 % …	13 ..	475 ..	460 ..	455 50	465 75	467 ..
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p.)	.. ..	495 ..	... .	500 ..	498 ..	500 .
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887………	.. ..	. ..	... ..	69 50	69 ..	69 50
147.098	200	— 1888………	.. ..	. ..	... ..	68 ..	68 ..	68 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	575 ..	575 ..	577 .
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	431 50	430 50	427 50
97.163	400	Immeubles de France ………	6 ..	128 ..	132 ..	... ..	160 ..	... ..
40.216	475	— ………	7 ..	156 ..	153 ..	185 ..	199 ..	... ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.……	156 24	3750 ..	3980 ..	4270 ..	4270 ..	4260 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1636 ..	1627 ..	1632 ..
40.000	500	Banque Transatlantique …	12 50	486 ..	465 .	490 ..	491 ..	489 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne ……	40 ..	900 ..	895 ..	994 ..	999 ..	999 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	725 ..	727 ..	712 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	490 ..	490 ..	487 50
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	749 ..	750 ..	745 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm.…	13 75	653 ..	665 ..	698 ..	697 ..	698 ..
100.000	500	Société Marseillaise………	45 ..	917 ..	830 ..	845 ..	845 ..	842 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais………	55 ..	1143 ..	1166 ..	1215 ..	1214 ..	1215 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français…	8 79	134 ..	119 ..	119 ..	117 ..	123 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise…	15 ..	330 ..	323 .	354 55	355 ..	357 ..
[illegible]00.000	500	Société Générale………	16 14	646 ..	662 .	664 ..	663 ..	663 ..
240.000	250	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	250 ..	253 ..	258 ..	257 ..	257 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	820 ..	810 ..	817 ..
40.000	500	Rente Foncière………	12 ..	335 ..	... ..	483 ..	481 ..	479 ..
30.000	500	Immeubles de France……	.. ..	70 ..	110 ..	187 ..	183 ..	181 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie………	44 56	... ..	... ..	1484 ..	1495 ..	1485 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma………	30 ..	685 ..	... ..	675 ..	674 ..	676 ..
372.739	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	441 ..	427 ..	434 50	433 50	434 50
39.900	500	Act. Départementaux………	22 50	680 ..	663 ..	683 ..	... ..	660 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	424 50	422 50	421 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	424 ..	... ..	424 50
186.284	500	— Économiques 3 % ……	15 ..	426 ..	410 ..	431 ..	428 ..	427 ..
49.360	500	Act. Est-Algérien………	30 ..	700 ..	701 ..	717 ..	715 ..	715 ..
475.075	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	436 ..	422 ..	436 .	435 50	434 ..
484.325	500	Act. Est………	35 50	885 ..	907 ..	936 ..	936 ..	940 ..
99.675	»	— — de jouiss………	15 50	403 ..	396 ..	... ..	415 ..	417 ..
203 581	500	Obl. — 52-54-56 5 % ………	25 ..	... ..	... ..	660 50	660 25	662 ..
1810680	500	— — 3 % ………	15 ..	442 ..	432 ..	443 ..	442 ..	447 ..
2041533	500	— — 3 % nouv………	15 ..	443 ..	429 ..	438 25	436 25	439 .
165.760	500	— — 2 ½ % ………	12 50	... ..	.. ..	397 ..	397 ..	398 50
57.656	500	— — Ardennes 3 % ………	15 ..	... ..	... ..	439 ..	439 75	439 75
143 859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	432 ..	435 ..	435 75

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture 8 avril	15 avril
793.983	500	Act. Lyon………	58 ..	[illegible] ..	1347 ..	1345 ..	1360 .
195.634	500	Obl. — 3 % 1855………	15 ..	... ..	... ..	440 ..	438 25
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % …	15 ..	443 ..	429 .	438 ..	439 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 % ……	15 ..	.. ..	... ..	439 ..	437 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 % ……	15 ..	... ..	... ..	... .	... .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	439 50	437 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc……	15 ..	445 ..	430 ..	441 ..	440 25
4582139	500	— — 3 % fusion nouv…	15 ..	442 ..	433 ..	436 50	437 ..
334.247	500	— — 2 ½ % ………	12 50	... ..	... ..	401 ..	400 50
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..
229.594	500	Act. Midi………	50 ..	1134 ..	1110 ..	1150 ..	1149 ..
2414912	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	441 ..	427 ..	439 75	438 25
715.245	500	— — 3 % nouv………	15 ..	439 ..	430 ..	437 ..	435 ..
498.761	500	Act. Nord………	72 ..	1770 ..	1755 ..	1740 ..	1745 ..
2764980	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	458 ..	456 ..	448 ..	447 50
404.014	500	— — 3 % nouv………	15 ..	456 ..	463 ..	440 ..	441 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	404 ..	400 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 % …	15 ..	... ..	... ..	435 50	433 ..
462.335	500	Act. Orléans………	59 ..	1365 ..	1358 ..	1378 ..	1375 ..
137.665	»	— — jouiss………	[illegible] ..	970 ..	935 ..	965 ..	950 ..
3134495	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	445 ..	427 ..	441 25	440 ..
1583449	500	— — 3 % 1884………	15 ..	442 ..	427 ..	436 50	436 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895……	12 50	... ..	... ..	394 ..	394 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	439 ..	437 ..
246.320	500	Act. Ouest………	38 50	864 ..	845 ..	925 ..	930 ..
3082476	500	Obl. — 3 % ………	15 ..	438 ..	424 ..	439 25	439 ..
1433067	500	— — 3 % nouv………	15 ..	436 ..	427 ..	437 ..	436 75
354.479	500	— — 2 ½ % ………	12 50	... ..	... ..	391 5.	392 ..
28.652	600	Act. Ouest-Algérien………	28 75	640 ..	640 ..	[illegible]	[illegible]
213.460	500	Obl. — 3 % ……	15 ..	432 ..	425 ..	429 25	428 50
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)………	15 ..	... ..	... ..	432 ..	431 ..
48.148	500	Act. Sud de la France……	.. ..	269 ..	157 ..	193 ..	183 50
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	130 ..	108 ..	428 75	417 ..
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	503 ..	504 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris ….	7 50	225 ..	220 ..	316 ..	315 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)					
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	415 ..	410 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	635 ..	639 50
69.951	500	Eaux (Compie Générale des)…	84 ..	2004 ..	1870 ..	1915 ..	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz….	32 50	696 ..	655 ..	760 ..	746 ..
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	219 ..	219 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	170 ..	171 ..
13.550	500	Omnibus de Paris………	.. ..	985 ..	910 ..	1321 .	1318 ..
20.450	»	— — jouiss ….	.. ..	590 ..	485 ..	839 ..	840 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais………	6 ..	155 ..	127 ..	167 ..	164 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer….	15 ..	270 ..	257 ..	261 ..	263 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	50 ..	51 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	589 ..	590 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	10 ..	210 ..	131 ..	187 25	185 ..
57.047	500	Voitures à Paris………	7 50	238 ..	227 ..	215 ..	214 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction….	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d'). ….	8 ..	162 ..	158 ..	128 ..	122 .
30.000	500	Électro-Métallurgie………	17 50	355 ..	384 ..	445 ..	450 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')………	17 50	... ..	... ..	... ..	560 ..
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 ..	334 ..	335 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)…	. ..	67 ..	64 .	86 ..	85 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)…	5 ..	560 ..	638 ..	673 ..	673 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale ….	.. .	425 ..	360 ..	382 ..	381 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	115 ..	114 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez….	151 69	4608 ..	4510 ..	4737 ..	4715 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2119 ..	2119 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	650 ..	665 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back………	13 ..	247 ..	250 ..	232 ..	226 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)………	18 45	465 ..	505 ..	471 ..	470 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston….	27 50	770 ..	605 ..	718 ..	706 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	255 ..	185 ..	215 ..	221 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	334 ..	334 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 10	85 7
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896………	4 ..	96 80	86 25	95 70	95 8
86.289.000 f.		— 4 % 1900………	4 ..	96 75	93 ..	97 25	97 .
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	98 75	99 7
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888 ………	4 50	91 ..	87 ..	92 50	92 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889………	4 ..	90 30	80 10	85 50	85 60
8.613.700 £		— 5 % 1898………	5 ..	105 50	103 70	104 10	104 ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896………	5 ..	500 .	483 ..	496 ..	499 ..
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895………	4 ..	97 ..	97 60	99 70	100 ..
756.300 ob		Congo lots 1888………	. ..	79 90	82 50	92 ..	93 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894………	3 ..	94 ..	88 40	89 60	90 ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)………	4 ..	106 50	103 35	105 80	105 7
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	102 70	102 6
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure……	4 ..	96 60	92 25	99 10	99 4

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	8 Avril 1909	15 Avril 1909	22 Avril 1909
75.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.75	6 75	6 75
25.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
25.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	65	64 50	69
00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	128.50	128 50	126 50
75.000	25	Ferreira	330	498	484.50	395	394 50	397 50
00 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19.75	20 25	19
250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	72.75	73 50	81 50
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	29.25	29 75	29 25
00.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	41.50	41	43.75
50.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	63	63 75	62 75
00.000	25	Lancaster	69	33	18.25	11	10 50	10
00.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	75.75	75	74 75
250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34	34	32
125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	64.25	64 25	68 50
250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	217	218 50	217
750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	259.50	259 50	253 50
500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	130.50	129 50	126 50
000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	51.75	51	50 25
000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	66.25	65 50	66.75
250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	103	103 50	102
625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8	7 75	8

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	8 Avril 1909	15 Avril 1909	22 Avril 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	339.50	334 50	338
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	394	391	388
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	84.50	84 50	84 50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	59	57 50	57 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	8 Avril 1909	15 Avril 1909	22 Avril 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11 75	11 75	11.25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21.50	21 25	22
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4.75	4 75	4 75
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	134	134	131.50
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14.75	14 50	14 25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.25	4	4
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13.25	13 25	13 25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	49.75	43 25	50 75
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	66.25	65 50	66.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	7 Avril 1909	14 Avril 1909	21 Mars 1909
	€							
5.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
0 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
5 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3 1/8	3 1/16	3 3/16
0.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
0.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
7 250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
2.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
0.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 7/16	1 5/16	1 1/2
0.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
0.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
0.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	16	16 1/4	17 1/4
0.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	11 1/2	11 3/4	12 1/8
5.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
5.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/8
0.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 1/2	2 9/16	2 11/16
0 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	5 1/8	5 1/8	5 1/16
5.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/2	15 1/2	15 5 8
0.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 9/16	5 9 16	5 5/8
0.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	13 16
0.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2 1/16	2 1/16	2 1/8
0.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11 16
0.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	13/16	7/8	15/16
0.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 1/2	2 7/16	2 7/16
5.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
5.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 1/4	6 5/16	6 5/16
0.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 9/16	1 11/16
0.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 5/8	1 1/2
1 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
0.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
5.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/16	4 1/4	4 1/4
0.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
0.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 7/8	2 7/16	2 7/8
.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	19/0	19/0	20/3
.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 7/16	1 7/16
.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/3	18/3	19 0
.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 3/8	1 3/8	1 5/16
.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	11 3/4	12 1/2	13 3/8
.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 9/16	2 5/8	2 11/16
.000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 15 16	2 15/16	2 7/8
.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	2/6	2/6	2,6
.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/8	3 1/4	3 5/16
.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 1/2	2 1/2	2 5/8
.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 3/4	1 3/4	1 7/8
.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 1/2	8 5/8	8 9/16
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 15/16	1 15/16	2
5.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 1/4	2 3/16
0.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/4	10 1/4	10 1/8
.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	5 3/16	5 1/16	5 1/16
.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 1/2	4 9/16	4 5/8
.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 1/2	1 3/8	1 5/8
000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/16	2 1/16	2
.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	9/16
000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 15/16
000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 1/2	4 7/16	4 9/16
000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	3 15/16	4 1/8	4 1/16
000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 7/16	5 1/2	5 1/2
000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 9/16	4 1/2	4 7/16
000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	7 Avril 1909	14 Avril 1909	21 Mars 1909
$	€							
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2 1/8	2 1 8	2 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8 0	8/0	8/0
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	16/3	16/3	16/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4/0	4 0	4/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 1/4	5 5/16	5 5/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24/6	24/6
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	105 1/2	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	6/6	7/6	8,0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	4/6	4/6	4/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	10/6	10,3	10/3
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11/6	11/6	12,0
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16	2 9/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 7/8	2 7/8	2 7/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	10/0	10/0	10/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/0	22,0	22,0

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	7 Avril 1909	14 Avril 1909	21 Mars 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	16/0	15/6	13/16
4 500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	28/0	28/0	28/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10 1/2	10 3/4	10 1/2
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/0	9,0	9 0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6/0	6/0	6/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 13/16	2 11,16	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	7 Avril 1909	14 Avril 1909	21 Mars 1909
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	25/3	25/6	25/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	19/0	19/6	19/0
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	3/6	3/6	4/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/8	3 3/8	3 5,16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5/16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	33/0	32/0	30/6
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14/0	14/0	14,6
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	9	9	9

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905	7 Avril 1909	14 Avril 1909	21 Mars 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2 ½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	13 7/16	13 3/16	13 1/4
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	103 1/2	104	104
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 3/4	5 3/4	5 7/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 5/16	5 7/16	5 7/16

SOCIETE FRANÇAISE

D'INCANDESCENCE PAR LE GAZ

(SYSTEME AUER)

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société française d'Incandescence par le gaz* (*système Auer*) a eu lieu le 7 avril.

Le compte profits et pertes se solde par un bénéfice net de 1.430.717 fr. 58 contre 1.250.014 fr. 25 pour l'exercice précédent soit un accroissement de 180.703 fr. 33.

L'assemblée a voté à l'unanimité d'affecter 900.000 francs au dividende de 1908, soit 45 francs par action, payable à partir du 8 avril 1909 contre remise du coupon N° 29 et sous déduction des impôts résultant des lois de finances.

358

COMPAGNIE GENERALE

DES VOITURES A PARIS

Société Anonyme

au capital de 20.175.520 francs

MM. les Actionnaires porteurs d'au moins vingt actions de capital ou de jouissance sont convoqués en Assemblée générale annuelle, conformément à l'article 20 des statuts, pour le jeudi 29 avril 1909, à 3 heures de relevée, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Pour assister à cette Assemblée, les Actionnaires devront déposer au Siège social, 1, place du Théâtre-Français, du 8 au 23 avril inclus, de 10 heures à 3 heures, leurs titres ou les récépissés des dépôts nominatifs de ces titres dans les caisses des principaux Etablissements de Crédit. Les Actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à vingt pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux désigné dans les délais ci-dessus et jusqu'au 23 avril au plus tard.

(Art. 19 des statuts. — Les Actionnaires porteurs de procurations devront en faire le dépôt cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion, au Siège de la Société.)

Par suite, tous les Actionnaires qui voudront se faire représenter à l'Assemblée auront à adresser leurs pouvoirs au nom d'un Actionnaire, ou en blanc, 1, place du Théâtre-Français, avant le 24 avril 1909.

359

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

Société anonyme. — Capital : 40 millions.

52, rue d'Anjou, Paris.

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les actionnaires de la Compagnie générale des Eaux, qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1908 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée aura lieu le *lundi 24 mai* 1909, à 2 heures 1/2, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (art. 38 des statuts).

MM. les actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou ou a Lyon, chez MM. SAINT-OLIVE, CAMBEFORT et Cie, banquiers, quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 20 avril 1909.

Le Directeur général :

P. BOUTAN.

NOTA. — Le Conseil d'Administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 80 francs par action le dividende de l'exercice 1908.

360

COMPAGNIE GENERALE

DES EAUX POUR L'ÉTRANGER

Société anonyme.

Capital : quarante millions.

52, rue d'Anjou, Paris (8e)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1908 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée générale aura lieu le *lundi 24 mai* 1909, à trois heures et demie, à la Salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, n° 8, à Paris.

Messieurs les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

Messieurs les actionnaires propriétaires des titres au porteur devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, 52, ou à Lyon, chez MM. SAINT-OLIVE, CAMBEFORT et Cie, banquiers, avant le 9 mai, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 20 avril 1909.

Le Directeur :

P. BOUTAN.

NOTA. — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à vingt francs par action le dividende de l'exercice 1908.

361

BANQUE TRANSATLANTIQUE

Le Conseil d'administration de la Banque Transatlantique a l'honneur d'informer MM les actionnaires qu'ils sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, pour le *samedi 22 mai* 1909, à 3 heures, 10, rue de Mogador, à Paris, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1908 et de fixer le dividende à distribuer.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires porteurs de vingt-cinq actions au moins.

Les titres au porteur devront être déposés le 17 mai, au plus tard, au siège social, 10, rue de Mogador, où les cartes d'admission peuvent être retirées.

Sont reçus comme dépôts, les récépissés délivrés par les établissements de crédit et leurs agences.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée, pour l'exercice 1908, une répartition de francs 12 50 par action sur 250 francs versés.

Le Président :

S. HALFON.

362

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans........	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans................	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue........................	1 1/2 0/0.

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

363

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, Imp.

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de mars 1909 du réseau exploité par la Compagnie : 2.637.890 francs (ou $ " " 1.199.000) contre 2.071.763 francs (ou $ " " 941.712) en mars 1908.

364

ASSOCIATION MINIERE

Société anonyme

Capital : 13.500.000 francs

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que l'Assemblée générale du 20 avril 1909 a fixé le dividende de l'exercice 1908 à 15 francs par action, sous déduction des impôts, soit :

14 fr. 40 par action nominative.

Et 12 fr. 65 par action au porteur.

Le paiement de ce dividende aura lieu, contre présentation du coupon n° 1 à partir du 1er mai 1909 :

A PARIS :

Aux caisses de MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe.

A LONDRES :

Aux caisses de MM. S. Neumann et Cie, Salisbury House, London Wall. E. S.

365

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19.

Prêts sur titres — Escompte & Recouvrement Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois..................	1 0/0
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 0/0
De 1 an et au-delà..................	2 1/2 0/0

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est, Midi Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Crédit Fonc., Fonds Egyptien, Portugais, Russes, etc

SERVICE SPECIAL DE LOCATION DE COFFRES-FORTS destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.

Location de **COMPARTIMENTS** à raison de **5** fr. par mois

366

CHEMINS DE FER

DE PARIS A LYON & A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec les Compagnies des Messageries maritimes, Fraissinet et Paquet, délivre des billets simples valables 45 jours, pour se rendre, par Marseille, de Paris à l'un quelconque des ports ci-après : Alexandrie, Beyrouth, Constantinople, Le Pirée, Smyrne, Jaffa, Port-Saïd, Batoum, Salonique, Odessa, Samsoum, etc...

Les agences de la Compagnie des Messageries maritimes et de la Compagnie Paquet délivrent des billets d'aller et retour valables 120 jours, pour se rendre, via Marseille, de Paris aux principaux ports du Levant.

Arrêts facultatifs sur le réseau P.-L.-M. (par la Bourgogne ou par le Bourbonnais).

Ces billets donnent droit à une franchise de 30 kil. de bagage par place sur le chemin de fer ; sur les paquebots cette franchise est de 100 kil. par place de 1re classe et de 60 kil. par place de 2e classe.

367

N° 903. — 35e volume. (N° 18) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 30 Avril 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) — PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations sur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉRÊTS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

368

Société Générale des

CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la Société Générale des Chemins de fer Economiques sont prévenus que le coupon n° *48* sera mis en paiement, à partir du 1er mai 1909, à raison de :

Fr. *6.707* pour les titres au porteur,
et de Fr. *7.20* pour les titres nominatifs.

Ce coupon sera payable au siège de la Société et aux guichets des établissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;
Crédit Industriel et Commercial ;
Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;
Société Générale pour favoriser, etc., et ses agences dans les départements ;
Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux ;
Ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le 24e tirage de ces obligations aura lieu le 1er mai, au siège social, 4, cité de Londres (13, rue de Londres), à Paris, à 3 heures de relevée.

A ce tirage, il sera amorti 736 obligations qui seront remboursées, à partir du 1er juillet prochain, à raison de fr. 495.07, impôt déduit.

369

SOCIETE ANONYME DES

MINES DE MALFIDANO

Au capital de 12.500.000 francs
Siège social : 76, rue de la Victoire.

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi 26 mai 1909, à trois heures de l'après-midi, 8, rue d'Athènes, à Paris, salle de la Société des Agriculteurs de France.

Cette assemblée délibèrera sur les objets portés à l'ordre du jour, notamment sur l'approbation du rapport du Conseil d'administration, ainsi que des comptes de l'exercice 1908-1909, et la nomination d'un administrateur et des commissaires.

Il sera procédé, à l'issue de cette séance, au tirage au sort de 360 obligations.

Le dépôt des actions devra être effectué au siège social, 76, rue de la Victoire, cinq jours au moins avant la réunion, soit jusqu'au 20 mai inclusivement.

Les récépissés des Etablissements financiers, agréés par le Conseil d'administration, seront admis comme dépôt.

370

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

371

COMPAGNIE

D'ÉLECTRICITÉ DE VARSOVIE

Société Anonyme au capital de 8.500.000 francs
Siège social : 60, rue Caumartin, Paris

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1908 a été fixé à 30 fr. par action de priorité, sous déduction des impôts.

Ce dividende sera payé à partir du 1er mai 1909, au siège social de la Société Industrielle d'Energie Electrique, 60, rue Caumartin, à Paris, à raison de :

Frs : 28 80 par action de priorité nominative, sur présentation du certificat ;

Frs : 28 20 par action de priorité au porteur, contre remise du coupon N° 6.

372

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

373

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

374

COMPAGNIE FRANÇAISE

POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40.000.000 de francs
Siège social : 10, rue de Londres, Paris

L'Assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 27 avril courant n'ayant pu se tenir, faute de quorum, MM. les Actionnaires sont convoqués de nouveau pour le *lundi 17 mai prochain*, à 3 heures de l'après-midi, Salle des Ingénieurs Civils, rue Blanche, 19, à Paris.

Les actions déjà déposées en vue de la réunion du 27 avril, demeurent affectées aux dépôts pour celle du 17 mai, sans autre formalité, de même les cartes ou pouvoirs délivrés pour la première assemblée resteront valables pour la seconde.

Les nouveaux dépôts d'actions au porteur seront reçus, comme précédemment, au Comptoir National d'Escompte et à la Société Générale, à Paris, ou dans les diverses agences de ces établissements, *jusqu'au 8 mai inclusivement*, au plus tard.

Le Conseil d'Administration

Nota. — Le jeton de présence alloué, si cette Assemblée, ainsi que celles qui seront convoquées ultérieurement pour consacrer les votes de la première peuvent délibérer valablement, *est porté à un franc* (au lieu de 0 fr. 50) par titre déposé et dont le propriétaire sera présent ou représenté auxdites Assemblées.

375

OBLIGATIONS 3 0/0

du Chemin de fer Transcaucasien

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 16 *avril* 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 15 juin 1909 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Co.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 15 juin 1909; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Le trait entre deux numéros signifie : (de... jusqu'à...)

A 125 roubles métalliques

561— 580	1601— 1620	4361— 4380
17921— 17940	20101— 20120	20501— 20520
23701— 23720	30501— 30520	33181— 33200
34721— 34740	39681— 39700	40461— 40480
49461— 49480	50001— 50020	52781— 52800
73161— 73180	76401— 76420	78341— 78360
85141— 85160	88641— 88660	99121— 99140
101281—101300	101461—101480	102821—102840
103601—103620	106401—106420	107921—1079[illegible]

A 625 roubles métalliques

116801—116850	137551—137600	151151—151200
183901—183950	190751—190800	205751—205800
212251—212300	217551—217600	227801—227850
233151—233200	233651—233700	258351—258400
263701—263750	274801—274850	284201—284250
287001—287050	311101—311150	330901—330950
336415—336500	341901—341950	346851—346900
354151—354200	383701—383750	385251—385300
394451—394500	395451—395500	403051—403100
425651—425700	428251—428300	430151—430200
435151—435200	440901—440915	

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 avril 1909.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

Le trait entre deux numéros signifie : de... jusqu'à...)

A 125 roubles métalliques

396 399 400 (15 déc 1905), 543 547 558—560 (15 déc 1903), 1502 1503 1513 1514 1516—1519 (15 juin 1908), 1548 1557 1559 (15 déc 1906), 1816 1820 (15 juin 1903), 1962—1977 1980 (15 déc 1908), 2159 (15 déc 1906), 2173 2177 2178 (15 déc 1907), 2581 2597 (15 déc 1905), 3095 (15 juin 1905), 3222 (15 déc 1903), 3245 (15 déc 1905), 4163 4170 4171 (15 juin 1908), 4186 (15 déc 1905), 4432 4437 (15 juin 1905), 4461—4480 (15 déc 1908), 4721 (15 déc 1903), 4766 4774 (15 déc 1902), 5307 5308 5310—5313 (15 déc 1905), 5801 (15 juin 1904), 5961 5966 5967 (15 juin 1907), 6586 (15 juin 1904), 6609 (15 juin 1906), 6788 6789 6794 6797 6799 (15 juin 1907), 8362 8363 8378 8870 9447 9454 9455 9460 9573 (15 déc 1906), 10143—10146 10150 10155 10158 10159 (15 juin 1908), 12031 (15 juin 1903), 12327 (15 juin 1905), 12362 (15 juin 1903), 12711 12714 (15 déc 1907), 13916 13917 14038 (15 juin 1903), 14081 14083 à 14085 14088 14093 14095 14096 (15 déc 1907), 14724 14728 (15 déc 1905), 15424 15425 15427 15431 15432 (15 déc 1907), 16221—16240 (15 déc 1908), 16704 16709 16715 16719 16720 17263 17268—17270 17275 17276 (15 juin 1908), 17761 17763 17764 17770—17773 (15 juin 1907), 18127 18136 18137 (15 juin 1903), 18293 18294 (15 juin 1901), 19343 19344 19360 (15 juin 1907), 20004 20005 (15 déc 1904), 20099 (15 déc 1906), 20262—20265 20268 20271 20277—20279 (15 déc 1907), 20726 20727 20729 (15 juin 1906), 22061—22080 (15 déc 1908), 22209 (15 juin 1904), 23141—23160 (15 déc 1908), 23187 23195 (15 déc 1905), 23226 23227 23235—23237 (15 déc 1907), 23642 23643 (15 juin 1904), 24949 (15 déc 1903), 25879 (15 déc 1906), 27255 (15 juin 1905), 27864 27865 27880 (15 déc 1907), 28812 28813 (15 juin 1905), 28909—28911 (15 juin 1908), 29116—29118 (15 juin 1903), 29222 29226 (15 déc 1906), 29581—29600 (15 déc 1908), 30335 (15 juin 1905), 30625 30628 (15 déc 1907), 30644 30650 30651 30653 (15 juin 1908), 31834 31835 (15 déc 1905), 34419 34420 (15 juin 1904), 34601—34620 (15 déc 1908), 35734 35735 35739 (15 juin 1903), 36791 36800 (15 déc 1907), 37170 37171 (15 juin 1906), 37201 37203 37209 37211 (15 juin 1907), 37741—37747 37759 (15 déc 1907), 37769 37771 (15 juin 1904), 37921 37923 37925 37927 37929 37938 37939 (15 juin 1908), 38425 38431 38432 (15 juin 1904), 38723—38725 38727 38729 38730 (15 déc 1904), 39481—39483 39486—39500 (15 déc 1908), 41954 (15 déc 1903), 42062 42075 (15 juin 1907), 43221—43240 (15 déc 1908), 43252 43253 (15 déc 1903), 43395 (15 déc 1902), 43402—43404 43407—43410 43414 43420 (15 juin 1908), 43445 43448 43449 43455 43456 (15 juin 1907), 44002 44003 44006 44010 (15 juin 1906), 45341—45360 (15 déc 1908), 45883 45887 45890 45898 (15 déc 1907), 46401—46420 46901—46920 (15 déc 1908), 47341 47350 47351 (15 déc 1904), 47367 (15 déc 1902), 48677 (15 déc 1905), 49175 (15 déc 1902), 49945 (15 déc 1904), 51090 51096 51099 51201 51215 (15 déc 1907), 52439 (15 juin 1906), 52994 (15 juin 1905), 53466 53467 53473 53475 53477 53478 (15 juin 1908), 53601 53602 53620 (15 déc 1904), 54501 54511 (15 juin 1906), 54904—54906 54909 54915 54919 (15 juin 1908), 55341—55360 (15 déc 1908), 55429 (15 déc 1905), 55457 55458 (15 déc 1907), 56168 56398 (15 déc 1902), 56550 (15 juin 1905), 57008 57009 57010 57014—57017 57019 57020 (15 juin 1908), 57374 (15 juin 1903), 57508 (15 déc 1906), 57553 (15 déc 1904), 57761—57780 (15 déc 1908), 57865 57877 57878 (15 juin 1908), 58384 58394 58397 58399 (15 juin 1905), 58561 58566 58569 58572 58573 58577 58579 58580 (15 juin 1908), 59030 (15 juin 1904), 59571 59580 (15 déc 1903), 59681—59700 (15 déc 1908), 60325 60328 60329 60338 (15 juin 1906), 60846 (15 déc 1906), 60988 61000 (15 juin 1908), 61981 61983 (15 juin 1903), 62631 62639 62640 (15 déc 1905), 63370 63371 63375 63378 (15 déc 1907), 63447 (15 juin 1903), 63520 (15 juin 1904), 64124 64133 64139 (15 déc 1903), 64941—64960 (15 déc 1908), 65162 65163 65174—65177 (15 déc 1903), 65201—65203 65205—65220 (15 déc 1908), 65832 (15 déc 1903), 66207 (15 déc 1901), 69507 (15 déc 1904), 69801 69803 69806 69808 (15 juin 1906), 70561—70575 70577—70580 (15 déc 1908), 70821 70822 70827 70828 70833 70839 70840 (15 juin 1908), 71025 71039 (15 déc 1906), 71341—71360 (15 déc 1908), 71942 71947 71949—71951 71954 71955 71959 71960 (15 juin 1908), 72305 72312 72316 (15 juin 1907), 72804 72808 72815 72816 72819 72820 (15 juin 1905), 73142 73144 73151 (15 déc 1904), 73401 73409 73411 (15 déc 1907), 73541 73542 (15 déc 1905), 73664 (15 déc 1902), 73842 73857 (15 déc 1904), 73903 73905 (15 déc 1902), 73998 (15 déc 1905), 74443 74454 74457 74459 74460 (15 déc 1907), 74521—74540 (15 déc 1908), 75242 75252—75257 75259 (15 juin 1908), 75629 (15 juin 1903), 75764 75765 75769 75773 75778 (15 juin 1906), 75981—75985 75997 (15 déc 1904), 76058 76059 (15 déc 1907), 76263 76264 76270—76272 76274 (15 déc 1906), 76284 76285 (15 déc 1905), 76301—76306 76311 (15 juin 1908), 77027 77736 (15 déc 1902), 79085 (15 déc 1904), 79204 79205 79208—79211 (15 déc 1907), 79674 79675 79677 79680 (1 juin 1904), 79928 (15 déc 1904), 81121 81130 81139 (15 juin 1908), 81346—81351 81359 81360 (15 juin 1906), 81501—81516 81518—81520 (15 déc 1908), 81662 81663 81672 (15 déc 1904), 81689 81690 (15 juin 1908), 82001—82015 82017—82020 (15 déc 1908), 82113 (15 déc 1907), 82921 82922 82927 82928 82933 82934 82936 (15 juin 1907), 82950 (15 juin 1905), 84321—84323 (15 déc 1902), 84989 84990 84994 85864 (15 juin 1905), 87047 (14 juin 1883), 87310 87311 87318 87319 (15 juin 1904), 88289—88295 (15 déc 1902), 88484 88485 (15 déc 1905), 88574 88579 (15 juin 1907), 88945 (15 déc 1905), 89228 89229 89231—89233 89239 (15 juin 1908), 89607 89608 89615 (15 juin 1906), 89686 89689 89691 89694 89695 (15 juin 1908), 90478 90480 (15 déc 1906), 90541—90560 (15 déc 1908), 90674 (15 juin 1903), 90696 90697 (15 déc 1907), 90979 (15 juin 1906), 91263 91272 91441 (15 déc 1903), 95186 95187 95200 (15 déc 1906), 95699 (15 juin 1906), 96052 96056 (15 déc 1904), 96234 (15 juin 1903), 97321—97330 97332—97340 (15 déc 1908), 97956 (15 juin 1905), 99402 99405 99408 (15 déc 1904), 100009—100011 100017 100018 100020 100461 100471 (15 juin 1906), 100641 100643 (15 déc 1905), 100667 100675 100676 (15 juin 1907), 100935 101334 (15 déc 1906), 101441 101442 101445—101448 (15 déc 1907), 102241 (15 juin 1904), 102584 102585 102590—102597 102708 (15 déc 1906), 102949—102955 (15 déc 1903), 103324 103327 103331 103333 103338 103741—103743 103750 103752 103760 (15 juin 1907), 103804 (15 juin 1904), 104669 104670 104676 (15 juin 1903), 104681—104692 (15 déc 1908), 105166—105168 105179 (15 déc 1906), 106386 (15 juin 1905), 106501 106504 (15 juin 1908), 108366 108367 108372 108379 (15 juin 1907), 108644 108645 108657 (15 juin 1904), 109542—109544 109549 (15 juin 1906), 109865 (15 déc 1906), 110521 110525 (15 déc 1902). 111062—111064 111068 (15 juin 1907).

A 625 roubles métalliques

111906—111910 111946—111950 (15 déc 1907), 112451—112500 (15 déc 1908), 113776—113780 (15 déc 1904), 113951—114000 (15 déc 1908), 117031—117040 (15 déc 1905), 117301—117350 (15 déc 1908), 119406—119410 (15 déc 1905), 121631—121635 124041—124045 (15 déc 1907), 124861—124865 (15 déc 1906), 126401—126405 127911—127915 127921—127925 127931—127935 (15 déc 1904), 129216—129220 (15 juin 1904), 130531—130535 (15 juin 1907), 136036—136045 (15 déc 1902), 137066—137080 137086—137100 (15 juin 1908), 144401—144450 (15 déc 1908), 145766—145770 145781—145785 145796—145800 (15 juin 1905), 145951—145960 145966—145970 145996—146000 147701—147710 (15 déc 1907), 148851—148900 (15 déc 1908), 152611—152615 (15 juin 1907), 153346—153350 (15 juin 1908), 154836—154840 (15 juin 1907), 155706—155710 (15 déc 1906), 155781—155785 155796—155800 (15 juin 1908), 156101—156125 156131—156135 (15 juin 1903), 156446—156450 (15 juin 1908), 156896—156900 (15 juin 1906), 164001—164050 169501—169550 (15 déc 1908), 170201—170205 170216—170220 170241—170245 (15 déc 1906), 175981—175990 (15 juin 1907), 182001—182050 (15 déc 1908), 182091—182095 (15 juin 1908), 185101—185150 (15 déc 1908), 188471—188490 (15 déc 1907), 188801—188850 189201—189250 (15 déc 1908), 190551—190555 (15 juin 1908), 193106—193110 (15 juin 1905), 193411—193415 193766—193770 (15 déc 1906), 194196—194200 (15 juin 1906), 197566—197570 197576—197580 (15 déc 1907), 197991—197995 (15 déc 1906), 205351—205400 209401—209450 (15 déc 1908), 209601—209605 209621—209625 (15 déc 1904), 213381—213385 (15 juin 1905), 213876—213880 216136—216140 (15 déc 1903), 216511—216515 (15 déc 1907), 217651—217685 217691—217700 (15 déc 1908), 220301—220305 220316—220320 (15 juin 1905), 225306—225310 225341—225345 (15 juin 1907), 227686—227690 (15 déc 1907), 228186—228190 (15 déc 1906), 228501—228550 228901—228920 228926—228940 228946—228950 (15 déc 1908), 231226—231230 (15 juin 1907), 232651—232655 232681—232685 232691—232700 (15 déc 1907), 233601—233650 234201—234250 (15 déc 1908), 235051—235055 (15 juin 1907), 236266—236270 236276—236285 236606—236610 (15 déc 1907), 239916—239920 (15 déc 1903), 240941—240945 (15 juin 1906), 244336—244350 (15 juin 1904), 244606—244615 244631—244635 (15 juin 1908), 249256—249260 (15 juin 1903), 250421—250430 (15 déc 1905), 251606—251610 (15 déc 1904), 257976—257980 (15 déc 1905), 265601—265650 (15 déc 1908), 277716—277725 (15 juin 1906), 278386—278390 283106—283120 (15 déc 1903), 287801—287805 287811—287840 (15 juin 1904), 289381—289385 289391—289395 (15 juin 1908), 289716—289720 (15 déc 1902), 293916—293920 (15 juin 1904), 294711—294720 294831—294840 (15 juin 1907), 295651—295660 (15 déc 1904), 302051—302085 (15 déc 1908), 307281—307285 307296—307300 (15 juin 1904), 307966—307980 (15 juin 1908), 311401—311450 317201—317205 317211—317250 (15 déc 1908), 317951—317955 (15 déc 1907), 319171—319180 319186—319190 (15 juin 1908), 320976—320980 (15 déc 1905), 326371—326380 326396—326400 (15 déc 1907), 333881—333885 (15 déc 1903), 334351—334400 (15 déc 1908), 339361—339365 339376—339385 (15 juin 1908), 344901—344950 (15 déc 1908), 347311—347315 349941—349945 (15 juin 1908), 350066—350070 (15 juin 1907), 357601—357605 (15 déc 1903), 358691—358695 (15 juin 1904), 361376—361380 (15 déc 1907), 364791—364795 (15 juin 1908), 372231—372235 (15 déc 1906), 373181—373190 (15 juin 1908), 379711—379715 379736—379740 379746—379750 (15 juin 1907), 380346—380350 (15 juin 1905), 385471—385475 385491—385495 (15 juin 1908), 397751—397755 (15 déc 1903), 401136—401140 (15 déc 1905), 403001—403050 (15 déc 1908), 409031—409040 (15 juin 1907), 411101—411135 (15 déc 1908), 413181—413185 (15 juin 1908), 416601—416645 (15 déc 1908), 417091—417095 (15 juin 1908), 420136—420140 (15 juin 1904), 421101—421105 421136—421140 (15 déc 1907), 426201—426220 (15 juin 1903), 436971—436975 440756—440765 443466—443470 (15 juin 1906).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £ 450.000, en 450.000 actions de £ 1 chacune, dont 440.000 sont émises.

Rapport des Administrateurs pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

Mine

Développement. — Traçages, puits et montage (non compris l'abatage) ...... 3.013 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds.	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
Main Reef	884	22.9	12.2
South Reef	1.466	7.1	44.8

Le minerai exposé par les traçages est évalué à .... 101.142 tonnes.

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) 69.756 tonn.

Traitement du Minerai

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté.....................	20.213 pour cent.
Nombre de pilons en marche	100 pilons.
Durée de la marche..	79.919 jours.
Minerai broyé..........	57.340 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.174 tonnes.
Rendement	15.350 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée..................	5.354 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Tonnes traitées.........	57.694 tonnes.
Rendement	5.696 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée................	1.974 dwts. d'or fin.

Résumé du Traitement du Minerai

(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	15.350	5.354
Cyanuration	5.696	1.986
Totaux	21.046	7.340

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût			Coût par tonne broyée		
Dépenses minières : Travaux miniers...£39.869 9 11; Dévelop-pement.... 6.891 14 1	£ 46.761	4	0	£0	16	3.721
Dépenses de réduction	13.954	6	4	0	4	10.406
Frais généraux :						
Mine	1.653	16	10	0	0	6.922
Siège social.........	1.842	13	0	0	0	7.712
	£ 64.212	0	2	£1	2	4.763
Bénéfice d'exploitation	24.097	10	6	0	8	4.861
	£ 88.309	10	8	£1	10	9.624
Intérêts sur les obligations.........				£298	10	0
Bénéfice net				24.108	0	0
				£24.406	10	0

Crédit

	Valeur			Valeur par tonne broyée		
Compte de l'or ..	£88.309	10	8	£1	10	9.624
	£88.309	10	8	£1	10	9.624
Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus				£24.097	10	6
Intérêts				308	19	6
				£24.406	10	0

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £1.696.

Réserve d'or. — Au 31 mars 1909 la Compagnie tenait en réserve 1.204 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre clos le 31 mars 1909.

Minerai broyé .... Tonnes.				57.340
Or produit : Onces d'or fin.................				21.046
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)				7.340
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	24.097	10	6
Par tonne broyée............................	£	0	8	4.861
Intérêts : totaux...........................	£		10	9 6
Par tonne broyée............................	£	0	0	0.043
Bénéfices nets : Totaux..............	£	24.108	0	0
Par tonne broyée	£	0	8	4.905

Dépenses au Compte Capital

Les dépenses au compte Capital pour le trimestre se montent à £1.877 4s. 5d.

Généralités

Les inondations qui se sont produites pendant le mois de janvier ont entravé les opérations minières et c'est à cette cause qu'il faut attribuer la diminution du tonnage broyé ainsi que l'augmentation des frais d'exploitation pour le trimestre.

Par ordre du Conseil,

Siège social, Johannesburg. H. A. READ.

Avril 1909. Secrétaire.

GELDENHUIS DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital £ 350.000, en 350.000 actions de £ 1 chacune, dont 300.000 sont émises

Rapport des Administrateurs pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

A MM. les actionnaires,

MESSIEURS,

Vos administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie pour le trimestre finissant le 31 mars 1909.

Mine.

Développement. — Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)...... 3.012 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds.	Largeur Pouces.	Val. d'essai. Dwts.
Main Reef.............	1.467	26	9.6
Main Reef Leader...	840	12	28.0
South Reef	933	14	11.0

Le minerai exposé par les traçages est évalué à .... 111.518 tonnes.

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) 101.255 tonn.

Traitement du minerai.

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté......................	12.429 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche..	78.249 jours.
Minerai broyé..........	88.870 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	5.678 tonnes.
Rendement	20.058 onces d'or fin.
Rendement par tonne broyée....................	4.514 dwts. d'or fin.

Cyanuration :

Broyage ; opérations en cours :

Tonnes traitées........	87.672 tonnes.
Rendement	8.905 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée...............	2.031 dwt. d'or fin.

Slimes Accumulées :

Tonnes traitées.........	4.510 tonnes.
Rendement...............	386 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée..................	1.711 dwts. d'or fin.

Résumé du traitement du minerai.

(Sur la base du Tonnage Broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	20.058	4.514
Cyanuration (Broyage; opérations en cours) ...	8.905	2.004
	28.963	6.518
Cyanuration (Slimes Accumulées)	386	
Totaux...........	29.349	

Dépenses et Recettes d'exploitation.

Débit :

	Coût			Coût par tonne broyée		
Dépenses minières : Travaux miniers...£54.020 15 8; Dévelop-pement... 10.230 1 10	£64.250	17	6	£0	14	5.514
Dépenses de Réduction	25.616	0	10	0	5	9.178
Frais généraux :						
Mine	4.539	1	0	0	1	0.258
Siège social........	1.902	10	8	0	0	5.137
	£96.308	10	8	£1	1	8.088
Bénéfice d'exploitation	25.229	6	4	0	5	8.133
	£121.537	16	4	£1	7	4.221
Slimes Accumulées						
Dépenses d'exploitation	£1.013	11	3	£0	0	2.737
Bénéfice d'exploitation	608	16	5	0	0	1.644
	£1.622	7	8	£0	0	4.381
Bénéfice net				£26.382	18	8
				£26.382	18	8

Crédit :

	Valeur			Valeur par tonne broyée		
Compte d'or	£121.537	16	4	£1	7	4.221
	£121.537	16	4	£1	7	4.221
Slimes accumulées						
Compte d'or	£1.622	7	8	£0	0	4.381
	£1.622	7	8	£0	0	4.381
Bénéfice d'exploitation (opérations minières et de réduction) comme ci-dessus...........				£25.229	6	4
Bénéfice d'exploitation (Slimes accumulées) comme ci-dessus				608	16	5
Intérêts				544	15	11
				£26.382	18	8

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal, est évalué pour le trimestre à £1.497.

Réserve d'or. — Au 31 mars 1909 la Compagnie tenait en réserve 66 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets.

Premier trimestre clos le 31 mars 1909.

Minerai broyé........................ Tonnes.				88.870
Or produit : Onces d'or fin..................				29.349
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)				(1) 6.518
Bénéfices d'exploitation :				
Totaux	£	25.838	2	9
Par tonne broyée..........................	£	0	5	9.777
Intérêts : Totaux..........................	£	544	15	11
Par tonne broyée..........................	£	0	0	1.471
Bénéfices nets : Totaux............	£	26.382	18	8
Par tonne broyée..........................	£	0	5	11.249

Non compris le rendement des Slimes accumulées.

Dépenses au compte Capital.

Généralités

L'attention des ayants droit est portée sur les détails ci-joints concernant des chèques de dividende et des coupons non présentés au 31 décembre 1908.

La réduction de bénéfice qui s'est produite pour le trimestre est due à l'amoindrissement de la valeur du minerai extrait ainsi qu'à une diminution temporaire du tonnage broyé, ce qui a augmenté les frais d'exploitation par tonne.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, secrétaire

Siège social : Johannesburg.

Avril 1909.

ROSE DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Rapport du Conseil d'Administration

présenté à la treizième Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, convoquée le mardi 26 mars 1908, dans la salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg.

AUX ACTIONNAIRES

Messieurs,

Votre Conseil a le plaisir de vous soumettre son treizième rapport annuel, ainsi que les comptes dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

Comptes

Les bénéfices nets pour l'année ont été de 208.132 liv. st. 6 sh. 7 d. Avec une somme de 47.096 liv. st. 14 sh. 3 d., reportée de l'année précédente, et un montant de 1.928 liv. st. 8 sh., qui représente un reversement de bénéfices précédemment destinés à des placements, on arrive à un total de 257.157 liv. st. 8 sh. 10 d., qui se répartit ainsi :

Dépenses de capital	4.083	4	7
Taxes payées au Transvaal...	15.246	6	0
Taxes françaises	799	6	11
Dividendes nos 14 et 15 — 37 1/2 %	159.375	0	0
Balance du compte appropriation	77.653	11	4
	257.157	8	10

Durant l'année écoulée, 134 actions de la Witwatersrand Native Labour Association Limited, sur lesquelles il a été payé 12 sh. par action, ont été vendues à prix coûtant ; à la suite de la fusion de la Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd avec la Witwatersrand Native Labour Association Limited, 3.080 actions de 1 liv. st. (dont 18 sh. par action versés), de la première Compagnie, ont été échangées contre un même nombre d'actions (6 sh. payés) de la seconde ; la différence, soit 12 sh. par action, ou 1.848 liv. st., a été portée au compte de Recettes et Dépenses d'exploitation.

Le tableau ci-après donne le détail des recettes et des dépenses de la Compagnie jusqu'au 31 décembre 1908 :

Recettes			
Capital d'exploitation.— Vente de 195.000 actions de 1 liv. st.	555.510	5	0
Or déclaré	4.113.921	2	1
Compte réservé d'or	14.082	18	3
Intérêt net reçu depuis le commencement des opérations de broyage	1.138	12	0
	4.684.652	17	4
Dépenses			
Dépenses de capital	822.785	7	0
Dépenses sur actions	2.811	16	0
Dépenses d'exploitation	2.507.459	4	10
Dépenses nettes et pertes durant la guerre	87.208	16	11
Charges fiscales	84.167	9	0
Taxes françaises	13.510	14	0
Dividendes nos 1 à 15 — 252 1/2 %	1.073.125	0	0
Perte sur les actions de la Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd...	1.848	0	0
Balance. — Caisse et actif de caisse après déduction des engagements	77.653	11	4
Compte Réserve d'or	14.082	18	3
	4.684.652	17	4

Généralités

Les opérations se sont progressivement développées, et les quantités broyées, 426.800 tonnes, excèdent celles de toutes les années précédentes. La moyenne par pilon et par jour a passé de 5 tonnes 934 à 6 tonnes 809. L'accroissement du tonnage broyé se reflète dans les bénéfices de l'année, qui sont plus considérables, et dans la réduction sensible des frais d'exploitation, qui a atteint 2 sh. 3 d. 735 par tonne. Les bénéfices de l'année sont les plus élevés obtenus depuis la guerre; ils dépassent de 45.368 liv. st. 16 sh. 3 d. ceux de 1907.

Il convient d'observer aussi que les dividendes payés pour l'année ont été de 37 1/2 %, comparativement à 27 1/2 % pour l'année précédente.

Des arrangements ont été conclus avec la Rand Mines Power Supply Company — nouvelle compagnie en formation dans le but de donner à un grand nombre des principales Compagnies minières de la région la force motrice nécessaire. On escompte que l'on pourra utiliser dès octobre 1910 l'énergie provenant de cette nouvelle source, et on estime qu'il en résultera pour notre Société une économie très sensible.

Conseil d'administration

A la suite de la démission, en mai dernier, de M. Michael Dodd, le Conseil d'administration a nommé en remplacement M. Carl Distel. Celui-ci ayant démissionné à son tour, au mois d'août, M. E.-A. Wallers fut désigné à sa place, mais vous aurez à confirmer cette nomination.

Aux termes des statuts, tous les administrateurs se retirent, mais ils sont rééligibles, et tous se représentent.

Commissions des Comptes

Vous aurez à fixer la rémunération des commissaires sortants, MM. C.-L. Andersson and Cº et T.-B. Carruthers, et à nommer deux commissaires des comptes pour le prochain service.

Raymond W. SCHUMACHER, président
F.-D.-P. CHAPLIN, directeur.
H.-A. READ, secrétaire.

Johannesbourg, le 26 février 1909.

Johannesburg, le 17 février 1909.

Bilan au 31 Décembre 1908

PASSIF	liv. st.	sh.	d.
Capital : 425.000 actions de £ 1	425.000	0	0
Primes sur actions			
Suivant bilan au 31 décembre 1907	360.510	5	0
Sommes transférées du compte de répartition :			
Dépenses en excès du working capital fourni	270.086	18	0
Réserve d'or	14.082	18	3
Créditeurs divers :			
Dividendes non payés et non réclamés, taxes fiscales, etc.	125.430	11	5
Solde du compte de répartition :			
Non réparti	77.653	11	4
	1.272.764	4	0

ACTIF	liv. st.	sh.	d.
Claims : 181,9368 claims, suivant bilan au 31 décembre 1907.	233.734	14	1
Actions au prix coûtant :			
Cooperative Exchange Yard, Ltd 61 actions de £ 80, £ 16 versées par action	976	0	0
Rand Mutual Assurance Company, Ltd 233 actions de £ 10, £ 2 versées par action	466	0	0
Witwatersrand Native Labour Association, Ltd 743 actions de £ 1, 12 sh. versés par action	445	16	0
3.080 actions de £ 1, 6 sh. versés par action	924	0	0
Développement et Equipement :			
Dépenses de développement, suivant bilan au 31 décembre 1907	316.310	2	6
Dépenses d'équipement, suivant bilan au 31 décembre 1907 et durant l'année	502.740	10	5
Outillage et marchandises :			
En stock	7.506	4	3
En transit	804	13	7
Animaux vivants et véhicules :	314	0	0
Mobilier	394	0	0
Warrants de titres au porteur	468	9	4
Dépôts productifs d'intérêt	138.860	9	2
Portefeuille :			
Titres du Gouvernement de l'Afrique du Sud et effets de banquiers	41.517	1	0
Espèces en banque et en caisse	859	16	10
Or en consignation	13.691	17	1
Débiteurs divers et comptes d'avance	12.750	15	9
	1 272.764	4	0

Raymond-W. SCHUMACHER, président
F.-D.-P. CHAPLIN, directeur.
H.-A. READ, secrétaire.

Compte de Profits et Pertes pour l'année finissant le 31 Décembre 1908

DÉBIT

				liv. st.	sh.	d.
Dépenses minières				232.313	0	1
Compte dépréciation				94.013	14	10
Dépenses générales. — Mines				17.711	2	10
Dépenses générales :						
Siège social.	£ 8.915	9	9			
Moins recettes diverses..	3.059	19	11			
				5.855	9	10
Balance du compte d'exploitation pour l'année				207.513	16	9
				557.407	4	4
Actions Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd :						
Perte de 12 sh. par action sur 3.080 actions de 3 liv. st., 18 sh. payés par action, échangées contre 3.080 actions de 1 liv. st., 6 sh. payés, de la Witwatersrand Native Labour Association Ltd, à la fusion de ces deux sociétés..				1.848	0	0
Solde créditeur, porté au compte de répartition				208.132	6	7
				209.980	6	7

CRÉDIT

Compte Or	557.407	4	4
Balance reportée (compte d'exploitation	207.513	16	9
Intérêt	2.466	9	10
	209.980	6	7

Compte de Répartition

DÉBIT

	liv. st.	sh.	d.
Dépensé pendant l'année au compte capital	4.083	4	7
Dépenses sur actions (années précédentes) :			
Montant net provenant de la vente et de l'échange d'actions, à la suite de la fusion de la Witwatersrand Native Labour Association Limited et de la Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd	1.928	8	0
Taxes du Gouvernement du Transvaal :			
Pour l'année finissant le 31 décembre 1908	15.246	6	0
Dividendes :			
Dividende intérimaire nº 14 de 17 1/2 %, déclaré le 12 juin 1908	74.375	0	0
Dividende intérimaire nº 15 de 20 %, déclaré le 15 décembre 1908	85.000	0	0
Taxes fiscales françaises :			
Les dépenses au compte Capital pour le trimestre se montent à £ 4.110 18s. 11d.			
Pour l'année finissant le 31 décembre 1908	799	6	4
Solde non réparti, porté au bilan	77.653	11	4
	255.229	0	10

CRÉDIT

Solde non réparti, suivant bilan au 31 décembre 1907.	47.096	14	3
Solde du compte de profits et pertes, pour l'année finissant le 31 décembre 1908	208.132	6	7
	255.229	0	10

Raymond-W. SCHUMACHER, président.
F.-D.-P. CHAPLIN, directeur.
H.-A. READ, secrétaire.
C.-L. ANDERSSON & Cº, T.-B. CARRUTHERS, commissaires des comptes.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

P I/AL minal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 15 avril	22 avril	29 avril
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
2188	666	3 %	Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 60	97 45	97 22
			Compt.				97 75	97 40	97 15
3637	109	3 % Amortissable	Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
			Compt.				98 ..	98 35	98 15
5825	775								
Nombre Titres	Val. nom.								
2.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt		15 ..	470 ..	451 ..	461 ..	461 ..	461 ..
6.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)	Terme.	2 50	79 60	78 95	80 50	79 60	80 20
4.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.		12 50	.. ..	.. ..	82 ..	82 ..	82 35
8.353	500	Indo-Chine 3 ½ %		17 50	475 ..	460 ..	479 ..	473 25	474 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
3.331	500	1865 4 %		20 .	... ..	... ..	541 ..	542 ½ .	541 50
9.334	400	1869 3 %		12 ..	450 .	... ..	... ..	450 ..	460 ..
2.760	400	1871 3 %		12 ..	411 ..	401 ..	405 25	405 25	406 ..
»	100	— quarts		3 ..	... ..	... ..	105 25	105 25	105 ..
9.486	500	1875 4 %		20 ..	... ..	... ..	558 25	548 ..	548 25
1.420	500	1876 4 %		20 ..	... ..	... ..	555 50	543 ..	545 ..
8.929	400	1892 2 ½ %		10 ..	378 ..	... ..	370 ..	369 25	371 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	.. ..	... ..	99 25
5.960	400	1894-96 2 ½ %		10 ..	380 ..	... ..	372 ..	372 50	372 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	97 50	97 50	97 75
9.373	500	1898 2 %		10 ..	... ..	... ..	421 .	420 50	420 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	109 50	109 50	109 25
2.041	500	1899 2 %		10 ..	... ..	... ..	408 ..	406 50	406 50
»	125	— quarts		2 50	... ..	... ..	104 50	104 25	104 50
79 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)		.. ..	426 ..	422 ..	441 ..	442 ..	442 ..
51.492	400	1905 2 ¾ %		11 ..	378 ..	381 ..	393 75	394 ..	393 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %		12 ..	... ..	... ..	409 ..	407 50	408 25
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
33.201	500	Communales 1879 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	481 ..	482 75	481 ..
332200	500	Foncières 1879 3 %		15 ..	503 ..	... ..	507 25	510 ..	508 ..
40.169	500	Communales 1880 3 %		15 ..	... ..	502 ..	502 ..	502 50	503 ..
761630	500	Foncières 1883 3 %		15 .	440 ..	425 ..	433 50	434 75	433 ..
71.309	500	— 1885 2.60 %		13	... ..	460 ..	454 75	464 ..	463 ..
29 504	400	Communales 1891 3 %		12	... ..	396 ..	399 50	399 ..	398 25
71.346	500	— 1892 2.60 %		13 ..	... ..	... ..	452 50	455 ..	455 ..
76.272	500	Foncières 1895 2.60 %		14 ..	... ..	463 ..	475	475 ..	477 50
84.415	500	Communales 1899 2.60 %		13 ..	475 ..	460 ..	465 75	467 ..	457 ..
97.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])		.. ..	495 ..	... ..	498 ..	500 .	499 25
20.782	200	Bons de 100 fr. 1887		.. ..	. ..	... ..	69 ..	69 50	69 ..
47.098	200	— 1888		.. ..	. ..	... ..	68 ..	68 50	69 50
159118	1000	Banque hypot. de France		15 ..	... ..	... ..	575 ..	577 ..	580 ..
71.718	500	— — 1881		15 ..	... ..	... ..	430 50	427 50	427 25
97.163	400	Immeubles de France		6 ..	128 ..	132 ..	160 ..	... ..	162 ..
40.216	475	—		7 ..	156 ..	153 ..	199 ..	... ..	193 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
82.500	1000	Banque de France nom		156 24	3750 ..	3980 ..	4270 ..	4260 ..	4271 ..
50.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas		60 ..	1560 :	1455 ..	1627 ..	1632 ..	1626 ..
40.000	500	Banque Transatlantique		12 50	486 ..	465 .	491 ..	489 ..	489 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne		40 ..	900 ..	895 ..	999 ..	999 ..	1009 ..
00.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.		30 ..	654 ..	688 ..	727 ..	712 ..	714 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés		13 50	... ..	... ..	490 ..	487 50	487 50
00.000	500	Crédit Foncier de France		28 ..	700 ..	659 ..	750 ..	745 ..	740 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm		13 75	653 ..	665 ..	697 ..	698 ..	695 ..
100.000	500	Société Marseillaise		45 ..	917 ..	830 ..	845 ..	842 ..	842 50
500.000	500	Crédit Lyonnais		55 ..	1143 ..	1166 ..	1214 ..	1215 ..	1214 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français		8 79	134 ..	119 ..	117 ..	123 ..	119 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise		15 ..	330 ..	323 .	355 ..	357 ..	364 ..
500.000	500	Société Générale		16 14	646 ..	662 .	663 ..	663 ..	667 ..
240.000	250	B. Frse pr le Comce & l'Industrie		12 50	250 ..	253 ..	257 ..	257 ..	254 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne		40 ..	852 .	709 ..	810 ..	817 ..	808 ..
40.000	500	Rente Foncière		12 ..	335 ..	... ..	481 ..	479 ..	477 ..
30.000	500	Immeubles de France		.. ..	70 ..	110 ..	183 ..	181 ..	195 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie		44 56	... ..	... ..	1495 ..	1485 ..	1475 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
57.472	600	Act. Bône-Guelma		30 ..	685 ..	... ..	674 ..	676 ..	680 ..
372.739	500	Obl. — 3 %		15 ..	441 ..	427 ..	433 50	434 50	435 .
60.000	500	Act. Départementaux		22 50	680 ..	663 ..	... ..	660 ..	652 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus		15 ..	... ..	... ..	422 50	421 ..	... ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges		15 ..	... ..	... ..	... ..	424 50	420 50
186.284	500	— Économiques 3 %		15 ..	426 ..	410 ..	428 ..	427 ..	423 ..
49.360	500	Act. Est-Algérien		30 ..	700 ..	701 ..	715 ..	715 ..	715 ..
475.075	500	Obl. — 3 %		15 ..	436 ..	422 ..	435 50	434 ..	434 50
184.325	500	Act. Est		35 50	885 ..	907 ..	936 ..	940 ..	... ..
99.675	»	— — de jouiss		15 50	403 ..	396 ..	415 ..	417 ..	417 ..
303.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %		25 ..	... ..	... ..	660 25	662 ..	666 ..
1810680	500	— — 3 %		15 ..	442 ..	432 ..	442 ..	447 ..	445 ..
2091533	500	— — 3 % nouv		15 ..	443 ..	429 ..	436 25	439 ..	439 50
165.760	500	— — 2 ½ %		12 50	... ..	.. ..	397 ..	398 50	397 ..
367.696	500	— — Ardennes 3 %		15 ..	... ..	... ..	439 75	439 75	440 75
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %		15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 75	435 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 15 avril	22 avril	29 avril
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1360 ..	1365 ..	1360 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	438 25	437 50	437 ..
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	443 ..	429 .	439 ..	438 25	438 50
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	438 ..	439 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	... .	438 ..	438 .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 50	439 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	440 25	440 25	442 50
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	412 ..	433 ..	437 ..	436 50	437 50
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	400 50	401 ..	401 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	.. ..	... ..	... ..	435 50	437 50
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1149 ..	1147 ..	1147 ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 .	427 ..	438 25	438 50	440 ..
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	435 ..	436 25	438 ..
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1745 ..	1742 ..	1745 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	447 50	448 25	447 .
404.014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	441 ..	441 50	441 .
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	400 ..	402 50	403 75
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	433 ..	434 ..	434 ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1375 ..	1386 ..	1365 ..
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	950 .	954 ..	951 ..
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 ..	440 50	442 ..
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	436 ..	437 .	439 50
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	... ..	... ..	394 ..	396 ..	395 50
244.683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	438 25	439 50
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	930 ..	930 ..	935 ..
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	439 ..	440 ..	440 ..
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	436 75	437 50	439 ..
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	392 ..	390 50	388 ..
28 652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	663 50	660 ..	662 ..
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	428 50	429 ..	432 ..
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	431 ..	431 ..	431 ..
48 148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	183 50	180 50	180 50
255.681	500	Obl. — 3 %	15 ..	430 ..	408 ..	417 ..	416 75	419 ..
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	504 ..	504 50	501 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	315 ..	316 ..	317 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	410 ..	409 .	402 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	639 50	627 ..	627 50
69.951	500	Eaux (Compie Générale des)	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 ..	1915 ..	1905 .
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	746 ..	763 50	750 50
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	219 .	221 ..	222 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	171 ..	170 ..	172 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1318 ..	1331 ..	1335 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	840 ..	831 ..	840 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	164 ..	165 ..	161 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257 ..	263 ..	262 ..	262 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	51 50	57 50	53 50
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	590 ..	588 ..	588 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw	10 ..	210 ..	131 ..	183 ..	181 ..	186 ..
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	214 ..	2.5 ..	217 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	122	122 ..	118 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	450 ..	453 ..	457 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	560 ..	563 ..	572 ..
42 480	»	— — jouiss	5 ..	430 ..	475 ..	335 ..	324 .	343 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	67 ..	64 .	85 ..	.. ..	84 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	5 ..	560 ..	638 ..	673 ..	675 ..	689 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	381 ..	366 ..	344 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	114 .	113 ..	113 .
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 ..	4715 ..	4715 ..	4702 .
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2119 ..	2118 ..	2120 .
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de)	30 ..	583 ..	630 ..	665 ..	667 ..	665 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	226 .	224 ..	225 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	470 ..	470 .	470 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	706 ..	704 ..	714 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	265 ..	185 ..	221 ..	229 ..	221 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	334 ..	333 ..	330 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 70	85 25	85 ..
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	95 85	96 50	97 ..
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	97 ..	97 50	97 70
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 75	99 75	99 35
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	92 ..	90 45	90 65
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	85 60	86 30	86 25
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	104 ..	105 25	... ..
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	499 ..	496 .	500 .
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	100 ..	99 50	99 50
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	93 ..	93 ..	91 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	90 ..	90 40	91 .
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	105 75	106 ..	106 45
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 25	100 50	102 60	100 45	101 25
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	99 45	99 15	98 90

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Avril 1909	22 Avril 1909	29 Avril 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6 75	6 75	6.50
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	64 50	69	67
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	128 50	126 50	126.50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	394 50	397 50	405
12 500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20 25	19	19
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	73 50	81 50	76
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	29 75	29 25	30.25
37.500.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	41	43.75	49.75
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	63 75	62 75	62.75
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10 50	10	10.50
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	75	74 75	74
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34	32	31.50
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	64 25	68 50	67.75
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	218 50	217	218
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	250 50	253 50	252.50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	129 50	126 50	126
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	51	50 25	49.75
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	65 50	66.75	62 25
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	103 50	102	101.50
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	7 75	8	8

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Avril 1909	22 Avril 1909	29 …
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	-
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants, ord	—	414	435.50	394 50	388	3…
50.000.000	62 50	— — préf.	—	—	—	391	388	38…
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	84 50	84 50	8…
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	57 50	57 25	5…

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERS

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	15 Avril 1909	22 Avril 1909	29 …
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11 75	11.25	1…
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	21 25	22	2…
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4 75	4 75	
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	134	131.50	1…
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	14 50	14 25	1…
13.750.000	25	Mossamédés (Cie de)	25	13.50	10.25	4	4	
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13 25	13 25	1…
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	43 25	50 75	…
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	65 50	66.75	6…

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Avril 1909	21 Mars 1909	28 Avril 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3 1/16	3 3/16	3 1/2
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187 250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 5/16	1 1/2	1 11/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	16 1/4	17 1/4	17
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	11 3/4	12 1/8	12 1/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/8	2 3/4
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 9/16	2 11/16	2 11/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	5 1/8	5 1/16	5 1/16
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 1/2	15 5/8	16
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 9/16	5 5/8	5 5/8
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	13/16	11/16
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2 1/16	2 1/8	2 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 3/16	1 3/16	1 3/16
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
150 000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 11/16
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	7/8	15/16	15/16
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 7/16	2 7/16	2 3/8
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 5/16	6 5/16	6 5/16
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 9/16	1 11/16	1 3/4
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 1/2	1 1/2
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 1/2	2 1/2
425.000	1	Knight's (Witwatersraud)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/4	4 1/4	4 3/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 7/16	2 7/8	2 7/8
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	19/0	20/3	20 6
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	18/3	19 0	19/0
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 3/8	1 5/16	1 1/4
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	12 1/2	13 3/8	13 7/16
325.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 5/8	2 11/16	2 15/16
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 15/16	2 7/8	2 7/8
1 500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	2/6	2/6	2/6
450,000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 1/4	3 5/16	3 5/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 1/2	2 5/8	2 11/16
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 3/4	1 7/8	1 7/8
499.000	1, 4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 5/8	8 9/16	8 11/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	1 15/16	2	2 3/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/4	2 3/16	2 1/8
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/4	10 1/8	9 3/4
980 000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5 1/16	4 15/16
425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 9/16	4 5/8	4 11/16
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 3/8	1 5/8	1 9/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2 1/16	2	2
2 540 000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	9/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 9/16	2 15/16	3
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 7/16	4 9/16	4 3/4
472 000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/8	4 1/16	4
1 80 000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196 775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550 000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/2	5 1/2	5 5/8
860 000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 1/2	4 7/16	4 7/16
[illegible]	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 1/2	1 9/16	1 9/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis ($)	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Avril 1909	21 Mars 1909	4…
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2 1/8	2 3/16	2 3…
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8 0	8/0	8…
6 000.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	1 3/4	16/6	16/3	16/6	18…
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4 0	4/6	[illegible]
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 5/16	5 5/16	5…
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/6	24 6	24…
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	106	106	10…
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	11…
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	7/6	8/0	8…
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	16/6	4/6	4/6	4/6	4…
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1 1/8	12/6	10,3	10/3	12…
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	11,6	12,0	13…
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 3/16	1 1…
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	2 1/16	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9…
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 7/8	2 7/8	3 1…
1.000.000	1	Willoughby's Consol.	..	14/0	9/3	10/0	10/0	10…
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22,0	22 0	22…

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Avril 1909	21 Mars 1909	4…
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	7/8	13/16	15,6	13 16	3…
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	28/0	28/0	29…
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 3/4	10 1/2	10…
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9 0	9/0	9…
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3…
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6/0	6/0	6…
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 11/16	2 1/2	2 5…

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Avril 1909	21 Mars 1909	4…
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	25/6	25 3	25…
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	19/6	19/0	18…
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	3/6	4,0	4…
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 3/8	3 5/16	3 5…
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5 1…
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	32/0	30/6	3…
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14/0	14,6	15…
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	9	9	8 1…

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	14 Avril 1909	21 Mars 1909	4…
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1…
2.500.000	2 ½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	13 3/16	13 1/4	13…
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	104	104	10…
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 3/4	5 7/8	[illegible]
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 7/16	5 7/16	5 11…

RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter ci-joint le tableau synoptique des travaux d'exploitation des Compagnie[s] [sub]sidiaires pour les trimestres financiers au 31 Janvier et au 31 Mars 1909.

Par ordre du Conseil :

H. A. READ, Secrétaire.

	Glen Deep, Limited	Rose Deep, Limited	Geldenhuis Deep, Limited	Jumpers Deep, Limited	Nourse Mines Limited	Ferreira Deep, Limited	Crown Deep, Limited	Langlaagte Deep, Limited	Durban Roodepoort Deep, Limited
Pour le trimestre financier finissant au..	31 Janv. 1909	31 Mars 1909	31 Mars 1909	31 Mars 1909	31 Janv. 1909	31 Mars 1909	31 Mars 1909	31 Janv. 1909	31 Mars 1909
Mine. — Développement :									
Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)	3.478 5	3.243 0	3.012 0	3.602 0	5.155 0	2.400 0	2.496 0	4.333 0	3.013 0
Main Reef : Longueur exposée (pieds)	1.025 0	418 5	1.467 0	909 0	1.121 8	170 0	461 0	57	884 0
Largeur (pouces)	21 8	24 8	26 0	23 0	25 1	23 3	33 7	72 2	22 9
Valeur d'essai (dwts)	12 4	5 7	9 6	11 6	8 9	3 9	5 7	2 7	12 2
Main Reef Leader : Longueur exposée (pieds)	558 5	1.377	840 0	1.988	1.276 0	969 0	739 5	1.656 0	»
Largeur (pouces)	35 4	14 7	12 0	10 1	11 7	27 0	23 2	24 3	»
Valeur d'essai (dwts)	13 6	18 5	28 0	18 9	24 8	25 6	24 7	15 4	»
South Reef : Longueur exposée (pieds)	490 5	1.222 0	993 0	459 0	1.605 0	1.261 0	976 5	1.712 0	1.467 0
Largeur (pouces)	16 4	17 2	14 0	12 6	18 1	22 3	18 6	20 9	7 1
Valeur d'essai (dwts)	11 0	8 3	11 0	24 9	18 9	20 5	18 9	16 0	44 8
Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries	113.349	152.696	111.548	§ 180.930	145.699	164.116	122.386	208.605	101.142
Abatage :									
Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages)	77.349	134.458	101.255	78.265	126.737	116.671	127.917	139.401	69 756
Broyage :									
Minerai reçu de la Mine (tonnes)	77.349	137.458	101.255	78.265	126.737	116.671	127.917	139.401	69.756
Minerai pris dans les déblais de surface (t.)	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Stérile trié (pour cent)	10.923	13.300	12.429	19.500	12.380	10.325	6.423	11.478	20.213
Nombre de pilons en marche	100	200	200	100	180	160	200	200	100
Minerai broyé (tonnes)	69.700	117.200	88.870	62.767	112.126	104.975	122.415	124.451	57.349
Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes)	8.417	7.408	5.678	7.404	7.404	7 937	7 430	7.488	7.174
Cyanuration :									
Tonnes traitées du traitement actuel	71.112	115.829	87.672	62.884	111.821	102.863	122.147	124.226	57.694
Tonnes traitées des sables, etc., accumulés	»	»	4.510	»	2.587	»	»	»	»
Totaux. Tonnage traité	71.112	115.829	92.182	62.884	114.408	102.863	122.147	124.226	57.694
Production de l'Or. — Broyage (onces d'or fin)	14.887	24.112	20.058	15.438	31.275	38.336	32.954	28.994	15.350
Cyanuration (onces d'or fin)	8.592	11.987	8.905	5.503	10.582	16.831	16.090	11.963	5.696
Do (Slimes accumulées)	»	»	386	»	»	»	»	»	»
Totaux (onces d'or fin)	23.479	36.099	27.349	20.641	42.328	55.167	49.044	40.957	21.046
Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. d'or fin)	6.737	6.160	***6.518	6.577	***7 466	10.510	8.012	6 582	7.340
Frais d'Exploitat. — Dépenses Minières :									
Coût	£40.411 8 5	£61.335 17 2	£64.250 17 6	£54.487 11 11	£73.558 4 7	£56.640 1 0	£58.640 10 7	£73.672 18 0	£46.761 4 0
Coût par tonne broyée	£0 11 7 149	£0 10 5 602	£0 14 5 514	£0 17 4 342	£0 13 1 447	£0 10 9 493	£0 9 6 967	£0 11 10 075	£0 16 3 721
Dépenses de Réduction :									
Coût	£17.685 14 0	£26.312 15 1	£25.616 0 10	£15.114 6 10	£25.762 15 5	£21.908 10 6	£23.657 8 8	£21.460 16 0	£13.954 6 4
Coût par tonne broyée	£0 5 0 897	£0 4 5 882	£0 5 9 178	£0 4 9 792	£0 4 7 144	£0 4 2 088	£0 3 10 381	£0 3 5 386	£0 4 10 406
Frais Généraux. — Mine :									
Coût	£4.755 14 3	£4.707 9 7	£4.539 1 0	£3.068 15 3	£6.992 13 5	£3.657 10 4	£4.457 4 10	£6 526 8 9	£1.633 16 10
Coût par tonne broyée	£0 1 4 375	£0 0 9 639	£0 1 0 258	£0 0 11 733	£0 1 2 967	£0 0 8 362	£0 0 8 738	£0 1 0 586	£0 0 6 922
Frais Généraux. — Siège Social :									
Coût	£1.874 15 0	£1.708 1 10	£1.902 10 8	£1.545 9 2	£1.946 16 7	£1.640 15 11	£1.718 5 0	£1.650 9 2	£1.842 13 0
Coût par tonne broyée	£0 0 6 455	£0 0 3 497	£0 0 5 137	£0 0 5 909	£0 0 4 167	£0 0 3 751	£0 0 3 368	£0 0 3 182	£0 0 7 712
Dépenses Totales :									
Coût	£64.727 11 8	£94.064 3 8	£96.308 10 0	£74.216 3 2	£108.260 10 0	£83.846 17 9	£88.473 9 1	£103.310 11 11	£64.212 0 2
Coût par tonne broyée	£0 18 6 878	£0 16 0 622	£1 1 8 088	£1 3 7 777	£0 19 3 726	£0 15 11 695	£0 14 5 456	£0 16 7 231	£1 2 4 763
Recettes. — Valeur de l'Or produit	£98.968 1 1	£151.643 8 10	£121.537 16 4	£86.647 17 3	£176.641 2 11	£231.776 0 0	£206.007 0 0	£172.706 15 0	£88.309 10 8
Valeur par tonne broyée	£1 8 4 779	£1 5 10 532	£1 7 4 221	£1 7 7 312	£1 11 6 091	£2 4 1 899	£1 13 7 885	£1 7 9 059	£1 10 9 624
Bénéfices d'Exploitation. — Montant	£34.240 9 5	£57.579 5 2	£25.229 6 4	£12.431 14 1	£68.380 12 11	£147.929 2 8	£117.533 10 11	£69.396 3 1	£24.097 10 6
Par tonne broyée	£0 9 9 901	£0 9 9 909	£0 5 8 133	£0 3 11 534	£0 12 2 365	£1 8 2 204	£0 19 2 429	£0 11 1 828	£0 8 4 861
Intérêts. — Débit	»	»	»	»	»	»	»	»	»
Crédit	£358 13 6	£973 15 7	£544 15 11	*£584 13 7	*£617 7 4	*£1.439 6 5	£2.947 9 5	£332 4 2	£10 9 6
Bénéfices Nets	£34.599 2 11	£58.553 0 9	**£26 332 18 8	£13.016 7 8	**£70.543 17 8	£149.368 8 8	£120.481 0 4	£69.728 7 3	£24.108 0 0
Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices	£2.853 0 0	£4.412 0 0	£1.497 0 0	£1.015 0 0	£5.355 0 0	£13.517 0 0	£10.313 0 0	£4.729 0 0	£1.696 0 0
Réserve d'Or (onces d'or fin)	4.848	3.336	66	4.665	3.830	2.884	2.587	4.581	1.204
Dépenses de premier établissement	*£710 19 11	Nil.	£4.110 18 11	£4.694 12 1	£6.760 5 4	£508 16 2	£53 4 9	£2.609 14 8	£1.877 4 5
Dividendes intérimaires déclarés :									
Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du	31 Janv. 1909	»		»	31 Janv. 1909	31 Mars 1909	»	31 Janv. 1909	»
Taux	10 %	»	»	»	12½ %	25 %	»	10 %	»
Montant de la répartition	£60.000 0 0	»		»	£84.375 0 0	£227.500 0 0	»	£80.000 0 0	»

(* Revenus du Freehold compris.) (*** Non compris le rendement des Slimes accumulées.) (** Y compris la somme de £608 16s. 2d., bénéfice provenant du traitement [de]s Slimes accumulées.) (§ A l'exclusion d'un travail de développement de 14.60 pieds qui a été fait pendant le trimestre, et dont le coût a été reporté au Compte Capital.)

Y compris la somme de

OFFICIERS MINISTÉRIELS

Vi..e de Paris (Terrains du Champ de Mars) **A adj.** s[r] 1 ench. Ch. des Not., Paris, **18 mai** 1909. **TERRAIN, avenue de Suffren.** S[e] **437**[m]. M. à px **145** f. **le m.** S'ad. M[es] **Delorme** et **Mahot de La Quérantonnais**,14,r.des Pyramides,**dép.de l'enc.**

VILLE DE PARIS

A adj. s[r] 1 ench. ch. des not. Paris, *18 mai* 1909 : **2 TER**RAINS *rue de Bretagne* : 1° angle rues *Charlot* et *Picardie*. 385[m]50. M.à p.*480*[f] *le m* ; 2° angle r.*Caffarelli*.131[m].M.à p. *500* f. *le m.* **TER**RAIN ang. rues *de Prague, Ch.-Baudelaire* et *Emilio Castelar*. Surf[e] 266[m]50.M.à p.*175*[f] *le m.* S'ad. aux not. M[es] *Delorme* et *Mahot de la Quérantonnais*,14.r.des Pyramides,*dép.de l'enc.*

Prop. rue BELLEVILLE **259.** Cont. 1.988[m]. Rev. 7.435 f. M. à p. **90.000 f.** **M**on bd de la **VILLETTE** **40**, Rev. 2.876 f. M. à p. **35.000** fr. Adj. s[r] 1 en. Ch. not. Paris,18 mai.**M[e] Hussenot,**n.,r.Pyrénées,393

RUE SERVANDONI, 17. R. 7.300 fr. Cce 190 m.M.à p. :40.000 f. A ad.ch.n.18 maiM[e]BREUILLAUD,n.323r.S.Martin.

BEL HOTEL *angle aven.* **BOIS** *de* **BOULOGNE** et *r. Lesueur, 1.* Cont. 1.477 m. Jouis. im. M. à p. : 1.250.000 fr. A adj. s. 1 ench. ch. not.25 mai.M[e] E. CHAMPETIER DE RIBES, not.,10, r.Castiglione.

FONDS de commerce de *Vente et location de voitures automobiles, système Rovol* 33,r.du Repos,Paris,à adj. ét. de M[e] MEUNIÉ, not. 7 mai 1909, 4 h. M. à p.: (p.ét. bais.): 25.000 f.Cons. 1.000 fr.Loy.à remb. 435 fr. S'ad.à M. PONCHELET, liquid. judic., 12, r.Chanoinesse et aud. not.

380

Société Autrichienne-Hongroise Privilégiée

DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Le Conseil général de la Société Autrichienne-Hongroise privilégiée des chemins de fer de l'Etat a l'honneur de prévenir MM. les actionnaires que, conformément à l'article 35 des statuts, la cinquante-quatrième assemblée générale ordinaire aura lieu le jeudi 27 mai 1909, à quatre heures de relevée, au siège de la Société, à Vienne, I. Schwarzenbergplatz, 3.

Ordre du jour :

Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1908 ;

Fixation de la quote-part de l'excédent des produits nets annuels à allouer aux administrateurs, conformément à l'article 19 des statuts ;

Renouvellement partiel du Conseil d'administration ;

Nomination d'une commission pour la vérification des comptes de l'exercice 1909.

Chaque nombre de 20 actions donne droit à une voix ; le même actionnaire ne peut réunir plus de 20 voix en son nom personnel ; comme fondé de pouvoirs, il peut réunir en outre 40 voix au plus.

Nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'assemblée générale.

Pour le cas de représentation, les pouvoirs imprimés au dos des cartes d'admission doivent être remplis et signés par le mandant.

MM. les actionnaires qui désirent prendre part à l'assemblée générale, doivent déposer leurs actions au plus tard jusqu'au 13 mai inclusivement :

A Vienne : A la Caisse de la Société générale I. R., privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche ;

A Budapest : A la Caisse de la Banque générale de Crédit hongrois ;

A Paris : A la Caisse du Comité, 19, avenue de l'Opéra, ou à la Caisse du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Il leur sera délivré, en échange, des cartes d'admission nominatives et personnelles.

MM. les actionnaires sont priés de remettre leurs pouvoirs au bureau des titres de la Société, à Vienne, le 24 mai 1909 au plus tard.

Les actions et les certificats de dépôt seront rendus aux actionnaires après l'assemblée générale.

381

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

Société Anonyme

au capital de 50.000.000 de francs
Siège social : Marseille, rue Paradis, 75
Succursale : Paris, rue Auber, 4

Par décision de l'assemblée générale des actionnaires du 6 avril courant, le *dividende de l'exercice 1908* a été fixé comme suit :

45 fr. pour les actions entièrement libérées ;
32 fr. 50 pour les actions libérées de 250 francs ;
26 fr. 25 pour les actions libérées de 125 francs.

Un acompte de :
12 fr. 50 sur les actions entièrement libérées ;
6 fr. 25 sur les actions libérées de 250 francs ;
3 fr. 25 sur les actions libérées de 125 francs,

ayant été distribué en novembre dernier, il sera payé pour solde le *1[er] mai prochain*, sur présentation du coupon *n° 51*, savoir :

Aux actions entièrement libérées : *32 fr. 50*, soit impôts déduits :
31 fr. 20 pour les actions nominatives ;
30 fr. 30 pour les actions au porteur ;

Aux actions libérées de 250 fr. : *26 fr. 25*, soit impôts déduits :
25 fr. 20 pour les actions nominatives ;
24 fr. 55 pour les actions au porteur ;

Aux actions libérées de 125 fr. ; *23 fr. 125*, soit impôts déduits : *22 fr. 20*.

A *Marseille* : au siège social, rue de Paradis, 75.

A *Paris* : à la succursale, rue Auber, 4.

382

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Société Anonyme

Au capital de 30.000.000 de francs
Siège social : 8, rue Lavoisier, 8.

Le Conseil d'Administration de la *Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et Prolongements*, a l'honneur de convoquer MM. les actionnaires de la Compagnie, à l'*assemblée générale ordinaire annuelle*, qui aura lieu le *samedi 29 mai 1909*, à trois heures de l'après-midi, au siège social, 8, rue Lavoisier.

Ordre du jour :

1° Lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires. Examen et approbation, s'il y a lieu, des comptes de l'exercice 1908 ;

2° Renouvellement partiel du Conseil. Nomination d'administrateurs ;

3° Autorisations à donner à des administrateurs ;

4° Nomination des commissaires des comptes pour l'exercice 1909 ;

5° Tirage annuel des actions.

Aux termes de l'article 31 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins cinq actions. Nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'assemblée générale.

MM. les actionnaires possédant au moins cinq actions nominatives recevront par la poste leur carte d'admission avec formule de pouvoir. Les titres au porteur doivent être déposés trois jours au moins avant la réunion, au siège de la Compagnie : il sera remis aux déposants une carte d'admission avec formule de pouvoir. La remise au siège de la Compagnie dans le délai ci-dessus des récépissés constatant les dépôts faits à la Banque de France et aux établissements de crédit acceptés par le Conseil d'administration sera considéré comme équivalant aux dépôts des titres eux-mêmes.

383

SOCIÉTÉ DES USINES DU LAURIUM

SOCIETE ANONYME

Au capital de drachmes : 9.000.000
divisé en 150.000 actions de 60 dr. chacune
SIEGE SOCIAL A ATHENES

EMISSION
de 50 000 actions nouvelles de 60 drachmes
(abonnées au Timbre Français).

PRIX D'EMISSION : au pair
soit, au change de 106 fr., 56 50

Payables : 26 fr. 50 en souscrivant ; 30 fr à la répartition, soit le 25 mai 1909.

Un *droit de préférence*, jusqu'à concurrenc de 25.000 actions, est réservé *aux anciens actionnaires*, leur donnant droit de souscri *une action nouvelle pour quatre anciennes*

Les possesseurs d'actions anciennes *peuvent également souscrire à titre réductibl* et, dans ce cas, leurs souscriptions, s'il y lieu à répartition, seront servies au prora de leur demande.

La souscription est ouverte sans frais, d maintenant, et *sera close le 15 mai 1909.*

1° *A Athènes*, au siège de la Société.

2° Les *titres régulièrement timbrés fra çais*, pourront être déposés à la *Société Générale, pour favoriser le développement d commerce et de l'industrie en France*, pou compte de la *Société Française de Banque de Dépôts*, 70, rue Royale, à Bruxelles, ba quiers de la *Société des Usines du Lauriur*

3° On peut également transmettre les sou criptions par correspondance à cet établiss ment, pour compte de la *Société des Usin du Laurium.*

L'estampille constatant les modification apportées au capital sera apposée chez *M. D L. Sgouta*, 22, rue Saint-Augustin, à Pari administrateur de la Société.

Les insertions légales ont été publiées a *Bulletin annexe du Journal officiel*, en da du lundi 19 avril 1909.

Extrait de la notice parue au
Bulletin annexe du *Journal officiel, du* 19 avril 1909.

En vertu des décisions prises par l'assen blée extraordinaire du 20 mars-2 avril 1909, capital est :

1° Réduit de moitié, soit de 6.000.000 drachmes, en ramenant la valeur nomina de l'action de 120 dr. à 60 dr. et des amorti sements de même importance, effectués po ramener l'actif à sa valeur réelle ;

2° Augmenté de 3 millions de drachmes par la création de 50.000 actions nouvelles 60 dr., numérotées de 200001 à 250000. Le ca tal, après l'émission, sera donc de 9 millio de drachmes, représenté par 150.000 actio de 60 dr. entièrement libérées. Le produit l'augmentation de capital servira au rach du solde des obligations de l'emprunt 5.000.000 de drachmes or et à la constituti d'un fonds de roulement.

Les nouvelles actions émises seront tout tant unités que coupures, créées au type d coupures de 5, 10 et 20 actions actuelleme en circulation.

L'assemblée générale ordinaire se réunit plein droit à Athènes, le 10/23 mars de ch que année.

Les convocations aux Assemblées sont f tes par des avis publiés dans des journa français, afin de permettre aux porteu français de s'y faire représenter.

Le Conseil d'administration est comp de : MM. B. Cavas, président ; G.-P. Lido kis, député membre ; Z.-C. Matsas, directe général de la Banque d'Athènes ; A.-P. Ga bas, industriel ; P. Valsoritis ; D.-L. Sgou administrateur délégué, à Paris.

Paris, le 14 avril 1909.

Pour la Société des *Usines du Laurium*

D.-L. SGOUTA,
22, rue Saint-Augustin, Par

385

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, Im

N° 904. — 35e volume. (N° 19) **Prix du Numéro . 50 centimes** Vendredi 7 Mai 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 240-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

Cie D'ÉLECTRICITÉ THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE

Le Conseil d'Administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale ordinaire tenue à Bruxelles, le 24 avril 1909, a fixé à 4 % sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1908.

Ce dividende sera payable à partir du *15 mai* courant,

A BRUXELLES :

A la *Banque de Bruxelles*, 62, rue Royale, et à l'agence du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, rue Montagne-aux-Herbes-Potagères, n° 2 ;

A PARIS :

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, rue Bergère, 14, et dans ses agences et succursales,

A raison de *20 fr.* nets d'impôts pour chaque action, contre remise du coupon n° *11*.

387

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DU SUD DE LA FRANCE

Société anonyme
au capital de 25 millions de francs.
Siège social à Paris :
66, rue de la Chaussée-d'Antin

L'assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 30 avril 1909, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre de titres déposés, une nouvelle *assemblée ordinaire* est convoquée pour le *vendredi 28 mai*, à quatre heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie.

Conformément à l'article 35 des statuts, cette assemblée délibèrera valablement, quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les actionnaires, porteurs de dix actions au moins, devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 12 mai 1909 :

Au *Crédit Industriel et Commercial* 66, rue de la Victoire, Paris ;

Au *Comptoir National d'Escompte*, 14, rue Bergère, Paris.

A la *Société Marseillaise*, 4, rue Auber, Paris ;

A la *Société Marseillaise*, 63, rue Paradis, Marseille.

Ou dans les agences ou succursales de ces établissements. 390

SOCIETE FRANÇAISE

DES CHARBONNAGES DU TONKIN

76, rue de la Victoire, Paris

Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le *mardi 25 mai 1909, à quatre heures du soir*, 8, rue d'Athènes, Paris.

Pour assister à l'assemblée, il faut posséder au moins vingt actions : toutefois, les actionnaires porteurs d'un nombre inférieur à vingt peuvent se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des titres au porteur devra avoir lieu au *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, au plus tard le 20 mai 1909. 391

SOCIETE PARISIENNE POUR

L'INDUSTRIE DES CHEMINS DE FER ET DES TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

Société anonyme, Capital 50.000.000 de fr.
75, boulevard Haussmann. Paris

MM. les actionnaires sont priés d'assister à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le jeudi 27 mai 1909, à trois heures de relevée, au siège social, *75, boulevard Haussmann*, à Paris.

ORDRE DU JOUR

1° Rapports du conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice 1908 ;

2° Bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1908 et fixation du dividende ;

3° Nomination des commissaires ;

4° Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

« Art. 30 des statuts (extrait). — L'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, sauf pour les propriétaires, d'un nombre inférieur, le droit de se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux. »

Les dépôts des actions au porteur doivent être effectués quinze jours avant la réunion.

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsk, 19, rue Scribe.

A Bruxelles :

Chez M. E. L. J. Empain, banquier, 95, rue de l'Enseignement ;

A la Banque de Bruxelles ;

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

A Anvers :

A la Banque d'Anvers ;

A la Société Française de Banque et de Dépôts.

392

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Rapport du Conseil d'Administration
pour l'année finissant le 31 décembre 1908

présenté à la douzième Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, le mercredi 17 mars 1909, dans la salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg.

AUX ACTIONNAIRES

Messieurs,

Votre Conseil a l'honneur de vous soumettre son douzième rapport annuel, ainsi que les comptes dûment vérifiées, pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

Comptes

Les bénéfices nets pour l'année ont été de 67.824 liv. st. 5 sh. 7 d. Avec une somme de

94.398 liv. st. 12 sh. 11 d. , et un montant de 1.089 liv. st. représentant un reversement de bénéfices portés précédemment au compte de placements, on arrive à un total de 163.311 liv. sterling 18 sh. 6 d., devenu disponible, et qui a été réparti de la façon suivante :

	liv. st.		
Dépenses de capital	64.768	18	8
Taxes du gouvernement du Transvaal	3.556	0	0
Remboursement d'obligations (y compris les primes)	20.600	0	0
Dividende n° 1	22.000	0	0
Report du solde du compte de répartition	52.386	19	10
	163.311	18	6

Durant l'année, 55 actions de la Witwatersrand Native Labour Association Ltd, sur lesquelles 12 sh. étaient versés par action, ont été cédées au prix coûtant. A la suite de la fusion de la Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd, avec la Witwatersrand Native Labour Association Ltd, 1.760 actions, 18 sh. versés par action, de la première Compagnie, ont été échangées contre un même nombre d'actions, 6 sh. versés par action, de la seconde ; la différence de 12 sh. par action, soit 1.056 liv. st. au total, a été portée au compte de Recettes et Dépenses d'exploitation.

Le tableau suivant résume les recettes et les dépenses de la Compagnie effectuées jusqu'ici :

Recettes

Capital d'exploitation.—Vente de 260.000 actions de 1 liv. st. nominal			457.991	12	0
Obligations :					
Montant émis	£ 200.000				
Reversé	160.100				
			39.900	0	0
Produit net de la vente de 88.000 actions Roodepoort Central Deep Ltd			133.000	0	0
Or déclaré			1.624.813	11	4
Réserve d'or			9.353	2	9
			2.265.058	6	1

Dépenses

Dépenses de capital suivant bilan, y compris 24.702 liv. st. 19 sh. 11 d. somme dépensée au compte « Claim Property »	700.537	5	5
Dépenses sur actions	1.442	0	0
Dépenses d'exploitation	1.255.280	7	0
Intérêts depuis le commencement des opérations de broyage, y compris les intérêts sur obligations	59.244	16	1
Dépenses et pertes durant la guerre	127.717	10	5
Taxes sur les bénéfices	20.640	4	7
Escompte et primes sur obligations	15.400	0	0
Dividende n° 1 (5 %)	22.000	0	0
Perte sur actions de la Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd	1.056	0	0
Balance de caisse et actif de caisse, suivant bilan, après déduction des engagements, obligations non comprises	52.386	19	10
Réserve d'or	9.353	2	9
	2.265.058	6	1

Généralités

Au 31 décembre 1908, le montant des obligations atteignait 39.900 liv. st., il a été depuis réduit par le remboursement, effectué le 1er janvier dernier, de 20.000 liv. st., suivant tirage du 26 novembre 1908.

Un dividende n° 1 de 5 %, absorbant 22.000 liv. st., a été déclaré par le Conseil d'administration pour le semestre finissant le 31 décembre 1908.

Une addition de 40 pilons a été faite et l'outillage complet de 100 pilons et deux tube mills est entré en opération vers la fin de l'année.

Les frais d'exploitation (23 sh. 7 d. 763 par tonne), accusent une diminution de 2 sh. 7 d. 612 par tonne, mais tout le bénéfice résultant de l'exploitation plus intensive n'a pas encore été acquis, et l'on peut escompter de nouvelles réductions dans les dépenses, et par suite des augmentations correspondantes des profits.

Administrateurs

Deux de vos administrateurs, MM. E. Jacobs et L. Reyersbach, sortent du Conseil, aux termes des statuts, mais sont rééligibles et se représentent.

Commissaires des Comptes

C'est avec un profond regret que le Conseil d'administration a eu à déplorer la mort d'un des commissaires, M. John Dawson, survenue dans un incendie qui a éclaté aux Glencairn Buildings, au mois de mai de l'année dernière. M. Ernst Danckwerts a été désigné pour le remplacer.

Vous êtes priés maintenant de fixer la rémunération des deux commissaires qui se retirent, MM. J.-P. O'Reilly et Ernst Danckwerts, pour leur vérification, et de vouloir bien également confirmer le paiement à la succession de M. Dawson d'une somme de 43 liv. st. 15 sh. pour les services rendus par lui jusqu'à sa mort. Vous aurez aussi à nommer deux commissaires pour le prochain exercice.

L. Reyersbach, président.
H.-O' K. Webber, directeur.
H.-A. Read, secrétaire.

Johannesburg, 27 février 1909.

Bilan au 31 Décembre 1908

PASSIF

Capital :						
450.000 act. de 1 liv. st.	450.000					
Moins 10.000 actions de 1 liv. st. en réserve	10.000					
				440.000	0	0
Primes sur actions :						
Suivant bilan au 31 décembre 1907				197.991	12	0
Sommes transférées du compte de répartition :						
Dépenses en excédent du working capital fourni				204.087	13	5
Obligations 6 % 1re hypothèque :						
Suivant bilan au 31 décembre 1907	£ 59.900					
Moins remboursements postérieurs	20.000					
				39.900	0	0
Réserve d'or				9.353	2	9
Créditeurs divers :						
Dividendes non payés et non réclamés, obligations sorties, intérêts sur obligations, etc.				46.433	4	9
Solde du compte de répartition :						
Non réparti				52.386	19	10
				990.152	12	9

ACTIF

Claims :						
233,4065 claims suivant bilan au 31 décembre 1907				204.702	19	11
Actions, au prix coûtant :						
25 Coopérative Exchange Yard Ltd (actions de £ 80, dont £ 16 versées)				400	0	0
119 Rand Mutual Assurance C° Ltd (actions de £ 10, dont £ 1 versée)				238	0	0
460 Witwatersrand Native Labour Association Ltd (actions de £ 1, 12 sh. versés)				276	0	0
1.760 Witwatersrand Native Labour Association Ltd (actions de £1, 6 sh. versés)				528	0	0
Développement et Outillage, au prix coûtant.						
Développement :						
Suivant bilan au 31 décembre 1907.	£ 231.530	3	3			
Dépenses de l'exercice	21.382	2	5			
				252.912	5	8
Outillage :						
Suivant bilan au 31 décembre 1907.	£ 379.535	3	7			
Dépenses de l'exercice	43.386	16	3			
				422.921	19	10
Marchandises et Matériel :						
En stock	£ 7.955	15	9			
En transit	675	11	6			
				8.631	7	3
Animaux vivants, véhicules				235	0	0
Mobilier				294	6	0
Dépôts à vue, productifs d'intérêts				75.332	10	10
Espèces en banque et en caisse				248	13	2
Or en consignation				12.884	5	9
Débiteurs divers et comptes d'avance				10.547	4	4
				990.152	12	9

L. Reyersbach, président.
H.-O' K. Webber, directeur.
H.-A. Read, secrétaire.

Nous avons comparé le bilan ci-dessus, le compte des dépenses et des recettes d'exploitation et le compte de répartition, avec les livres, comptes et pièces justificatives de la Compagnie, et certifions qu'à notre avis c'est un bilan complet et exact, contenant les détails exigés par les statuts de la Compagnie, et établi de manière à donner une idée exacte et fidèle de toutes les affaires de la Compagnie.

J.-P. O' Reilly, Ernst Danckwerts, commissaires des comptes.

Johannesburg, 10 février 1909.

Comptes de Recettes et Dépenses d'Exploitation pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

DÉBIT

Dépenses minières :						
Abatage				112.390	4	[illegible]
Développement				26.674	15	[illegible]
Dépenses de traitement				43.389	11	[illegible]
Frais généraux, mine				14.181	3	[illegible]
Frais généraux, siège social :						
Salaires, frais d'agence et loyer	£ 3.257	16	9			
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes	507	3	4			
Conseil et Commissaires des comptes	1.903	8	2			
Licences	1.566	15	0			
Frais divers	380	8	9			
	£ 7.615	12	0			
Moins, recettes diverses	1.467	7	1			
				6.148	4	11
Solde créditeur d'exploitation pour l'année, reporté				69.236	11	2
				272.020	10	11
Intérêts				2.934	0	0
Actions Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd :						
Perte de 12 sh. par action sur 1.760 actions de 3 liv. st. (libérées de 18 sh.) échangées contre 1.760 actions de 1 liv. st. (libérées de 6 sh.) de la Witwatersrand Native Labour Association Ltd, au moment de la fusion de ces deux Compagnies				1.056	0	0
Solde créditeur, porté au compte de répartition				67.824	5	7
				71.274	5	7

CRÉDIT			
Compte de l'or	272.020	10	11
Par solde reporté	69.236	11	2
Intérêts	2.037	14	5
	71.274	5	7

Compte de Répartition

DÉBIT						
Dépenses au compte capital pendant l'année £	64.768	18	8			
Remboursement d'obligations	20.000	0	0			
	84.768	18	8			
Moins. Versements sur actions (années précédentes) : Somme représentant la différence, pour l'année, à la suite des ventes et échanges d'actions Witwatersrand Native Labour Association Ltd, et Chamber of Mines Labour Importation Agency Ltd. Cette somme provenait autrefois du compte de répartition	1.089	0	0	83.679	18	8
Impôts du gouvernement du Transvaal : Pour l'année close le 31 décembre 1908				3.556	0	0
Obligations 6 % : 3 % de prime sur 20.000 obligations désignées pour le remboursement par le tirage du 26 novembre 1908				600	0	0
Compte dividendes : Dividende intérimaire n° 1, de 5 %, déclaré le 17 décembre 1908				22.000	0	0
Solde non réparti, porté au bilan				52.386	19	10
				162.222	18	6

CRÉDIT			
Solde non réparti : Suivant bilan au 31 décembre 1907	94.398	12	11
Solde du compte Recettes et Dépenses d'exploitation : Pour l'année close le 31 décembre 1908	67.824	5	7
	162.222	18	6

L. REYERSBACH, président.
H.-O' K. WEBBER, directeur.
H.-A. READ, secrétaire.
J.-P. O' REILLY et Ernst DANCKWERTS, comptables agréés, commissaires des comptes.
Johannesburg, le 10 février 1909.

394

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 10 avril. Fr.	5.827.717	6.337.138
Du 11 au 20 avril	716.436	779.676
	6.544.153	7.116.814
Différence en faveur de 1909.	572.661	

395

COMPAGNIE GENERALE

DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

(Société anonyme)

(Suite)

Pendant ces dernières années, nous avons porté tous nos efforts vers cette seconde branche de notre activité sociale. Les résultats que nous avons obtenus sont des plus encourageants et nous espérons que ceux que nous sommes légitimement en droit d'attendre du développement de l'industrie électrique qui n'en est encore quà ses débuts, seront plus favorables encore.

Veuillez trouver ci-dessous une série de notes sur les affaires dans lesquelles votre Société est engagée.

I

Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques.

Cette Société, créée en 1900, dans le but d'exploiter à la fois l'industrie des transports en commun et toutes les industries relatives aux applications de l'électricité, a poursuivi la réalisation de son programme, soit par des participations, soit par la constitution de filiales que la Société mère contrôle au point de vue technique et financier.

Par suite des intérêts pris dans des affaires de natures diverses dont les unes sont à fruit tandis que d'autres sont en voie de développement, les bénéfices suivent une progression continue, comme on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

En 1900	Fr.	1.029.090 30
1901		1.514.581 03
1902		1.259.601 83
1903		1.489.679 94
1904		1.492.955 45
1905		2.314.851 37
1906		3.226.456 19
1907		3.376.718 53

Les résultats de 1908 ne seront pas inférieurs, pensons-nous, à ceux de l'exercice précédent.

Les affaires de transport dans lesquelles elle est intéressée, comme le Métropolitain de Paris, les Tramways de Lille, les Chemins de fer du Calvados, la Société générale de Chemins de fer vicinaux, les Chemins de fer de la banlieue de Reims ou les industries électriques, comme les Ateliers de Constructions Electriques du Nord et de l'Est à Jeumont, la Société d'Electricité de Paris, la Société de Gaz et d'Electricité du Hainaut, pour ne citer que les principales, sont en plein développement.

II

Groupe des Chemins de fer et des Tramways Chemin de fer Métropolitain de Paris

Dans notre rapport de l'an dernier, nous vous avons exposé la situation exacte des concessions du Chemin de Fer Métropolitain, nous croyons inutile d'y revenir.

L'ouverture à l'exploitation du réseau concédé avance méthodiquement.

La partie septentrionale de la grande ligne Montmartre à Montrouge a été ouverte à l'exploitation, de Clignancourt au Châtelet, le 21 avril dernier.

La ligne n° 6 reliant la place de la Nation à la place d'Italie a été mise en exploitation le 1er mars de cette année.

La partie sud de la ligne n° 4, du Châtelet à Montrouge, d'une longueur de 5 km. 600, sera probablement livrée à l'exploitation dans le courant de l'année et la Compagnie compte que l'infrastructure de la ligne n° 7 lui sera remise avant la fin de 1909.

La longueur moyenne des lignes exploitées est passée de 44 km. 338 en 1907 à 48 km. 543 en 1908. Le nombre des voyageurs transportés s'est accru de 194.823.282 en 1907 à 229.700.519 en 1908.

La recette, y compris les produits divers, s'est élevée de fr. 34,681,330.75 en 1907 à fr. 40,662,976.68.

On estime que les bénéfices d'exploitation seront, pour l'exercice 1908, d'environ 10 millions 300.000 francs, en augmentation de 1.800.000 fr. sur ceux de 1907. Déduction faite des charges supplémentaires provenant notamment du service des obligations et de la redevance à la Ville de Paris, le solde disponible pour la répartition sera de plus de 800.000 francs supérieur à celui de l'an dernier, qui avait permis de donner un dividende de 19 francs par action.

La longueur moyenne des lignes exploitées au cours de l'année passée, s'est donc accrue de 9 52 % ; les recettes ont augmenté de 17 1 %.

Les coefficients d'exploitation ont varié comme suit depuis l'origine :

En 1901	47 15 %
1902	41 52 %
1903	42 90 %
1904	42 49 %
1905	43 34 %
1906	42 73 %
1907	43 12 %

Société des Tramways du Caire

Les recettes des Tramways du Caire, pour les cinq dernières années, se sont élevées à :

Exercice finiss. le 30 juin	1904...Fr.	3,370,570.13
— — —	1905	3,976,669.74
— — —	1906	4,849,192.56
— — —	1907	5,987,433.44
— — —	1908	6,686,042.69

L'augmentation de recettes de fr. 698,609.25 a été, pour la presque totalité, réalisée pendant le premier semestre de l'exercice ; l'arrêt dans la marche ascendante des recettes pendant le second semestre doit être attribué aux conséquences de la crise en Egypte.

Les recettes des sept premiers mois de l'exercice 1908-1909 s'élèvent à fr. 3.961.010 03 contre fr. 3.937.848 42 pour la même période en 1907-1908.

Tramways de Lille

Les conditions de l'exploitation n'ont pas changé au cours de l'exercice.

Le trafic a suivi un développement régulier, comme l'indique le tableau des recettes ci-après :

En 1901 Fr.	2,420,418.06
1902	2,715,909.37
1903	3,015,837.41
1904	3,358,296.53
1905	3,832,107.77
1906	4,202,120.40
1907	4,554,188.70
1908	4,721,654.61

Des difficultés ont été soulevées par la Société lilloise d'électricité, au sujet de la vente d'énergie électrique par l'usine centrale des Tramways. Ces difficultés sont en voie d'arrangement.

Le dividende attribué aux actions de la Compagnie des Tramways électriques de Lille et de sa banlieue pour l'exercice 1908, sera de 27 francs comme en 1907.

Tramways Bruxellois

Par suite de la mise en service successive de nouvelles lignes, desservant nécessairement des parties moins denses de l'agglomération bruxelloise, les bénéfices d'exploitation n'ont pas suivi la progression des recettes.

D'autre part, l'augmentation des salaires et de la main-d'œuvre, par suite des améliorations aux conditions du travail du personnel de la Compagnie, ont ajouté des charges nouvelles.

Chemins de fer du Calvados

La longueur des lignes exploitées qui est de 225 kilomètres, est restée la même.

De très importantes mines de fer, desservies par la ligne de Caen-Falaise, ont été ouvertes à l'exploitation, ce qui donnera lieu à un trafic important de minerai vers le port de Caen.

Ce trafic ne peut qu'avoir une influence très heureuse sur l'avenir des Chemins de fer du Calvados.

Tramways Electriques de Gand

Les améliorations dans la marche de l'exploitation que nous avions signalées l'an passé, ont continué.

Les recettes se sont élevées successivement à :

1904............... Fr.	617.907
1905.........................	728.721
1906.........................	890.458
1907.........................	1.026.680
1908.........................	1.144.993

Société des Railways Economiques de Liége-Seraing et Extensions

La recette d'exploitation de la ligne électrique de Liége à Seraing est restée sensiblement la même qu'en 1907, malgré la concurrence d'un service de bateaux à vapeur sur la Meuse et malgré la crise industrielle qui sévit dans la région desservie.

Des améliorations ont été introduites dans l'exploitation, qui ont permis une réduction des dépenses.

Nous rappellerons que la Société Liége-Seraing possède des intérêts dans les Tramways Electriques du Pays de Charleroi, le Chemin de Fer Electrique d'Ostende-Blankenberghe, la Zuid-Nederlandsche Stoomtramweg Maatschappij, les Tramways Electriques de Gand et quelques lignes vicinales.

Chemins de fer Economiques du Nord (376 km.)

Aucune modification importante n'est à signaler ; les pourparlers continuent avec les administrations intéressées, au point de vue de l'éventualité de la mise à l'électricité du réseau de Valenciennes et d'une section de la ligne de Lens à Frévent.

Le dividende par action, qui avait été de 8 francs pour l'exercice 1906, a été porté à 8 fr. 50 pour 1907 ; il sera le même pour l'exercice 1908.

Zuid-Nederlandsche Stoomtramweg Maatschappij (94 km.)

Les recettes de 1908 se sont élevées à 462.322 francs, en majoration de 17.000 francs sur l'exercice 1907, bien que la région desservie du Brabant néerlandais ait traversé une période de crise non encore terminée. Le dividende de 1908 sera de 7 1/2 florins ; celui de 1907 a été réduit à 6 florins par les indemnités qui furent payées à la Société Nationale des Chemins de fer vicinaux, lors de l'expiration du bail de la ligne vicinale d'Anvers à Wuestwezel, frontière.

Tramways en Russie

Tramways d'Astrakhan. — Le réseau complémentaire de 7 verstes, dont nous avions annoncé la construction dans notre dernier rapport, a été mis progressivement en exploitation dans les derniers mois de l'exercice.

On peut conclure des résultats enregistrés jusqu'à ce jour que l'affaire en ressentira d'heureux effets.

Tramways de Taschkent. — L'importance de cette ville, centre commercial le plus important de l'Asie centrale, n'a fait que s'accroître depuis quelques années, surtout depuis le raccordement du chemin de fer transcaspien au réseau sibérien par Orenbourg.

396

(A suivre).

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans.......	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans.................	3 0/0
De 6 mois à 1 an............	2 0/0
A vue..........................	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

397

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

(Suite)

2° *Lignes cédées par l'Etat et lignes neuves.* — Ce réseau comprend l'ensemble des lignes concédées à titre définitif ou éventuel par les articles 2, 3 et 4 de la Convention du 28 juin 1883 et par l'article 1er de la Convetion du 17 juin 1892. La Compagnie n'y contribue que pour une somme déterminée, et fournit, en outre, à titre d'avances remboursables, les capitaux nécessaires au paiement des travaux exécutés par l'Etat ou pour son compte par la Compagnie.

Les sommes dépensées ou avancées à divers titres s'élevaient, au 31 décembre 1907, à.......................... 739.804.260 25

Il y a lieu d'ajouter le solde des rectifications prescrites par les arrêtés ministériels du 20 juin 1907.......................... 3.444.845 02

Les dépenses effectuées pendant l'exercice 1908 se résument ainsi :

Avances faites à l'Etat pour la construction et l'achèvement des lignes qu'il termine directement .... 2.250.000 »

Travaux exécutés par la Compagnie pour le compte de l'Etat, y compris les frais de personnel, les frais généraux et les intérêts. 2.686.884 96

Dépenses à la charge de la Compagnie, déduction faite de l'excédent des recettes sur les dépenses d'exploitation des lignes non encore rattachées au compte de la garantie.............. 3.816.411 28

Total........ 8.753.296 24 — 8.753.296 24

La somme totale dépensée pour les lignes cédées par l'Etat et pour les lignes neuves est ainsi au 31 décembre 1908 de 752.002.401 51

Cette somme a reçu les affectations suivantes :

Remboursement de l'ancienne dette de garantie montant à.....

Contribution aux dépenses de construction ou de superstructure 94.330.831 77

Dépenses mises à la charge de la Compagnie (non compris le matériel roulant).......... 180.740.242 92

Avances remboursables en annuités par l'Etat.............. 267.260.400 81

Total égal....... 752.002.401 51

3° *Compte général de matériel roulant et outillage.* — Dans ce compte figurent les dépenses faites pour la construction du matériel roulant, y compris les wagons à ballast, ainsi que les dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers et magasins généraux établis sur divers points de notre réseau.

Matériel roulant à voie normale. — La dépense du matériel roulant, au 31 décembre 1907, était de.......................... 338.049.547 72

Dont il faut déduire le solde des rectifications prescrites par les arrêtés ministériels du 20 juin 1907.......................... 1.748 70

Reste......... 338.047.799 02

Les sommes dépensées pendant l'année 1908, déduction faite de la valeur du matériel dépecé, ont atteint.......................... 46.273.414 70

Ensemble......... 384.321.213 72

Matériel roulant des lignes à voie étroite. — Le total de la dépense était, au 31 décembre 1907, de.............. 3.030.951 45

Il y a lieu d'y ajouter les dépenses de l'année 1908 241.792 26

Ensemble..... 3.272.743 71 — 3.272.743 71

(A suivre.)

398

CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 mars 1909

ACTIF

Especes en caisse et dans les banques.	149.168.204 95
Portefeuille..........................	1.290.014.469 26
Avances sur garanties et Reports......	396.372.275 63
Comptes courants..........................	500.274.217 62
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)..........................	8.855.296 24
Immeubles..........................	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	12.152.825 91
Fr.	2.382.537.789 61

PASSIF

Dépôts et Bons à vue..........................	778.489.059 03
Comptes courants..........................	1.010.315.135 49
Acceptations..........................	126.277.620 15
Bons à échéance..........................	29.275.173 38
Comptes d'ordre et divers..............	63.480.801 56
Réserves diverses..........................	125.000.000 »
Capital entièrement versé.	250.000.000 »
Fr.	2.382.537.789 61

Certifié conforme aux écritures.

Le Président du Conseil d'Administration
E. BETHENOD.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

399

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 31 Mars 1909

ACTIF

Caisse et Banque..........................	73.767.886 48
Portefeuille..........................	784.520.659 83
Reports..........................	71.879.361 15
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	62.782.081 72
Comptes courants débiteurs	116.767.380 08
Rentes, Obligations et Valeurs diverses ..	8.044.045 56
Participations financières..............	7.655.704 88
Avances garanties..........................	124.728.363 65
Comptes débiteurs par Acceptations......	127.572.558 34
Agences hors d'Europe..........................	13.129.383 86
Comptes d'Ordre et Divers..............	18.644.243 27
Immeubles..........................	15.841.544 »
Acompte « Exercice 1908 »..............	3.750.000 »
Fr.	1.428.083.194 82

PASSIF

Capital..........................	150.000.000 »
Réserves..........................	20.720.091 85
Comptes de chèques et compt. d'Escompte..	596.157.391 55
Comptes courants créditeurs..............	432.287.038 95
Bons à échéance fixe..........................	60.522.181 05
Acceptations..........................	126.352.144 95
Comptes d'Ordre et Divers..............	42.044.346 47
Fr.	1.428.083.194 82

400

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........................	1 0/0
A sept jours de préavis..........	2 0/0

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an..........................	3 0/0
A 2 et 3 ans..........................	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans..........................	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

401

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 22 avril	29 avril	6 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
188	666	3 % ..... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 45	97 22	97 45
		Compt.				97 40	97 15	97 25
637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 35	98 15	98 05
825	775							
Nombre Titres	Val. nom.							
.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	461 ..	461 ..	461 ..
.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	79 60	80 20	79 75
.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	82 ..	82 35	80 50
.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	473 25	474 ..	468 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	542 ½.	541 50	543 50
.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	450 ..	460 ..	... ..
.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	405 25	406 ..	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	105 ..	105 75
.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	548 ..	548 25	550 25
.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	543 ..	545 ..	545 50
.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	369 25	371 50	372 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	... ..	99 25	99 .
.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	372 50	372 50	367 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 50	97 75	95 50
.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	420 50	420 50	422 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	109 50	109 25	110 .
.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	406 50	406 50	409 ..
	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 25	104 50	104 50
809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	442 ..	442 ..	445 ..
.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	394 ..	393 ..	393 50
.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	407 50	408 25	408 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
.201	500	Communales 1879 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	482 75	481 ..	486 ..
2200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	510 ..	508 ..	503 ..
.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	502 50	503 ..	504 25
61630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	434 75	433 ..	434 50
.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	464 ..	463 ..	465 ..
504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	399 ..	398 25	399 ..
.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	... ..	... ..	455 ..	455 ..	460 ..
.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	475 ..	477 50	479 75
.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	467 ..	467 ..	470 ..
.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p°)	.. ..	495 ..	... ..	500 .	499 25	502 ..
.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	... ..	... ..	69 50	69 ..	70 ..
.098	200	— 1888	.. ..	... ..	... ..	68 50	69 50	69 50
591..	1000	Banque hypot. de France ..	15 ..	... ..	... ..	577 .	580 ..	578 .
.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	427 50	427 25	427 50
.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	... ..	162 ..	160 ..
.916	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	... ..	193 ..	192 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
.500	1000	Banque de France nom	156 24	3750 ..	3980 ..	4260 ..	4271 ..	4280 ..
.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 .	1455 ..	1632 ..	1626 ..	1627 .
.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 ..	489 ..	489 ..	486 50
.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	999 ..	1009 ..	1024 ..
.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	712 ..	714 .	716 ..
.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	487 50	487 50	490 ..
.000	500	Crédit Foncier de France ..	28 ..	700 ..	659 ..	745 ..	740 ..	750 ..
.000	500	Crédit Indust. et Comm	13 75	653 ..	665 ..	698 ..	695 ..	690 ..
.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	842 ..	842 50	810 ..
.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1215 .	1214 ..	1217 ..
.000	100	Crédit Mobilier Français ...	8 79	134 ..	119 ..	123 ..	119 ..	118 ..
.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise ...	15 ..	330 ..	323 .	357 ..	364 ..	367 ..
.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	663 ..	667 ..	668 ..
.000	250	B. Fr°° p^r le Com°° & l'Indus^{tr}	12 50	250 ..	253 ..	257 ..	254 .	255 ..
.000	500	Banque Union Parisienne ..	40 ..	852 .	709 ..	817 ..	808 ..	812 ..
.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	479 ..	477 ..	470 ..
.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	181 ..	195 ..	195 ..
.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1485 ..	1475 ..	1450 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	676 ..	680 ..	680 ..
2.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	434 50	435 .	437 ..
.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	660 ..	652 ..	655 ..
2.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	421 ..	... ..	420 ..
6.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	424 50	420 50	421 50
.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	427 ..	428 ..	420 25
.360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	715 ..	715 ..	710 50
.075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	434 ..	434 50	436 ..
.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	940 ..	... ..	902 ..
.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	417 ..	417 ..	403 ..
.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	662 ..	666 ..	... .
0680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	447 ..	445 ..	446 25
91533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	439 ..	439 50	440 ..
5.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	398 50	397 ..	397 25
7.696	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	439 75	440 75	442 75
3.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 75	435 50	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 22 avril	29 avril	6 mai
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1365 ..	1360 ..	1308 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 ..	438 50
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % ...	15 .	443 ..	429 .	438 25	438 50	440 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	438 ..	439 ..	439 50
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 ..	438 .	... .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	438 50	439 50	441 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	440 25	442 50	442 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv	15 ..	442 ..	433 ..	436 50	437 50	439 ..
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	401 ..	401 ..	393 ..
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	435 50	437 50	439 ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1147	1147 ..	1150 ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	438 50	440 ..	440 ..
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	436 25	438 ..	438 ..
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1742	1745 ..	1740 .
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	448 25	447 ..	447 ..
404 014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	402 50	441 ..	441 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	402 50	403 75	402 ..
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	434 ..	434 ..	... ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1386 ..	1365 ..	1355 ..
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	970 ..	935 ..	954 .	951 ..	948 .
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	440 50	442 ..	444 ..
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	437 .	439 50	439 25
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	.. ..	396 ..	395 50	394 ..
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 25	439 50	439 ..
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	930 ..	935 ..	939 .
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 .	440 ..	440 ..	440 .
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 .	437 50	439 ..	438 25
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	390 50	388 ..	390 ..
28.652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	660 ..	662 ..	661 50
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 .	429 ..	432 ..	432 ..
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... .	434 .	431 ..	431 50
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 .	180 50	180 50	176 ..
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 .	416 75	419 ..	417
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris	19 ..	514 ..	498 .	504 50	501 ..	511 50
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	316 ..	317 ..	318 50
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 .	409 .	402 ..	396 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	627 ..	627 50	630 ..
69.951	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 .	1905 .	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	763 50	750 50	750 ..
80.000	150	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 .	221 ..	222	226 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	170 ..	172 ..	169 ..
13 550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 .	1331	1335 .	1335 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 .	831	840 ..	840 .
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127	165	164 .	165 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer	15 ..	270 ..	257	262	262 .	265 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 .	57 50	53 50	54 ..
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 .	583	588	575 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 .	181	186 ..	179 ..
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	215 .	217 .	212 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	. .	. ..	.. .
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 .	122 .	118 ..	112
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	453 .	457 ..	480 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	563	572 .	. . ..
42 480	»	— — jouiss ..	5 ..	430 ..	475 .	334	343 ..	345 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	.. ..	84 ..	84 75
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 .	675	689	696 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 .	266 .	344 ..	344 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 .	113 ..	113 .	116 ..
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 .	4715 .	4702	4710 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2118 .	2120	2125 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 .	667	665	668 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 .	224	225 .	225 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	470 .	470	467 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 .	704	714 ..	717 .
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	229 ..	221 ..	217 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 .	333	330 ..	328 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 25	85 ..	85 55
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	96 50	97 ..	97 ..
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	97 50	97 70	98 20
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 75	99 35	99 75
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 .	90 45	90 65	91 50
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	86 30	86 25	85 95
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	105 25	... ..	106 30
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	496 .	500	502 50
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	99 50	99 50	99 45
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	93 ..	91 ..	91 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	90 40	91 ..	.. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	106 ..	106 45	104 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %) ..	3 50	103 25	100 50	100 45	101 25	101 25
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	99 15	98 90	98 85

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	22 Avril 1909	29 Avril 1909	6 Mai 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6 75	6.50	7
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	69	67	68 50
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	126 50	126.50	128 50
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	397 50	405	454 50
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19	19	20 75
112.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	81 50	76	73
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	29 25	30.25	32
37.500.000	25	A. Goerz et C°	68.50	69.75	50.25	43.75	49.75	50
29.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62 75	62.75	65
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10	10.50	11
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	74 75	74	77
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	32	31.50	34 25
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	68 50	67.75	80
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	217	218	220 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	253 50	252.50	262 50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	126 50	126	126 50
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	50 25	49.75	50 50
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	66.75	62 25	67 25
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	102	101.50	104
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8	8	9

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	22 Avril 1909	29 Avril 1909	6 Mai 1909
15.000.000	500	Uruguay	--	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	338	398	425 50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	388	388.50	387 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	84 50	83.50	88
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39 50	68.75	57 25	56.50	57 [illegible]

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en Francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	22 Avril 1909	29 Avril 1909	6 Mai 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11.25	11 75	12 2[illegible]
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	22	24.25	24 2[illegible]
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	4 75	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163 50	141	131.50	138	143
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.75	14 25	16.25	17
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4	4.25	4 7[illegible]
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	13 25	15	1[illegible]
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	50 75	56	53 2[illegible]
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	66 75	65.25	67 2[illegible]

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1909	28 Avril 1909	5 Mai 1909
	£							
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3 3/16	3 1/2	3 11/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 1/2	1 11/16	1 13/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	17 1/4	17	17 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	12 1/8	12 1/8	12 3/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/8	2 3/4	3
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 11/16	2 11/16	2 11/16
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	5 1/16	5 1/16	5 1/16
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	15 5/8	16	18
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 5/8	5 5/8	5 11/16
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	11/16	13/16
450.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2 1/8	2 3/16	2 1/4
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 3/16	1 3/16	1 1/4
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/2
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 11/16	1 3/4
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	15/16	15/16	15/16
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 7/16	2 3/8	2 3/8
1.125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 5/16	6 5/16	6 1/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 11/16	1 3/4	1 3/4
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 1/2	1 5/8
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 1/2
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 1/2	2 9/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 1/4	4 3/16	4 3/16
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 7/8	2 7/8	3
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	20/3	20 6	24/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 7/16	1 1/2	1 3/4
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	19/0	19/0	21/0
290 000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 5/16	1 1/4	1 3/8
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	13 3/8	13 7/16	13 1/8
325.000	1	Id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100 000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 11/16	2 15/16	4 1/8
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	2 7/8
500 000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	2/6	2/6	3/0
450 000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 5/16	3 5/16	3 5/16
305 000	1	Primrose (New	160	2 9/16	2 3/4	2 5/8	2 11/16	2 13/16
325 000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
499 000	1	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 9/16	8 11/16	8 3/4
[illegible]	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	2	2 3/16	2 1/4
625 000	1	[illegible] New	60	1 7/8		2 3/16	2 1/8	2 1/8
[illegible]	[illegible]	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/8	9 3/4	10 1/16
[illegible]	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	5 1/16	4 15/16	5 1/16
[illegible]	[illegible]	[illegible] Deep	200	7	[illegible]	[illegible]	4 11/16	4 13/16
[illegible]	1	Salisbury	50	1 1/2	1 3/8	1 5/8	1 9/16	1 9/16
[illegible]	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2
[illegible]	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	9/16	5/8
[illegible]	1	United Mn. R. Roodepl.	110	3	2 1/2	2 5/16	[illegible]	2 13/16
[illegible]	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 9/16	4 3/4	4 11/16
[illegible]	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/16	4	4 1/16
[illegible]	[illegible]	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
[illegible]	[illegible]	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
[illegible]	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/2	5 5/8	5 1/2
[illegible]	[illegible]	[illegible]	120	2 11/16	2 3/4	4 7/16	4 7/16	4 1/2
[illegible]	[illegible]	W[illegible]	40	5/8	4/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1909	28 Avril 1909	5 Mai 1909
	£							
500 000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2 3/16	2 3/16	2 1/1[illegible]
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8/0	8/3	9/6
6.000.000	1	Chartered (British S. A C°)	..	1 3/4	16/6	16/6	18/3	18/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4/6	5/0	4/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 5/16	5 1/2	5 5/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24 6	24 0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	11/16	3/4
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	8/0	8 0	10/0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & C°	..	16/6	4/6	4/6	4/6	4/6
1.000.000	1	Mozambique C°	..	1 1/8	12/6	10/3	12 3	12 0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	12/0	13/3	13/3
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 3/16	1 1/4	1 5/1[illegible]
[illegible].000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 9/1[illegible]
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id . Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	2 7/8	3 1/4	3 1/8
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	10/0	10/3	10/[illegible]
450 000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22 0	22/3	24 [illegible]

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1909	28 Avril 1909	5 Mai 1909
2.250.000	1	Exploration C° (New)	..	7/8	13/16	13/16	3/4	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	28/0	29/0	29/0
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 1/2	10 1/2	10 1[illegible]
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/0	9/6	9 6
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 7/16	3 7/16	3 1/2
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6/0	6/6	9/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 1/2	2 5/8	2 1/2

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1909	28 Avril 1909	5 Mai 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	23/3	25 3	25/3	25/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	19/0	18/6	18/[illegible]
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/0	4/0	4 6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 5/16	3 5/16	3 [illegible] 16
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5/16	5 16
960.000	8/0	Broken Hill Propriet.	..	2 3/16	2 1/16	30/6	34/0	32/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	14 6	15/0	15/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	9	8 15/16	8 15/[illegible]

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	21 Mars 1909	28 Avril 1909	5 Mai 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2 ½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	13 1/4	13 5/16	12 [illegible]
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	104	105	105
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 7/8	5 7/8	5 7/[illegible]
500 000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 7/16	5 11/16	5 5/16

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1903	1904	1905	1906	1907	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 4 Mars	11 Mars	18 Mars	25 Mars	1er Avril	8 Avril	15 Avril	22 Avril	29 Avril	6 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 35	0 35	0 35	0 36	0 36	0 36	0 36	0 365	0 365	0 36
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	31 12	30 87	31 12	30 75	30 62	31 50	33 37	32 »	32 »	33 37
— (toutes marques) —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 96	33 19	33 19	32 96	32 96	33 54	33 54	34 86	34 86	35 62
Blé.................... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	24 12	24 12	24 12	24 23	24 12	24 62	25 87	25 12	25 20	26 25
Seigle................. —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 62	16 62	16 62	16 12	16 87	17 37	18 50	18 37	18 50	18 50
Avoine................. —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	19 37	19 37	19 37	20 62	20 62	21 25	22 25	22 12	21 87	22 25
FOURRAGES (Paris)															
Paille................. 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	5 50	5 30	5 30	5 80	6 50	6 50	6 40	6 40	6 40	7 »
Foin................... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 06	9 60	9 60	9 »	9 60	9 60	8 63	9 60	9 60	8 80
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf................... le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 53	1 70	1 72	1 53	1 68	1 56	1 78	1 51	1 50	1 64
Veau................... —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 10	2 30	2 20	2 »	2 20	2 10	2 24	2 »	2 10	2 42
Mouton................. —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 22	2 30	2 28	2 17	2 24	2 10	2 24	2 10	2 10	2 20
Porc................... —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 34	1 48	1 42	1 31	1 36	1 26	1 34	1 23	1 28	1 38
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3....... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	30 12	30 50	30 50	30 62	30 62	30 50	33 50	30 62	31 »	30 75
— raffiné 1re qualité.. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	60 75	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	38 50	39 »	39 »	39 25	39 25	39 »	38 50	39 50	39 50	30 87
Fécule.................. 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza......... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	63 50	62 25	62 25	62 »	63 87	64 75	64 »	64 »	63 25	65 12
— lin.......... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	51 75	51 »	51 »	50 75	51 62	51 75	53 »	53 50	53 25	53 50
Suif................... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 »	71 »	71 »	71 50	72 50	71 50	71 »	71 »	71 »	71 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane....... 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	61 75	60 75	60 75	59 50	59 75	62 50	62 50	67 25	66 75	65 36
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	5 45	5 67	5 67	5 41	5 70	5 70	5 37	5 70	5 62	5 97
Soie grège Cévennes 1r ord° 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	53 50	53 50	53 50	50 42	50 42	52 75	52 75	52 50	52 75	52 75
Café Santos........... 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	44 75	44 50	44 50	45 50	45 50	45 50	45 50	45 »	45 »	45 »
Cacao Haïti............ 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	60 50	60 50	60 50	60 50	60 50	62 »	60 50	62 50	62 50	62 50
Riz Rangoon............ —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »
Pétrole américain...... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc............ le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	8 93	8 93	8 93	8 93	8 93	8 15	8 15	8 93	8 93	8 93
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	147 75	148 50	147 25	145 75	147 25	149 50	148 75	148 25	150 »	149 50
Etain Banka............ —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	354 »	354 »	357 »	352 50	357 50	365 50	364 »	363 50	364 »	358 »
Plomb.................. —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 75	40 50	40 50	40 25	40 50	40 75	39 50	39 »	39 25	39 25
Zinc................... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	61 75	62 »	62 »	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50
Fer (Marchand)......... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails).......... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel..........	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	98 07	98 32	96 95	97 17	97 75	97 92	97 60	97 45	97 22	97 45
Banque de France....... actions	3790	3818	3806	3960	4062	4260	4290	4280	4285	4290	4270	4270	4260	4271	4280
Crédit Foncier......... —	719	698	717	702 25	676	740	752	750	745	750	749	750	745	740	750
Crédit Lyonnais........ —	1110	1126	1130	1160	1175	1227	1230	1224	1204	1214	1215	1214	1215	1214	1217
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1577	1580	1558	1572	1619	1636	1627	1632	1626	1627
Compagnie du Nord...... —	1832	1764	1816	1783	1759	1775	1779	1761	1770	1765	1740	1745	1742	1745	1735
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1373	1374	1365	1368	1365	1345	1360	1365	1360	1310
Suez................... —	3905	4209	4461	4471	4471	4542	4625	4607	4705	4705	4737	4715	4715	4702	4710
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire.........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	5.122	5.001	4.983	4.966	5.128	5.128	5.136	5.055	5.124	5.119
Encaisse-or....................	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.623	3.610	3.600	3.602	3.593	3.584	3.581	3.598	3.613	3.630
Encaisse-argent................	1.110	1.114	1.102	1.049	970	888	886	888	890	887	884	882	889	890	894
Portefeuille escompte..........	688	700	640	898	1.118	849	661	677	678	832	755	764	716	863	696
— avances..........	459	503	484	519	579	511	511	505	506	511	518	560	503	495	511
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	647	679	700	695	662	613	546	607	697	648
Compte courant du Trésor.......	165	202	248	257	213	162	147	147	174	151	116	187	190	194	121
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	3 »	3 »	3 »	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 »	5 »
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	19.357	19.207	19 131	20.286	19.?18	19.207	19.949	19.665	19.536	19.744
Encaisse-or....................	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.641	12.635	12.636	12.687	12.732	12.635	12.528	12.621	12.716	12.652
Encaisse-argent................	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.962	2.964	2.968	2.988	3.000	2.964	2 959	2.968	3.006	3.014
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	65,6	65,9	66,05	62,5	64.8	65,7	63,3	64,2	65,6	64.1

SOCIÉTÉ ANONYME

L'ANNUAIRE DU COMMERCE DIDOT-BOTTIN

MM. les actionnaires de la Société anonyme de l'Annuaire du Commerce Didot-Bottin sont convoqués :

1° *En assemblée générale annuelle* pour le *jeudi 27 mai 1909*, à 2 heures de relevée, en l'hôtel de la Société Didot-Bottin, 19, rue de l'Université ;

2° *En assemblée générale extraordinaire*, aux mêmes jour et lieu, à 2 heures et demie de relevée pour statuer sur une modification des articles 6, 18 et 30 des statuts.

Pour faire partie de ces assemblées, les actionnaires doivent être propriétaires d'au moins vingt actions et déposer leurs titres quinze jours au moins avant l'assemblée, soit au plus tard le 12 mai 1909 :

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris* ;
Au *Crédit Lyonnais* ;
A la *Société Générale* ;
A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, ou dans toutes les agences de ces établissements, à Paris ou dans les départements.

402

GOUVERNEMENT BULGARE

Emprunt 5 0/0 or 1904 gagé sur les droits du Timbre, des Tabacs et du Mourourié

Le coupon n° 9, à l'échéance du 1/14 mai 1909, sera payé, à partir de cette date, et à raison de 12 fr. 50, aux caisses des établissements suivants :

A PARIS :

Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence ;
Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ;
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;
Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat ;
Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;
Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du Quatre-Septembre,
et dans les sièges et agences de ces établissements dans les départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes établissements, les obligations sorties au 8e tirage et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 20 avril 1909, seront remboursables à raison de 500 fr. net d'impôts.

403

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris — 16 rue du Croissant. — V. SIMART, Imp

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne*, qui s'est réunie le 24 avril, a approuvé les comptes de l'exercice 1908, fixé le dividende à 40 fr. par action comme l'année dernière, et décidé le report à nouveau du solde du compte de profits et pertes, s'élevant à 3.047.902 fr. 33.

Un acompte de 15 fr. ayant été mis en paiement le 4 janvier dernier, le solde, soit 25 fr., sera payable, sous déduction des impôts, à partir du 1er juillet prochain.

MM. le marquis de Reverseaux et Maurice Hottinguer, administrateurs sortants, ont été réélus ; la nomination, comme administrateur, de M. Octave Homberg, a été ratifiée.

MM. Lesperon d'Anfreville et Georges Feray ont été nommés commissaires.

404

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ETABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Anonyme, au capital de 5.000.000 de francs
Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris

Les actionnaires sont convoquée en *assemblées générale ordinaire et extraordinaire* pour le samedi 15 mai 1909, à 3 heures de l'après-midi, en l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes de l'exercice 1908 ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires des comptes pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

Ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire

Projet de réorganisation financière de la Société ;
Réduction et augmentation du capital social ;
Autorisation de procéder à l'émission d'obligations ;
Modifications aux statuts.

L'assemblée se compose des titulaires ou porteurs d'au moins *vingt actions*, mais les titulaires ou porteurs de moins de vingt actions pourront se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions, en vue de l'assemblée, pourront être effectués jusqu'au 7 mai inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;
2° A la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;
3° Dans les caisses des principaux établissements financiers de Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;
4° Dans les études de notaires et chez les agents de change.

Pour les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 8 mai, soit au siège social, soit à la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier de titres en vue de l'assemblée.

Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des Actionnaires déposants qui voudront se faire représenter, étant observé que nul ne peut se faire représenter que par un mandataire, membre lui-même de l'Assemblée.

Une carte d'entrée sera délivrée à chaque déposant ou mandataire remplissant les conditions d'admission à la réunion.

N. B. — *Il sera alloué à tout actionnaire qui aura été présent ou représenté valablement aux assemblées du 15 mai 1909 et à l'assemblée extraordinaire qui sera convoquée ultérieurement et éventuellement pour régulariser l'augmentation de capital social proposée, un jeton de cinquante centimes par titre qu'il aura déposé, si ces assemblées peuvent se tenir valablement.*

Le Conseil d'administration.

405

INDUSTRIELLE FONCIÈRE

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires de l'*Industrie Foncière* a eu lieu le 29 avril, sous la présidence de M. Georges Schier, président du conseil d'administration.

Plus de 9.000 actions sur 10.000 étaient représentées.

Après d'assez importants amortissements effectués avait bilan, les bénéfices bruts de 1908 ressortent encore à 680.161 fr. 58 contre 573.298 fr. 06 en 1907, ce qui a permis à l'assemblée d'affecter, en amortissements divers, 57.000 fr. environ.

Le bénéfice net s'établit ainsi à 384.389 fr., supérieur à celui de l'exercice précédent.

L'assemblée a approuvé les comptes et fixé le dividende à 19 fr. par action, soit 7 1/2 % du capital versé.

A l'issue de la séance, le président a entretenu officieusement les actionnaires de l'opportunité de modifier les statuts dans le sens de l'extension de l'objet social, en vue de les mettre en rigoureuse conformité avec les diverses opérations immobilières ou autres que la Société est appelée à faire par suite du développement moral de ses affaires.

Une assemblée générale extraordinaire est convoquée dans ce but pour le 3 juin prochain.

406

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER OTTOMAN

Jonction Salonique-Constantinople.

Assemblée générale ordinaire

MM. les actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire*, le *mardi 1er juin 1909*, à 11 heures, au siège de la Compagnie, rue Yénik-Kapou, nos 1 et 3, à Galata, Constantinople.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires-vérificateurs ;
Approbation des comptes de l'exercice 1908 et fixation du dividende ;
Réélection ou remplacement de deux administrateurs sortants ;
Nomination d'un administrateur ;
Election des commissaires-vérificateurs pour l'exercice 1909.

Aux termes des statuts, tout actionnaire qui possède soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire 50 actions, est de droit membre de l'Assemblée, à la condition d'avoir déposé huit jours avant la réunion, les actions qu'il possède dans les établissements désignés par le Conseil.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 22 mai, au plus tard, à la *Banque Impériale Ottomane*, à Constantinople ou à l'Agence de cette Société à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La *Banque Impériale Ottomane* délivrera aux actionnaires des cartes d'admission pour l'Assemblée générale et tiendra des formules de pouvoirs à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchés d'y assister.

407

Société anonyme des Mines de Charbon

DE PUERTOLLANO

Société Anonyme
Capital : 2.000.000 de francs
37, rue Taitbout, Paris.
(en liquidation)

Messieurs les actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale* pour le *jeudi 27 mai 1909*, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, 37, rue Taitbout, à Paris, à l'effet d'approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1908 et la répartition proposée des bénéfices de cet exercice.

Tous les titulaires de 10 actions au moins peuvent faire partie de l'Assemblée générale.

Les certificats de dépôts délivrés par les établissements de Crédit public de Paris, qui seront admis aux lieu et place des titres, et les titres au porteur devront être déposés avant l'assemblée, au siège social.

Paris, le 1er mai 1909. *Les liquidateurs.*

408

N° 905. — 35e volume. (N° 20)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 14 Mai 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE HOLLANDO-AMÉRICAINE

(Anciennement Ph. L. Von HEMERT & Cie)

SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : CINQ MILLIONS DE FRANCS

PARIS — 11, Rue Pillet-Will (9e) — PARIS

COTE HEBDOMADAIRE DES

OBLIGATIONS AMÉRICAINES

(Fonds d'Etats — CHEMINS DE FER — Valeurs Industrielles)

Depuis le 1er Janvier 1909 et suivant décision du Comité de la Bourse de New-York, les négociations sur cette place se traitent, pour les obligations payant leurs intérêts : INTÉRÊTS A AJOUTER AU COURS

Envoi gratuit d'un Numéro spécimen sur demande.

409

BANQUE CANTONALE de BERNE

(SUISSE)

(BANQUE D'ETAT)

Capital : Fr. *20 Millions* entièrement versés

L'Etat de Berne garantit tous les engagements de la Banque

Opérations de banque de tous genres : garde et gérance de titres de toute nature, en dossiers simples ou conjoints. — Encaissement de coupons et de titres remboursables. — Achat et vente de toutes valeurs aux Bourses suisses et étrangères. — Comptes courants productifs d'intérêts, nets de commission.

Les valeurs déposées par des étrangers résidant hors de Suisse sont exemptes de tout impôt suisse.

Renseignements à disposition

416

COMPAGNIE GÉNÉRALE DE

PHONOGRAPHES, CINÉMATOGRAPHES ET APPAREILS DE PRÉCISION

Société anonyme. — Capital : 5.000.000

Siège social à Paris : 98, rue Richelieu.

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à la prochaine Assemblée générale la distribution d'un dividende de 90 fr. par action pour l'exercice 1908-1909. L'excellente situation commerciale, industrielle et financière de la Société permet la distribution du même dividende que l'année précédente, malgré une diminution de bénéfices produite par la crise cinématographique.

410

BANQUE DAMART & Cie

101, Rue Réaumur, PARIS - Tél. 117-97

ACTIONS D'ASSURANCES

Envoi gratuit du Journal des Valeurs Indelles et d'Assurances

411

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

Société anonyme

Capital : 25.000.000 entièrement versés.

Siège Social à Paris : 22, rue Louis-le-Grand.

Le complément du dividende de l'exercice 1908 sera payable à partir du *1er juin 1909* à raison de :

Fr. 29 76 impôts déduits aux actions nominatives, sur présentation des titres.

Fr. 28 48 impôts déduits aux actions au porteur, contre remise du coupon n° 62.

Ce dividende est payable aux caisses de la Compagnie Algérienne à Paris, Alger, Aïn-Témouchent, Aumale, Blidah, Bizerte, Bône, Bordj-bou-Arréridj, Bougie, Casablanca, Coléa, Constantine, Guelma, Marseille, Mascara, Mostaganem, Médéa, Oran, Philippeville, Saïda, Saint-Denis-du-Sig, Sétif, Sfax, Soukaras, Sidi-bel-Abbès, Sousse, Tlemcen, Tunis, Tanger, Boufarik, Djidjelli, Jemmapes et Maison-Carrée.

412

St-CYR, GONTHIER & FRIGON

17, COTE DE LA PLACE-D'ARMES

MONTRÉAL

OBLIGATIONS de VILLES et de PROVINCES

Emprunts d'Etat du CANADA

Envoi sur demande de la cote mensuelle

413

ATELIERS DE CONSTRUCTIONS ÉLECTRIQUES DU NORD ET DE L'EST

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 20.000.000 de francs

Siège social : 75, boulevard Haussmann, Paris

MM. les actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire du 11 mai 1909 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1908 à :

12 fr. 50 par action libérée ;
5 fr. par action libérée de 62 fr. 50 ;
4 fr. 60 par part bénéficiaire ;
sous déduction des impôts, soit net :

11 fr. 10 par action au porteur, contre remise du coupon n° 1 ;

12 fr. par action nominative libérée, contre présentation des certificats qui seront estampillés ;

4 fr. 80 par action nominative libérée du quart, contre présentation des certificats qui seront estampillés ;

3 fr. 70 par part bénéficiaire, contre remise du coupon n° 1.

Ce dividende sera payable à partir du 15 mai 1909 aux caisses désignées ci-après :

A Paris :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe.

A Bruxelles (en argent français) :

Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, rue de l'Enseignement, 95.

414

MOBILE JACKSON & KANSAS CITY R.R. Co GULF & CHICAGO RAILWAY Co

Les obligataires de l'une ou l'autre de ces Compagnies qui, pour une raison quelconque, n'ont pas encore déposé leurs titres conformément au plan d'unification en cours d'exécution, sont informés que, sous peine de compromettre gravement leurs intérêts, il est *urgent* qu'ils se mettent en rapport avec le comité d'unification antérieurement au 30 mai.

La *French Finance Corporation of America*, 9, rue Pillet-Will, Paris, se tient à leur disposition pour tous renseignements complémentaires.

415

GELDENHUIS DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

RAPPORT DU CONSEIL

pour l'année finissant le 31 décembre 1908

Aux actionnaires.

Messieurs,

Votre Conseil a l'honneur de vous soumettre son treizième rapport annuel et les comptes dûment vérifiés pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

Comptes. — Le bénéfice net réalisé pendant l'année a été de £ 174.528-3, auxquelles il convient d'ajouter £ 40.359-14-4 reportées de l'année dernière, et £ 1.953, représentant des bénéfices autrefois transférés en vue de placement. Le total est donc de £ 216.840-17-4 ; cette somme a été répartie comme suit :

Nouveaux travaux	£	11.605	12	0
Droit d'eau		187	7	0
Impôts du Gouvernement		14.414	4	0
Dividendes nos 17 et 18, de 45 %.		135.000	0	0
Solde du compte de répartition, reporté à nouveau		55.633	14	4
	£	216.840	17	4

On trouvera, dans le rapport du directeur, le détail des dépenses au compte Capital de l'année.

L'achat d'un waterright voisin de la propriété et d'un réservoir s'y trouvant a été effectué en vue d'améliorer l'approvisionnement d'eau de la Compagnie.

Pendant l'année dernière, 65 actions (libérées de 12 shillings chacune) de la Witwatersrand Native Labour Association, Limited, ont été vendues au prix coûtant. Au moment de la fusion de la Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited, avec la Witwatersrand Native Labour Association, Limited, les 3.190 actions de £ 1 (18 shillings libérés) que vous déteniez dans la première de ces deux Compagnies ont été échangées contre un nombre égal d'actions (libérées de 6 shillings chacune) de la seconde Compagnie. La différence,

soit 12 shillings par action, ou £ 1.914, a été portée au compte de recettes et dépenses d'exploitation.

Les recettes et dépenses de la Compagnie, depuis sa formation jusqu'à ce jour, ont été les suivantes :

Recettes

Working capital :			
La vente de 125.000 actions de £ 1 a produit..........£	297.582	5	0
Or déclaré	5.241.247	6	5
Or en réserve	6.741	2	10
£	5.545.570	14	3

Dépenses

Dépenses au compte Capital, suivant bilan, y compris £ 3.351-10-6 dépensés au compte de la propriété......£	662.275	5	7
Versements sur actions..........	2.928	16	0
Dépenses d'exploitation, mine, traitement, etc..........	3.157.223	19	10
Intérêts depuis le commencement des opérations de broyage, y compris les intérêts sur obligations	41.976	7	8
Dépenses et pertes nettes pendant la guerre	100.147	3	10
Impôt du Gouvernement sur les bénéfices	117.605	2	6
Droits payés au fisc français...	4.525	1	8
Dividendes nos 1 à 18, de 462 1/2 %..........	1.387.500	0	0
Escompte sur obligations..........	8.000	0	0
Perte sur actions Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited	1.914	0	0
Solde, encaisse et actif liquide, déduction faite des dettes..........	55.633	14	4
Or en réserve	6.741	2	10
£	5.545.570	14	3

Généralités. — Les frais d'exploitation montrent une légère diminution de 3.788 d. par tonne, mais la teneur est tombée à 10.911 d. par tonne, ce qui a causé une diminution du bénéfice de l'année.

On a commencé le traitement des slimes accumulés, ce qui contribuera à augmenter, d'une façon appréciable, nos bénéfices pendant quelque temps.

Des arrangements ont été pris pour la fourniture de toute la force motrice dont votre Compagnie pourrait avoir besoin. Ces arrangements ont été conclus avec la Rand Mines Power Supply Company, une nouvelle Compagnie en formation, dont le but est de fournir la force motrice électrique et l'air comprimé à une grande partie des principales Compagnies du Witwatersrand. On espère que cette nouvelle Compagnie pourra commencer à fonctionner en octobre 1910, et l'on suppose que de grandes économies en résulteront.

Deux dividendes intérimaires, nos 17 et 18, de 22 1/2 % chacun, ont été déclarés pendant l'année.

Conseil d'administration. — Conformément aux statuts, tous vos administrateurs se retirent, mais ils sont rééligibles et se représentent.

Commissaires des comptes. — Vous aurez à fixer la rémunération des commissaires, MM. C.-L. Andersson and Co et F.-W. Diamond, qui se retirent, conformément aux statuts, et à nommer deux commissaires pour le prochain exercice.

Raymond W. SCHUMACHER, *président.*
Samuel EVANS, *administrateur.*
H.-A. READ, *secrétaire.*
Johannesburg, le 2 mars 1909.

BILAN AU 31 DECEMBRE 1908

Passif

Capital :						
350.000 actions de £ 1 chacune...£	350.000	0	0			
Moins :						
50.000 actions de £ 1 chacune en réserve	50.000	0	0			
300.000 actions .... £	300.000	0	0			
Primes sur actions :						
Suivant bilan au 31 décembre 1907...£	172.582	5	0			
Sommes transférées du compte de répartition :						
Pour dépenses de développement, d'équipement et versements sur les actions, en excédent du working capital fourni	367.621	16	7			
£				540.204	1	7
Or en réserve..........				6.741	2	10
Créditeurs divers :						
Pour dividendes non payés et non réclamés, salaires, marchandises, montant de l'impôt sur les bénéfices dû au Gouvernement, etc				105.691	15	10
Solde du compte de répartition, non réparti..........				55.633	14	4
£				1.008.270	14	7

Nota. — Sur les actions souscrites dans d'autres Compagnies, il reste à verser les sommes suivantes :

Cooperative Exchange Yard, Limited : £ 64 par action sur 61 actions	3.904	0	0
Rand Mutual Assurance Company, Limited : £ 9 par action sur 257 actions	2.313	0	0
Witwatersrand Native Labour Association, Limited :			
8 sh. par action sur 803 actions..........	321	4	0
14 sh. par action sur 3.190 actions.	2.233	0	0
£	8.771	4	0

Actif

Propriété :						
204-9500 claims achetés pour 175.000 actions de £1 chacune.	£175.000	0	0			
7-0363 claims achetés au comptant	3.000	0	0			
Espèces pour droit de transfert..........	351	10	6			
211-9863 claims. £				178.351	10	[illegible]
Actions d'autres Compagnies :						
Cooperative Exchange Yard, Limited : 61 actions de £ 80, libérées de £ 16 par action	976	0	0			
Rand Mutual Assurance Company, Limited : 257 actions de £ 10 libérées de £ 1 par action), prix coûtant	514	0	0			
Witwatersrand Native Labour Association, Ltd :						
803 actions de £ 1, libérées de 12 sh. par action..........	481	16	0			
3.190 actions de £ 1, libérées de 6 sh. par action..........	957	0	0			
£				2.928	16	0
Développement et outillage au prix coûtant :						
Développement, suivant bilan au 31 décembre 1907. £	172.866	5	3			
Outillage suivant bilan au 31 décembre 1907 .... £	474.451	17	10			
Dépensé dans l'année, suivant rapport du directeur	11.605	12	6			
£				658.923	15	1
Marchandises et matériaux :						
En stock ....£	10.999	12	6			
Animaux vivants et voitures..........	297	15	6			
Mobilier du bureau	132	12	6			
Warants de titres au porteur..........	1.005	7	2			
£				12.435	6	8
Dépôts à vue portant intérêt .... £	109.775	12	11			
Espèces en banque et en caisse..........	4.185	18	6			
Consignations d'or	29.594	13	4			
£				143.556	4	9
Débiteurs divers et paiements d'avance .... £				12.075	1	7
£				1.008.270	14	7

Raymond-W. SCHUMACHER, *président.*
Samuel EVANS, *administrateur.*
H.-A. READ, *secrétaire.*

Nous avons comparé le bilan ci-dessus, le compte des dépenses et des recettes d'exploitation et le compte de répartition, avec les livres, comptes et pièces justificatives de la Compagnie, et certifions qu'à notre avis c'est un bilan complet et exact, contenant les détails exigés par les statuts de la Compagnie et établi de manière à donner une idée exacte et fidèle de toutes les affaires de la Compagnie.

C.-L. ANDERSSON et Cie, F.-W. DIAMOND,
comptables agréés,
commissaires des comptes

Johannesburg, le 17 février 1909.

COMPTE DES RECETTES ET DES DEPENSES D'EXPLOITATION

pour l'année finissant le 31 décembre 1908

Débit

Dépenses minières :						
Abatage ....£	204.646	12	10			
Développement	35.690	3	6			
£				240.336	16	[illegible]
Dépenses de traitement..........				95.365	0	[illegible]
Frais généraux à la mine..........				15.307	15	[illegible]
Frais généraux au siège social :						
Salaires, frais d'agence et loyers £	3.860	5	3			
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes	674	8	6			
Conseil et commissaires des comptes	1.672	19	5			
Licences	2.285	12	6			
Frais généraux divers	964	2	8			
£	9.457	8	4			
Moins, recettes diverses	2.152	11	2			
£				7.304	17	[illegible]
Solde créditeur d'exploitation pour l'année, reporté.				173.975	4	[illegible]
£				532.289	14	[illegible]

Actions Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited :		
Perte de 12 sh. par action sur 3.190 actions de £ 3 (libérées de 18 sh.), échangées contre 3.190 actions de £ 1 (libérées de 6 sh.) de la Witwatersrand Native Labour Association, Limited, au moment de la fusion de ces deux Compagnies £	1.914 0 0	
Solde créditeur porté au compte de répartition	174.528 3 0	
£	176.442 3 0	

Crédit	
Compte de l'or £	532.289 14 7
Par solde reporté £	173.975 4 7
Intérêts	2.117 16 4
Bénéfice sur le traitement des slimes accumulés	349 2 1
£	176.442 3 0

COMPTE DE REPARTITION

Débit		
Dépenses de premier établissement pendant l'année :		
Nouveaux travaux £	11.605 12 0	
Achat du waterright n° 342	187 7 0	
£	11.792 19 0	
Moins : Versements sur actions (années précédentes) :		
Somme représentant la différence, pour l'année, à la suite des ventes et échanges d'actions Witwatersrand Native Labour Association, Limited, et Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited. Cette somme provenait autrefois du compte répartition	1.953 0 0	
£		9.839 19 0
Impôts légaux du Gouvernement du Transvaal :		
Impôt sur les bénéfices pour l'année close le 31 décembre 1908 £		14.414 4 0
Compte dividendes :		
Dividende intérimaire n° 17 de 22 1/2 %, déclaré le 12 juin 1908 £	67.500 0 0	
Dividende intérimaire n° 18 de 22 1/2 %, déclaré le 15 décembre 1908 £	67.500 0 0	
£		135.000 0 0
Solde non réparti, porté au bilan		55.633 14 4
£		214.887 17 4

Crédit	
Solde non réparti suivant bilan au 31 décembre 1907 £	40.359 14 4
Solde du compte des recettes et des dépenses d'exploitation pour l'année close le 31 décembre 1908	174.528 3 0
£	214.887 17 4

Raymond-W. SCHUMACHER, *président.*
Samuel EVANS, *administrateur.*
H.-A. READ, *secrétaire.*
C.-L. ANDERSSON et Cie, F.-W. DIAMOND, comptables agréés, *commissaires des comptes.*

Johannesburg, le 17 février 1909.

417

COMPAGNIE GENERALE DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

(Société anonyme)

(Suite)

Compagnie Générale de Chemins de fer et de Tramways en Chine

Cette Société, pour la première fois, a distribué un dividende qui est de 10 p. c.

The Cairo Electric Railways and Heliopolis Oases Company

Les bénéfices des exercices 1906 et 1907 ont permis de faire l'amortissement complet, non seulement des frais de constitution de la Société et du prix d'achat des 25 kilomètres carrés de terrains, mais de tous les frais de construction de routes, avenues, squares, plantations, etc. Tous les terrains à bâtir mis en valeur sont donc portés pour un franc à son bilan.

Les bénéfices de l'année 1908 permettront d'amortir tous les travaux de viabilité et les égouts exécutés pendant cet exercice.

Le tramway reliant Héliopolis au Caire, est en service depuis le 10 mai 1908 ; au 31 décembre dernier, la recette moyenne, depuis la mise en exploitation, atteignait fr. 0.74 par K. T. La recette moyenne du réseau des tramways du Caire est de 0 77 par K. T.

La Compagnie a obtenu la concession d'une nouvelle ligne de tramways d'Héliopolis à Koubey, station des Chemins de fer de l'Etat, distante d'Héliopolis de 2 kilomètres et qui dessert le palais du khédive.

Ce tramway est entièrement construit et sera inauguré sous peu.

On poursuit les terrassements du chemin de fer électrique à grande vitesse qui doit mettre le Caire en communication avec Héliopolis en 10 minutes ; deux grands ponts en béton armé sont terminés et on espère mettre la ligne en exploitation vers la fin de l'année courante.

La Compagnie installe à Choubrah, sur la berge du Nil, une grande centrale électrique de 10.000 chevaux. Cette usine est destinée, non seulement à fournir l'électricité au chemin de fer électrique, au tramway et à la ville d'Héliopolis, mais encore à vendre l'électricité industrielle dans les environs du Caire.

La Compagnie a construit un certain nombre de villas et surtout de grands immeubles à louer par appartements. Tous ces appartements se louent avec facilité, et, des immeubles de rapport, qui ne seront terminés qu'au mois de juin prochain, ont déjà des demandes de location pour la presque totalité des appartements.

La moyenne des locations dépasse 7 % du prix de revient des constructions, et ce, malgré le bon marché des prix de location qui ont été consentis pendant les deux premières années des baux.

Le gouvernement égyptien a commencé la construction d'immenses bâtiments militaires sur l'avenue du Caire à Héliopolis, tels que Ecole Militaire, Ecole d'application, Hôpital militaire, casernes d'artillerie, de cavalerie, d'infanterie, tant pour l'armée anglaise que pour l'armée égyptienne ; toute l'armée anglaise d'occupation ainsi que l'armée égyptienne casernée au Caire doivent être transférées dans ces nouvelles casernes.

Grâce à ces constructions, il n'y a presque plus de solution de continuité dans les bâtiments depuis les dernières maisons du Caire, à l'Abbassieh, jusqu'à Héliopolis.

On aménage en ce moment, pour la saison prochaine, un champ de courses et des stands pour divers sports.

En résumé, cette affaire qui est retardée dans son développement par la crise financière et immobilière égyptienne, n'en reste pas moins une affaire de grand avenir, car, malgré cette crise intense, des particuliers bâtissent à Héliopolis, les immeubles construits et en construction par la Compagnie se louent et le nouveau quartier se peuple.

III

GROUPE DE L'INDUSTRIE ELECTRIQUE

Ateliers de constructions électriques du Nord et de l'Est

Ces établissements, bien que leur existence ne soit pas encore bien longue, ont su se créer une place au premier rang dans l'industrie électrique.

Nous donnons ci-dessous quelques renseignements au sujet des diverses divisions :

Première division. — *Ateliers.* — Ils comportent une surface couverte de plus de 14.000 mètres carrés.

La construction du matériel électrique de traction y est particulièrement développée et est très appréciée. Nous citerons parmi les clients réguliers : les Tramways de Lyon, Lille, Toulouse, Dijon, etc., la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris, etc., etc..

Les Ateliers ont mis au point les moteurs monophasés pour traction. Ils ont reçu la commande pour l'armement complet d'une ligne de 30 kilomètres, y compris l'usine centrale, pour le Chemin de fer du Midi.

La construction des dynamos, alternateurs et moteurs industriels a également été développée. Des commandes importantes ont été exécutées, entre autres pour la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité et pour l'industrie minière et métallurgique.

Les commandes inscrites assurent du travail pour tout l'exercice courant.

Deuxième division. — *Fonderie.* — L'installation d'une fonderie de fer et de bronze, a permis d'affranchir les ateliers des délais demandés par les fondeurs et de régulariser leur production.

Troisième division. — *Câblerie.* — Bien que la mise en marche de la câblerie ne date que du milieu de 1907, grâce à la perfection de l'outillage, les câbles de Jeumont jouissent d'une excellente réputation.

Des commandes importantes de câbles armés, à 6.000, 11.000, 12.500 et 15.000 volts ont été livrées.

La pose d'un double câble souterrain de 28 kilomètres de longueur, à la tension de 15.000 volts, destiné à alimenter la vallée de la Meuse, de Sclessin à Huy, vient d'être effectuée avec succès.

La câblerie de Jeumont est admise pour les fournitures de câbles aux Postes et Télégraphes de France et de Belgique.

En Belgique, malgré la concurrence, des commandes importantes ont pu être obtenues.

Quatrième division. — *Usine centrale.* — L'usine centrale comporte deux turbo-générateurs de 5.000 chevaux chacun en fonctionnement. Des contrats sont signés pour une puissance d'environ 8.000 chevaux et la Société a dû commander un troisième turbo-générateur d'une puissance de 10.000 chevaux, qui fonctionnera dans quelques semaines.

Les câbles de distribution de la centrale s'étendent jusqu'à Hautmont et seront prolongés jusqu'à Aulnoye.

D'après nos renseignements on proposera à l'assemblée générale annuelle du mois de mai prochain de porter environ 500.000 francs au fonds d'amortissement, de verser au fonds de renouvellement plus de un million de francs et de distribuer un dividende de fr. 12 50 par action de capital et fr. 4 60 par part bénéficiaire.

Société d'Electricité de Paris

L'exercice de 1907-1908, clos le 30 juin dernier, a marqué la fin de la période de pré-

mier établissement et est le dernier du régime provisoire d'exploitation.

L'usine dispose d'une puissance de 85.000 chevaux en ordre de marche.

La fourniture du courant du Métropolitain de Paris, qui avait été de vingt-six millions de kilowattheures en 1906-07, a atteint 33.864.946 kilowattheures en 1907-08. Cette fourniture ira rapidement en augmentant, au fur et à mesure de la mise en exploitation des nouvelles lignes.

Des contrats importants ont été passés dans le cours de l'exercice dernier, notamment pour ne citer que les principaux, avec le Chemin de fer Electrique Nord-Sud et avec le Consortium des Secteurs qui assure la distribution de l'électricité sur tout le territoire de la ville de Paris. Cette Compagnie a posé, dès à présent, partant de l'usine de Saint-Denis 18 câbles de 4 × 100 milimètres carrés pour courant diphasé 12.500 volts, pouvant transmettre chacun 3.500 kilowatts.

La Société d'Electricité de Paris a pris une participation importante (10 millions) dans la Compagnie Parisienne de Distribution d'Electricité qui a obtenu la concession de la distribution dans Paris.

La Société a distribué pour l'exercice 1907-08 un dividende de fr. 12 50 par action de 250 francs et de fr. 8 33 par part bénéficiaire.

Les bénéfices de l'exercice en cours sont en sérieuse progression sur ceux de l'exercice précédent.

Société Bruxelloise d'électricité

L'usine centrale de Schaerbeek est complètement installée ; elle comporte :

Deux turbines de 1.500 KW avec alternateur triphasé de 25 périodes, 6.600 volts, une turbine de 1.500 KW avec alternateur triphasé de 50 périodes, 11.000 volts, une turbine de 2.000 KW avec deux alternateurs, l'un à 25 l'autre à 50 périodes.

Outre les fournitures à l'Etat, pour les gares de l'agglomération bruxelloise, des contrats de longue durée ont été passés avec des industriels et avec la Société Nationale des Chemins de fer Vicinaux.

Société de gaz et d'électricité du Hainaut

Exploitations gazières. — Cette Société possède dans le Hainaut et les Flandres, une série d'exploitations gazières, qui se divisent en plusieurs groupes desservis respectivement par les usines de La Louvière, Binche, Grammont, Enghien, Fontaine-l'Evêque et Audenarde.

La population réunie de ces communes s'élève à 150.000 habitants.

La vente du gaz s'est élevée successivement à :

En 1905	7.168.311	mètres cubes
1906	7.511.936	»
1907	8.052.247	»
1908	8.117.715	»

La Société de Gaz et d'Electricité du Hainaut possède également la presque totalité des actions de la Société de Menin-Wervicq-Halluin-Bousbecque, société au capital de 2.200.000 francs, dont la vente de gaz s'est élevée en 1907 à 1 million 804.097 mètres cubes et en 1908 à 1.948.000 mètres cubes.

Exploitations électriques. — La Société possède deux usines centrales : l'une située à Montignies-s/-Sambre près de Charleroi, d'une puissance installée de 6.000 chevaux, devant être portée pour la fin de l'année courante à 10.000 chevaux ; l'autre à Bascoup dans la région des charbonnages du centre, d'une puissance installée de 5.000 chevaux.

Avec l'exercice 1908 a commencé la période de fonctionnement industriel de ces deux centrales. La clientèle des deux usines est en voie de rapide développement. Des contrats importants et de longue durée ont été passés, notamment avec les charbonnages de Marcinelle-Nord, les Houillères-Unies, le charbonnage de Mariemont et Bascoup, les charbonnages de Haine-Saint-Pierre et nombre d'établissements industriels.

La région desservie, une des plus industrielles du pays, comprend, outre les charbonnages et l'industrie métallurgique, des établissements industriels de toutes sortes, qui assurent un champ des plus étendu aux applications de l'énergie électrique ; aussi on peut envisager pour l'avenir un développement continu et important.

Société d'électricité du Pays de Liége

La Société possède à Sclessin près de Liége, une usine centrale comportant trois groupes turbo-générateurs d'une puissance totale de 8.000 chevaux. Par suite d'arrangements avec la Compagnie d'Electricité de Seraing et Extensions, elle fournit à celle-ci toute l'énergie électrique nécessaire pour desservir ses réseaux de distribution.

Malgré la crise qui a pesé lourdement sur les industries de la région, le développement de la consommation a permis de maintenir les résultats au même niveau que l'an passé.

Les bénéfices de l'usine à gaz de Huy-Andenne exploitée par la même Société, sont en augmentation sur ceux de 1907, malgré des circonstances défavorables dues à la hausse du charbon et à la baisse des sous-produits.

On annonce que le dividende de 1908 sera de 5 % comme en 1907.

Compagnie d'électricité de Seraing et Extensions

L'exploitation s'étend aux communes de Seraing, Jemeppe-sur-Meuse, Tilleur, Flémalle-Grande et Ans, pour le groupe de Seraing et aux communes de Poulseur, Esneux, Comblain-au-Pont, dans la région de l'Ourthe. Ces communes forment un ensemble de 85.000 habitants.

Le tableau ci-après donne le développement de la clientèle pendant les trois dernières années.

1906	730		486.000	
1907	1.389	90 %	819.256	68 5 %
1908	2.027	46 %	1.368.248	67 5 %

La clientèle de l'usine à gaz d'Arlon que possède cette Société, augmente aussi d'une façon régulière. La vente de gaz s'est accrue de 8 6 % en 1908.

Notre Société a conservé les mêmes intérêts dans la Société Ottomane du Chemin de fer de Moudania à Brousse, les Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux, la Société Impériale Ottomane de Tramways et d'Eclairage électriques de Damas, la Fédération Française et Belge de Chemins de fer et de Tramways.

Les rapports publiés par ces diverses Sociétés vous donneront les renseignements que le cadre nécessairement limité de ce rapport ne nous permet pas de vous donner.

En terminant cet exposé sommaire de la marche de votre Société, nous avons le devoir de vous rappeler la perte que nous avons éprouvée en la personne de M. Guillaume CRAMER, Commissaire, dont le dévouement avait toujours été mis au service de votre Société.

Vous vous associerez, nous n'en doutons pas, au souvenir ému que nous adressons ici à sa mémoire.

Après avoir entendu le rapport des Commissaires, vous voudrez bien, Messieurs, statuer sur le Bilan et Compte de Profits et Pertes qui vous sont présentés, ainsi que sur la répartition des bénéfices et l'époque du payement des dividendes.

Vous voudrez bien ensuite procéder :

1° A des nominations statutaires ;

2° Au tirage au sort de 1.180 actions de capital à amortir.

Nous proposons de rembourser, à partir du 1er avril, les actions de capital amorties ; conformément aux Statuts, elles seront remplacées par des actions de jouissances.

3° Au tirage au sort de 294 obligations 4 % remboursables par 500 francs à partir du 1er juillet.

RAPPORT DU COLLEGE DES COMMISSAIRES

MESSIEURS,

En conformité des statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte des résultats de la mission que vous nous avez confiée.

Les prescriptions édictées par l'article 23 des Statuts pour la surveillance des titres du portefeuille ont été observées comme précédemment au cours de l'exercice écoulé, et l'inventaire du portefeuille a été contrôlé par le dénombrement complet des titres.

Nous avons de même vérifié l'annulation des obligations remboursées et des feuilles de coupons des actions amorties.

Le Bilan et le Compte de Profits et Pertes ont été contrôlés par nous et trouvés en concordance avec les écritures sociales.

Nous vous proposons de les approuver.

Avant que nous terminions ce Rapport, vous nous permettrez d'adresser un hommage ému à la mémoire de notre sympathique collègue M. G. CRAMER, dont la perte nous a laissé les plus vifs regrets.

Bruxelles, le 10 mars 1909.

Le Collège des Commissaires.

418

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

L'assemblée de la Banque de Paris et des Pays-Bas a eu lieu le 28 avril, sous la présidence de M. Renouard, en l'absence de M. Gouin, président de la Banque, indisposé. Bien que la crise monétaire de 1907 ait continué d'exercer son influence déprimante pendant les premiers mois de l'année 1908, la Banque a fait preuve d'une activité remarquable et les bénéfices propres de l'exercice se sont élevés à 13.862.964 fr. 55, dépassant ainsi de 4.117.986 fr. 64 ceux de l'année 1907.

A ce bénéfice de 13.862.964 fr. 55 vient s'ajouter la somme de 9.318.582 fr. 05, reliquat reporté de l'exercice précédent, ce qui fait ensemble une somme disponible de 23.181.546 francs 60, que le conseil d'administration a proposé de répartir comme suit :

Aux actionnaires, à raison de 65 fr. sur les 150.000 actions	9.750.000 »
Tantième aux administrateurs	666.666 66
A la réserve légale, pour la porter à son minimum obligatoire de 7.500.000 fr., correspondant au dixième du nouveau capital	762.750 »
Au fonds de prévoyance	2.000.000 »
dont 1.800.000 fr. pour le fonds appartenant aux actionnaires et 200.000 fr. pour le fonds appartenant aux administrateurs.	
Solde à reporter à l'exercice 1909	10.002.129 94
	23.181.546 60

Au passif, on remarque pour la première fois un compte *Dotation en faveur du personnel* (compte ancien) pour une somme de 1.098.995 fr. 09, et de même au compte de Profits et pertes une *Annuité pour la dotation de retraites et de la Caisse de prévoyance pour le personnel à Paris*, pour une somme de 134.000 fr.

Cette Caisse est destinée à assurer à ses adhérents la constitution d'un capital lorsqu'ils auront rempli la double condition de 25 ans de présence et de 55 ans d'âge. Or, pour faire bénéficier son personnel ancien des avantages qui lui auraient été acquis si les dispositions prises en sa faveur avaient reçu leur application depuis l'origine de la Banque, c'est-à-dire depuis 1872, la Banque de Paris a apporté pour le règlement du passé en faveur des employés et des garçons ayant au moins 5 ans de présenee à la date du 1[er] janvier 1909, une double contribution en prenant à sa charge les versements correspondant d'une part à sa contribution propre, et, d'autre part, à la retenue que les employés ou garçons auraient dû subir dans le passé.

Il convient encore de faire ressortir que, pour un capital social de 75.000.000 de francs, et après répartition d'un dividende de 65 fr. par action — dividende le plus élevé réparti aux actionnaires depuis la fondation — les différentes réserves de la Banque atteignent 76.852.129 fr. 94, dépassant ainsi de 1.852.129 francs 94 le montant du capital social.

L'assemblée vota à l'unanimité toutes les propositions faites par le conseil ; elle approuva dans toutes leurs parties le rapport et les comptes de l'exercice 1908, fixa à 65 fr. le dividende par action (sur lequel un acompte de 20 fr. avait été payé le 1[er] janvier dernier) et réélut M. A. Choppin de Janvry, censeur, et MM. R. Sautter et G. Teyssier, commissaires des comptes pour le prochain exercice.

421

CHEMINS DE FER DU NORD

Toute l'année :

Calais-Marseille-Bombay-Express. **— Départ de Londres et Calais-Maritime (2 h. 55 soir), le jeudi, pour Marseille, en correspondance avec les paquebots pour l'Egypte et les Indes.**

Simplon-Express. **— De Londres, Calais (3 h. soir) et Paris-Nord (6 h. 51 soir), pour Lausanne, Brigue et Milan. (3 fois par semaine en hiver, tous les jours en été.)**

COMPAGNIE DU
CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS
(Suite)

Le total des dépenses de construction du matériel roulant, au 31 décembre 1908, est donc de		387.593.957 43

Mobilier et outillage des ateliers et magasins généraux. — Le total des dépenses de mobilier et d'outillage des ateliers

et magasins généraux, au 31 décembre 1907, était de...	5.908.110 80	
A ajouter le solde des rectifications prescrites par l'arrêté ministériel du 20 juin 1907	4.535 05	
Ensemble	5.912.645 85	
Les dépenses effectuées pendant l'année 1908 s'élèvent à	6.544 72	
Ensemble	5.919.190 57	5.919.190 57
Total général des dépenses de matériel roulant et outillage ... Fr.		393.513.148 »

4° *Approvisionnements.* — La somme dépensée pour la constitution des approvisionnements de nos divers services est assimilée, par la Convention du 28 juin 1883, jusqu'à concurrence d'une valeur de 40 millions, aux dépenses d'Etablissement dont les charges sont garanties par l'Etat.

Le montant de ces approvisionnements au 31 décembre 1908 s'élevait à	36.864.345 »
savoir :	
Approvisionnements du Service de la Voie	18.570.229 32
Approvisionnements de la Traction et des Ateliers	17.645.341 91
Approvisionnements de l'Economat	581.733 17
Approvisionnements du Service des Omnibus, Factage et Camionnage	76.040 60
Somme égale	36.864.345 »

Résumé général

Les recettes du Compte de Premier Etablissement sont de		2.684.771.595 59
Les dépenses s'élèvent, savoir :		
Anciennes concessions	1.533.770.098 30	
Lignes cédées par l'Etat et Lignes neuves	752.002.401 51	
Matériel roulant et Outillage	393.513.148 »	
Approvisionnements	36.864.345 »	
Ensemble.	2.716.149.992 81	2.716.149.992 81
Solde débiteur		31.378.397 22
D'autre part, les Comptes divers présentent un solde créditeur de		85.121.211 90
Solde général		53.742.814 68

Ce solde, d'accord avec la balance générale des écritures au 28 février 1909, était représenté de la manière suivante :

Espèces en caisse et à la Banque de France		2.164.489 06
Valeurs en portefeuille :		
Effets de commerce	38.238.582 02	
Bons du Trésor et Fonds publics	3.427.743 60	51.578.325 62
Valeurs en dépôt	9.912.000 »	
Total égal		53.742.814 68

§ III. — *Travaux exécutés en 1908*

1° *Lignes en exploitation.* — Les travaux, précédemment entrepris pour perfectionner notre exploitation et en assurer la sécurité, ont été poursuivis dans le cours de l'année 1908.

Le remplacement des rails en fer par des rails en acier a été effectué sur une longueur de 12 kilomètres. Il ne reste plus, sur l'ensemble du réseau que 132 kilomètres de rails en fer soit 1.33 % par rapport au développement total des voies principales.

L'emploi du rail renforcé s'est étendu, en 1908, sur les diverses lignes parcourues par nos nouvelles machines.

La longueur totale renforcée sur l'ensemble du réseau s'élevait, au 1[er] janvier 1909, à 2.09[illegible] kilomètres.

308.000 coussinets renforcés ont été introduits dans les voies en 1908, ce qui porte à 5.698.000 le nombre de coussinets de ce ty[illegible] actuellement en service.

Nous avons ajouté une septième traverse par travée de 5 m. 50 sur un porcours de 70 kilomètres de voie.

Quatorze nouveaux postes d'enclenchement comprenant 194 leviers ont été mis en service sur différents points de la section de Brétigny à Orléans et dans les gares de Saint-Pierre-des-Corps, de Vierzon et de Tulle. En outre, 25 postes existants, comportant 398 leviers, ont subi d'importantes modifications.

Des cloches électriques ont été mises en service sur une longueur de 92 kilomètres, savoir :

Ligne de Pithiviers à Beaune-la-Rolande, 21 kilomètres.

Ligne de Bort à Neussargues, 71 kilomètres.

Le belock-system a été installé pendant l'année 1908 sur la ligne de Nexon à Périgueux, sur une longueur de 79 kilomètres.

On a continué l'installation des enclenchements sémaphoriques : 107 postes répartis sur divers lignes en ont été munis en 1908.

Des signaux d'avertissement à damier vert et banc ont été installés en avant de tous les sémaphores électriques.

Le doublement des voies sur nos lignes à voie unique les plus chargées de trafic, dont nous vous avions entretenu l'an dernier, est pouésuivi sans interruption les travaux ont été terminés le 1[er] juillet 1908 entre Bléré-la-Croix et Saint-Aignan dernier tronçon de la ligne de Tours à Vierzon. Ils ont été poussés activement sur les sections de Brétigny à Châteaudun de Volvic à Clermont, de Siorac à Libos et de Capdenac à Viviez dont l'achèvement est prévu au cours de l'année 1909. Les études continuent sur les sections de Châteaudun à Tours, de Commentry à La Peyrouse, d'Eygurande à Laqueille, de Saint-Sulpice-Laurière à Vieillevill, de Busseau-d'Ahun à Guéret et de Montvalent à Figeac.

Nous avons enfin engagé le quadruplement des voies sur la section de Brétigny à Etampes afin de soulager notre artère maîtresse sur le parcours où le trafic est le plus intense.

Nous avons poursuivi en 1908 le programme des grands travaux dont nous avons signalé la nécessité les années précédentes et dont les plus importants consistent dans la création d'une gare de triage à Coutras, l'agrandissement des dépôts et ateliers de oTurs, Brive, Limoges et l'extension des services de voyageurs et de marchandises à Paris, à Orléans, aux Aubrais, à Tours, à Saint-Pierre-des-Corps, à Vierzon, Bourges, Limoges Brive, Chantenay, Libos, etc.

Ces aménagements sont nécessités par le développement de notre trafic. Leur exécution aura pour effet d'améliorer le service des voyageurs dans les gares, de perfectionner le triage des trains de marchandises, d'en activer la formation, d'en faciliter la circulation et le garage, d'atténuer la répercussion que leur marche peut exercer sur celle des trains de voyageurs, de diminuer les retards et pertes de marchandises, de prévenir l'encombrement des gares.

Elle permettra également de porter à 80 wagons la composition maxima des trains de marchandises sur certaines grandes artères, d'en réduire ainsi le nombre et, par suite, de dégager les voies trop chargées tout en réduisant es dépenses de traction.

(A suivre).

422

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 29 avril	6 mai	13 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 22	97 45	97 62
		Compt.				97 15	97 25	97 55
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 15	98.05	97 70
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	461 ..	461 ..	458 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % .. (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	80 20	79 75	80 25
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	82 35	80 50	80 60
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %........	17 50	475 ..	460 ..	474 ..	468 25	471 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %........	20 .	... ..	... ..	541 50	543 50	541 50
689.334	400	1869 3 %........	12 ..	450 .	... ..	460 ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %........	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	408 ..	406 ..
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	105 ..	105 75	105 25
429.486	500	1875 4 %........	20 ..	... ..	... ..	548 25	550 25	549 75
221.420	500	1876 4 %........	20 ..	... ..	... ..	545 ..	545 50	545 ..
558.929	400	1892 2 ½ %........	10 ..	378 ..	... ..	371 50	372 ..	372 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	99 25	99 ..	99 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %........	10 ..	380 ..	... ..	372 50	367 25	369 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	97 75	95 50	96 25
649.373	500	1898 2 %........	10 ..	... ..	... ..	420 50	422 ..	422 50
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	109 25	110 .	110 ..
402.041	500	1899 2 %........	10 ..	... ..	... ..	406 50	409 ..	407 25
»	125	— quarts........	2 50	... ..	... ..	104 50	104 50	105 ..
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	426 ..	422 ..	442 ..	445 ..	447 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %........	11 ..	378 ..	381 ..	393 ..	393 50	394 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	408 25	408 50	410 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	481 ..	486 ..	484 75
1332200	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	503 ..	... ..	508 ..	503 ..	503 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %........	15 ..	... ..	502 ..	503 ..	504 25	504 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	440 ..	425 ..	433 ..	434 50	437 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %........	13	... ..	460 ..	463 ..	465 ..	463 ..
929 504	400	Communales 1891 3 %........	12	... ..	396 ..	398 25	399 ..	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	455 ..	460 ..	456 25
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %........	14 ..	... ..	463 ..	477 50	479 75	478 50
484.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	475 ..	460 ..	467 ..	470 ..	469 ..
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pé)	.. ..	495 ..	... .	499 25	502 ..	500 50
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887........	.. ..	. . ..	... ..	69 ..	70 ..	69 50
147.098	200	— 1888........	.. ..	. ..	... ..	69 50	69 50	69 75
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	580 ..	578 ..	575 25
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	427 25	427 50	428 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	162 ..	160 ..	168 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	193 ..	192 ..	196 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom........	156 24	3750 ..	3980 ..	4271 ..	4280 ..	4310 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 :	1455 ..	1626 ..	1627 ..	1633 ..
40.000	500	Banque Transatlantique ...	12 50	486 ..	465 .	489 ..	486 50	488 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	1039 ..	1024 ..	1015 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	714 ..	716 ..	716 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	487 50	490 ..	487 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	740 ..	750 ..	749 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	13 75	653 ..	665 ..	695 ..	690 ..	700 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	842 50	810 ..	810 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais........	55 ..	1143 ..	1166 ..	1214 ..	1217 ..	1210 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	8 79	134 ..	119 ..	119 ..	118 ..	118 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	330 ..	323 .	364 ..	367 ..	360 ..
600.000	500	Société Générale........	16 14	646 ..	662 .	667 ..	668 ..	668 ..
240.000	250	B. Frse pr le Comce & l'Industrie.	12 50	250 ..	253 ..	254 ..	255 ..	252 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	808 ..	812 ..	811 ..
40.000	500	Rente Foncière........	12 ..	335 ..	... ..	477 ..	470 ..	457 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	195 ..	195 ..	197 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie........	44 56	... ..	... ..	1475 ..	1450 ..	1462 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma........	30 ..	685 ..	... ..	680 ..	680 ..	682 50
372.739	500	Obl. — 3 %........	15 ..	441 ..	427 ..	435 .	437 ..	435 50
60.000	500	Act. Départementaux........	22 50	680 ..	663 ..	652 ..	655 ..	660 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	420 ..	420 25
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	420 50	421 50	420 25
186.284	500	— Économiques 3 %........	15 ..	426 ..	410 ..	428 ..	420 25	422 50
49.360	500	Act. Est-Algérien........	30 ..	700 ..	701 ..	715 ..	710 50	710 50
475.075	500	Obl. — 3 %........	15 ..	436 ..	422 ..	434 50	436 ..	436 25
484.325	500	Act. Est........	35 50	885 ..	907 ..	... ..	902 ..	910 ..
99.675	»	— — de jouiss........	15 50	403 ..	396 ..	417 ..	403 ..	400 ..
403.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	... ..	... ..	666 ..	... .	667 ..
1810680	500	— — 3 %........	15 ..	442 ..	432 ..	445 ..	446 25	445 50
2091533	500	— — 3 % nouv........	15 ..	443 ..	429 ..	439 50	440 ..	439 75
165.760	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	.. ..	397 ..	397 25	399 25
367.696	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	440 75	442 75	440 75
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 50	... ..	437 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 29 avril	6 mai	13 mai
793.983	500	Act. Lyon........	58 ..	1300 ..	1347 ..	1360 ..	1308 ..	1324
195.634	500	Obl. — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	437 ..	438 50	439
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %..	15 ..	443 ..	429 .	438 50	440 ..	439
141.646	500	— — Dauphiné 3 %........	15 ..	.. ..	... ..	439 ..	439 50	440
111.877	500	— — Genève 57 3 %........	15 ..	... ..	... ..	438 .	... .	441
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	439 50	441 ..	440
4982828	500	— — 3 % fusion anc........	15 ..	446 ..	430 ..	442 50	442 ..	441
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	442 ..	433 ..	437 50	439 ..	437
334.247	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	401 ..	393 ..	393
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	437 50	439 ..	...
229.594	500	Act. Midi........	50 ..	1134 ..	1110 ..	1147 ..	1150 ..	1158
2414912	500	Obl. — 3 %........	15 ..	441 ..	427 ..	440 ..	440 ..	[illegible]
715.245	500	— — 3 % nouv........	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	438 ..	438
498.761	500	Act. Nord........	72 ..	1770 ..	1755 ..	1745 ..	1740 ..	17[illegible]
2764980	500	Obl. — 3 %........	15 ..	458 ..	456 ..	447 ..	447 ..	445
404.014	500	— — 3 % nouv........	15 ..	456 ..	463 ..	441 ..	441 ..	440
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	403 75	402 ..	403
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	434 ..	... ..	436
462.335	500	Act. Orléans........	59 ..	1365 ..	[illegible]	1365 ..	1355 ..	1359
137.665	»	— — jouiss........	44 ..	970 ..	935 ..	951 ..	948 ..	947
3134495	500	Obl. — 3 %........	15 ..	445 ..	427 ..	442 ..	441 ..	442
1583449	500	— — 3 % 1884........	15 ..	442 ..	427 ..	439 50	439 25	439
1737039	500	— — 2 ½ % 1895........	12 50	.. ..	... ..	395 50	394 ..	392
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	.. ..	... ..	438 50	439 ..	437
246.320	500	Act. Ouest........	38 50	864 ..	845 ..	935 ..	939 ..	935
3082476	500	Obl. — 3 %........	15 ..	438 ..	424 .	440 ..	440 .	439
1433067	500	— — 3 % nouv........	15 ..	436 ..	427 .	439 ..	438 25	437
354.479	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... .	388 ..	390 ..	393
28.652	600	Act. Ouest-Algérien........	28 75	640 ..	640 .	662 ..	661 50	662
213.460	500	Obl. — 3 %........	15 ..	432 ..	425 .	432 ..	432 ..	431
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... .	431 ..	431 50	430
48.148	500	Act. Sud de la France........	.. ..	269 ..	157 .	180 50	176 ..	17[illegible]
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	430 ..	408 .	419 ..	417 .	418
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 .	501 ..	511 50	508
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	317 ..	318 50	320
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	346 ..	365 ..	402 ..	396 ..	394
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 .	627 50	630 ..	[illegible]
69.951	500	Eaux (Compie Générale des)...	84 ..	2004 ..	1820 .	1905 .	1915 .	1915
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	32 50	696 ..	655 ..	750 50	750 ..	759
80.000	150	Cie Gle Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	222 .	226	223
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	172 ..	169 ..	168
13.550	500	Omnibus de Paris........	.. ..	985 ..	910 .	1335 .	1335 .	1354
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	840 ..	840 .	[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	164 ..	165 .	165
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	270 ..	257 .	262 ..	265 .	263
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 .	53 50	54 ..	54
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 .	588 ..	575 .	576
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 .	186 ..	179 .	179
57.047	500	Voitures à Paris........	7 50	238 ..	227 .	217 .	212 .	211
106.000	100	Cie Générale de Traction...	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. .	..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')........	[illegible] ..	162 ..	158 .	118 ..	112	113
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	[illegible] ..	384 ..	457 ..	480 ..	475
7.520	250	Malfinado (Mines d')........	17 50	... ..	... .	572 ..	... .	..
42.480	»	— — jouiss..	5 ..	430 ..	475 .	343 ..	345 .	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	67 ..	64 .	84 ..	84 75	84
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	5 ..	560 ..	638 .	689 ..	696 ..	686
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	344 ..	344 .	340
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ...	114 ..	107 ..	113 ..	116 .	116
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 69	4608 ..	4510 ..	4702 ..	4710 .	4770
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2120 ..	2125 .	2135
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	665 ..	668 .	664
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	13 ..	247 ..	250 ..	225 ..	225 ..	223
70.121	150	Le Printemps (ord.)........	18 45	465 ..	505 ..	470 ..	467 ..	482
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	770 ..	605 ..	714 ..	717 ..	713
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	221 ..	217 ..	221
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	[illegible] ..	300 ..	330 ..	328 ..	...
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 ..	85 55	85
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896........	4 ..	96 80	86 25	97 ..	97 ..	96
86.289.000 f.		— 4 % 1900........	4 ..	96 75	93 ..	97 70	98 20	98
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 35	99 75	100
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	90 65	91 50	91
18.388.200 £		— 4 % 1889........	4 ..	90 30	80 10	86 25	85 95	8[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898........	5 ..	105 50	103 70	... ..	106 30	10[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896........	5 ..	500 .	483 ..	500 ..	502 50	505
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895........	4 ..	97 ..	97 60	99 50	99 45	99
756.300 ob		Congo lots 1888........	. ..	79 90	82 50	91 ..	91 50	92
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894........	3 ..	94 ..	88 40	91 ..	.. ..	..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 4 %)........	4 ..	106 50	103 35	106 45	104 ..	104
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	101 25	101 25	101
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	96 60	97 25	98 90	98 85	98

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	29 Avril 1909	6 Mai 1909	13 Mai 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	6.50	7	7
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	67	68 50	67 75
25.000.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	126.50	128 50	133
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	405	454 50	491
12.500.000	25	French Rand	47	57.50	36.25	19	20 75	25
12.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	76	73	79 75
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	30.25	32	35 25
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	49.75	50	54
22.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	62.75	65	65
12.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	10.50	11	11 25
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	50
11.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	74	77	79 50
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	31.50	34 25	37
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	67.75	80	87
12.250.000	25	Rand Mines	865	234	177.50	218	220 50	224 50
68.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	252.50	262 50	263
24.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	126	126 50	125 50
75.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.75	37.50	49.75	50 50	50 25
25 000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	62 25	67 25	74.50
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
11.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	101.50	104	105
30.625.000	25	West Rand	85	38	25.50	—	—	—
11.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	8	9	9

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	29 Avril 1909	6 Mai 1909	13 Mai 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	336	225 50	339
50.000.000	62.50	— — préf.	—	—	—	388.50	387 50	392
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	83.50	88	86
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	56.50	57 25	58 25

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	29 Avril 1909	6 Mai 1909	13 Mai 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	11 75	13 25	18
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	24.25	24 25	31 50
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	5
18.125.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	163.50	141	138	143	148
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	16.25	17	20 25
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4.25	4 75	8
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	15	14 50	18 45
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	56	53.25	65 25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	65.25	67 25	74.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Avril 1909	5 Mai 1909	12 Mai 1909
625.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
000 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
435 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3 1/2	3 11/16	3 15/16
200.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
550.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
1.187.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
360.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 14/16	1 13/16	1 13/16
500.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
500.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
300.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	17	17 1/2	17 1/2
120.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	12 1/8	12 3/8	12 3/8
625.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
135.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	2 3/4	3	3
450.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 11/16	2 11/16	2 5/8
000 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	5 1/16	5 1/16	5 5/16
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	16	18	19 1/4
910.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 5/8	5 11/16	6 1/8
560.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	11/16	13/16	15/16
450 000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2 3/16	2 1/4	2 3/16
200.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 3/16	1 1/4	1 3/8
350.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/2	4 1/4
150.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
235 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 11/16	1 3/4	2
550.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	15/16	15/16	15/16
600.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 3/8	2 3/8	2 5/16
125.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
115.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 5/16	6 1/4	6 5/8
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 3/4	1 13/16
100.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 1/2	1 5/8	1 3/4
531 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 1/2	1 9/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 1/2	2 9/16	2 5/8
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 3/16	4 1/2
500.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	2 7/8	3	3 1/16
632.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	20 6	24/0	24/0
400.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 1/2	1 3/4	1 3/4
800.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	19/0	21 0	22 0
290.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 1/4	1 3/8	1 7/16
200.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	13 7/16	13 1/8	13 3/16
325.000	1	id. Extension	.	2 3/16	1 7/16	—	—	—
100.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	2 15/16	4 1/8	4
250 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	2 7/8	3
500.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	2/6	3/0	3/0
450.000	1	Nourse Deep	180	4 1/4	3 1/2	3 5/16	3 5/16	3 5/16
300.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 11/16	2 13/16	2 1/2
325.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 7/8	1 7/8	1 7/8
490.000	1,4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 11/16	8 3/4	8 13/16
000.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	2 3/16	2 1/4	2 9/16
625.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/8	2 1/8	2 3/16
750.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	9 3/4	10 1/16	10 3/8
980.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	4 15/16	5 1/16	5 1/16
3 425.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 11/16	4 13/16	4 7/8
100.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2 —
540.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	9/16	5/8	11/16
310.000	1	United Mn. Rf. Roodept	110	3	2 1/2	3	2 13/16	2 7/8
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 3/4	4 11/16	4 3/4
472.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4	4 1/16	4 3/16
80.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
196.775	1	West Rand Mines	30	1 11/16	15/16	—	—	—
550.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 5/8	5 1/2	5 7/16
860.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 7 16	4 1/2	4 3/4
100.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis ($)	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Avril 1909	5 Mai 1909	12 Mai 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2 3/16	2 1/16	2 3/16
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	8/3	9 6	14 6
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	18/3	18 0	21/6
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	5 0	4 6	5/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 1/2	5 5/8	5 3/4
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24 0	24/0	24 0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	11/16	3/4	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	8 0	10/0	11/6
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	4 6	4/6	5/6
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	12 3	12 0	12,6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	13 3	13 3	15/6
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 1/4	1 5/16	1 11/16
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	2 1/16	2 1/2	2 9/16	2 9/16	2 15/16
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	3 1/4	3 1/8	3 5/16
1.000.000	1	Willoughby's Consol.	..	14/0	9/3	10 3	10/0	10 0
450 000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	22/3	24 0	30,0

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Avril 1909	5 Mai 1909	12 Mai 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	3/4	13 16	16 0
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5 8	1 1/4	29/0	29/0	1 13 16
500.000	1	Id. Waterwks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3,4	11 1/4	10 1/2	10 1/2	10 3/4
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9 6	9 6	13/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 7/16	3 1/2	3 5/8
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	6,6	9/0	12 0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 5 8	2 1,2	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Avril 1909	5 Mai 1909	12 Mai 1909
175.000	1	Great Boulder Prop	..	23/0	28/3	25/3	25 3	25 3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	18/6	18/0	18/6
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/0	4.6	7,6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 5/16	3 5/16	3 1/2
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	5 16	1 4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	34 0	32/0	37/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/0	15/0	16 0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 15/16	8 15/16	9 1/8

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions	Noms des compagnies	Nombre de pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	28 Avril 1909	5 Mai 1909	12 Mai 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	13 5/16	13 1/4	13 1/4
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	105	105	105
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 7/8	5 7/8	5 7/8
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 11/16	5 5/16	5 3/4

CANAL DE SUEZ

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le lundi 7 juin prochain, à *deux heures précises*, 8, rue d'Athènes.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, doivent, au plus tard cinq jours avant la réunion, justifier, rue Charras, 9, à Paris, du dépôt de leurs titres, soit à Paris dans la Caisse Centrale, soit au Caire dans celle de l'agence supérieure, en province ou à l'étranger dans les établissements et maisons de banque ci-après désignés : Crédit Lyonnais ; Comptoir National d'Escompte ; Société Générale ; Crédit Industriel et Commercial ; Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial ; MM. Adam et Cie, à Boulogne-sur-Mer ; Saint-Olive, Cambefort et Cie, à Lyon ; Castelnau et Cie, à Montpellier ; Duvette, à Amiens ; N. M. Rothschild and Sons, à Londres ; Banque de Paris et des Pays-Bas et MM. Lombard Odier et Cie, à Genève ; Société Générale de Belgique, à Bruxelles.

Les actionnaires peuvent également déposer, comme donnant droit d'admission à l'assemblée, des récépissés constatant un dépôt d'actions de capital ou de jouissance dans les établissements ci-après : Banque de France, Syndicat des Agents de Change de Paris, Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial.

Chaque actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent qui pourra être échangée contre sa valeur.

423

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 20 avril. Fr.	6.544.153	7.116.814
Du 21 au 30 avril	771.285	776.870
	7.315.438	7.893.684
Différence en faveur de 1909		578.246

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête de l'Ascension.

A l'occasion de la Fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 18 Mai 1909, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 25 Mai, étant entendu que les billets qui auront normalement une validité plus longue conserveront cette validité.

La même mesure s'étend aux billets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

SOCIÉTÉ NOUVELLE DES ETABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ

Anonyme, au capital de 5.000.000 de francs
Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris

Les actionnaires sont convoquée en *assemblées générale ordinaire et extraordinaire* pour le samedi 15 mai 1909, à 3 heures de l'après-midi, en l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

Ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire

Approbation des comptes de l'exercice 1908 ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires des comptes pour le prochain exercice et fixation de leur rémunération.

Ordre du jour de l'assemblée générale extraordinaire

Projet de réorganisation financière de la Société ;
Réduction et augmentation du capital social ;
Autorisation de procéder à l'émission d'obligations ;
Modifications aux statuts.

L'assemblée se compose des titulaires ou porteurs d'au moins *vingt actions*, mais les titulaires ou porteurs de moins de vingt actions pourront se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les dépôts des actions, en vue de l'assemblée, pourront être effectués jusqu'au 7 mai inclus :

1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;

2° A la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, ainsi que dans ses succursales ;

3° Dans les caisses des principaux établissements financiers de Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de banque de province ;

4° Dans les études de notaires et chez les agents de change.

Pour les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt adressée par les dépositaires avant le 8 mai, soit au siège social, soit à la Société Générale de *Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, vaudra dépôt régulier de titres en vue de l'assemblée.

Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des Actionnaires déposants qui voudront se faire représenter, étant observé que nul ne peut se faire représenter que par un mandataire, membre lui-même de l'Assemblée.

Une carte d'entrée sera délivrée à chaque déposant ou mandataire remplissant les conditions d'admission à la réunion.

N. B. — *Il sera alloué à tout actionnaire qui aura été présent ou représenté valablement aux assemblées du 15 mai 1909 et à l'assemblée extraordinaire qui sera convoquée ultérieurement et éventuellement pour régulariser l'augmentation de capital social proposée,* un jeton de cinquante centimes *par titre qu'il aura déposé, si ces assemblées peuvent se tenir valablement.*

Le Conseil d'administration.

424

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Dans le but de faciliter aux malades peu fortunés le séjour dans les stations thermales de La Bourboule, du Mont-Dore, de Néris et de Cransac au début et à la fin de la saison, alors que les traitements peuvent ê[tre] suivis dans des conditions moins onéreus[es], la Compagnie vient de prendre, à titre d['es]sai, pour l'année 1909, les dispositions [ci-]après :

Les billets individuels d'aller et retour [dé]livrés du 1er au 15 Juin et du 15 Août a[u] Septembre à toute gare du réseau d'Orl[éans] pour les gares desservant les stations [ci-]dessus seront exceptionnellement valable[s] jours, non compris les jours de dépar[t et] d'arrivée ; ces billets ne sont pas suscept[ibles] de prolongation.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 906. — 35e volume. (N° 21) **Prix du Numéro : 50 centimes** Samedi 22 Mai 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

LE JACKSON & KANSAS CITY R.R. Co
GULF & CHICAGO RAILWAY Co

Les obligataires de l'une ou l'autre de ces Compagnies qui, pour une raison quelconque, n'ont pas encore déposé leurs titres conformément au plan d'unification en cours d'exécution, sont informés que, sous peine de compromettre gravement leurs intérêts, il est urgent qu'ils se mettent en rapport avec le Comité d'unification antérieurement au 30 mai.

French Finance Corporation of America, 11, rue Pillet-Will, Paris, se tient à leur disposition pour tous renseignements complémentaires. 430

SOCIÉTÉ HAVRAISE

D'ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 5.000000 de francs porté à 6.250.000 francs

AUGMENTATION DE CAPITAL

Le conseil d'administration de la *Société Havraise d'Energie Electrique* a l'honneur d'informer MM. les actionnaires que 4.000 actions nouvelles de 250 fr., jouissance du 1er janvier 1910, faisant partie des 5.000 actions formant l'augmentation du capital, autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1909, leur sont réservées, conformément aux décisions prises dans ladite assemblée, par préférence, à titre irréductible, à raison d'une action nouvelle par cinq actions anciennes, au prix de 300 fr. l'une.

La souscription est ouverte jusqu'au 31 mai 1909 :

A Paris, chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe ;

A la Société Générale, à Paris et dans ses agences en province ;

Et au Havre, au Crédit Havrais.

Prix de l'action : 300 fr., payables :

112 fr. 50 en souscrivant ;

62 fr. 50 le 30 octobre 1909 ;

125 fr. le 30 décembre 1909.

Il sera remis à chaque souscripteur un certificat provisoire, muni d'un coupon de 3 fr. 85, payable le 1er janvier 1910, représentant l'intérêt couru du 1er juin au 31 décembre 1909.

La notice légale a été publiée dans le *Bulletin annexe au Journal officiel* du 19 avril 1909, et modification à cette notice a été faite dans le Bulletin du 26 avril 1909.

Paiement des coupons

L'assemblée générale ordinaire du 26 avril 1909 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1908 :

A 20 fr. pour les actions de capital, et

A 10 fr. pour les actions de jouissance, sous déduction des impôts, soit net :

19 fr. 20 par action de capital nominative,

18 fr. 40 par action de capital au porteur, contre remise du coupon n° 15.

Et 9 fr. 60 par action de jouissance nominative,

9 fr. 19 par action de jouissance au porteur contre remise du coupon n° 13.

Ce dividende sera payable à partir du 1er juillet 1909 :

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe, à Paris ;

A la Société Générale, à Paris et dans ses agences de province, et au Crédit Havrais, au Havre. 432

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Assemblée Générale des Obligataires

L'assemblée générale des obligataires est convoquée pour le lundi 21 juin prochain, à 3 heures, salle Charras, rue Charras, 4, à Paris.

Ordre du jour :

Présentation du rapport au Comité de Paris ;

Nomination d'administrateurs.

Pour assister à cette assemblée, les obligataires possédant au moins 25 *obligations* privilégiées de *1er rang* doivent déposer leurs titres à l'un des établissements suivants :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de l'Union Parisienne, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, et Société Lyonnaise de Dépôts de Comptes courants et de Crédit Industriel (Lyon). 433

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois d'avril 1909 du réseau exploité par la Compagnie : 2.323.200 francs (ou $ m/m 1.056.000) contre 1.965.546 francs (ou $ m/m 893.430) en avril 1908. 435

RAND MINES, LIMITED
(Incorporée au Transvaal)

Rapport du Conseil d'administration pour l'année finissant le 31 décembre 1908

Présenté à la quatorzième Assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires, convoquée pour le mercredi 24 mars 1909, à 11 heures du matin, dans la salle du Conseil, the Corner House, à Johannesburg.

Aux Actionnaires

Messieurs,

Votre conseil a le plaisir de vous soumettre son quatorzième rapport annuel, ainsi que les comptes, dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

COMPTES

Bénéfices de l'année

A fin 1907, l'encaisse et l'actif liquide en main s'élevaient à	£	677.197	3	8
Le bénéfice net réalisé l'année dernière a été de		1.010.830	9	4
Ce qui fait un total de	£	1.688.027	13	0

Qui a été réparti comme suit :

Répartition des bénéfices

Obligations remboursées ou rachetées ....£ 86.400 0 0		
Réduction nette sur les placements de l'année 2.402 17 7		
	. 83.997 2 5	
Dividendes n[os] 10 et 11—190 %	853.079 2 0	
Balance, encaisse et actif liquide, déduction faite de tous engagements, sauf la Dette-obligations	750.951 8 7	
	£ 1.688.027 13 0	

Dividendes sur actions

Les dividendes reçus et dus sur le portefeuille, soit 908.781 liv. st. 18 sh. 6 d. accusent une augmentation de 244.463 liv. st. 18 sh. 6 d. sur les résultats de 1907.

Diverses modifications ont été apportées dans la composition du portefeuille durant l'année, dont les plus importantes sont les suivantes :

Ventes :
9.000 actions Glen Deep Ltd ;
9.381 actions Robinson Central Deep Ltd ;
6.066 actions Crown Deep Ltd ;
8.190 actions Paarl Central G. M. and Exploration Co Ltd ;
8.011 actions Durban Roodeport Deep Ltd.

Retrait pour remboursement :
£ 17.350 d'obligations Village Main Reef Gold Mining Co Ltd.

Achats :
12.164 actions Nourse Mines Ltd ;
20.000 actions South Nourse Ltd.

Votre portefeuille de 189.109 actions de la Wolhuter Deep Ltd, et de 30.229 actions de la City Deep Ltd a été échangé pour 120.634 actions nouvelles de la City Deep Ltd, qui a acquis la propriété de la Wolhuter Deep Ltd.

Il a été racheté pour 3.050 liv. st. d'obligations et il en a été remboursé pour 83.350 liv. st. Le montant émis a donc diminué de 86.400 liv. st. au total pendant l'année ; il restait à 292.450 liv. st. au 31 décembre. Un nouveau tirage annuel de 83.300 liv. st. a eu lieu en outre, les obligations étant remboursables à partir du 1[er] janvier 1909.

Des dividendes s'élevant à 190 %, soit à 9 sh. 6 d. par action ont été payés pendant l'année ; le montant distribué a été de 853.079 liv. st. 2 sh.

Le montant total des dividendes payés jusqu'au 31 décembre dernier a été de 4.092.814 liv. st. 14 sh.

Filiales et autres Compagnies

Le rapport du directeur général contient l'exposé détaillé des opérations des compagnies filiales ainsi que des renseignements sur les autres Compagnies dans lesquelles votre Compagnie est intéressée. Les bénéfices des filiales sont en augmentation de 440.148 liv. st. 7 sh. par rapport à l'an dernier malgré une diminution dans le rendement de 0.43 dwt, ou 1 sh. 7 d. 8 par tonne. Ce résultat est dû à l'échelle croissante des opérations (376.264 tonnes de plus qu'en 1907 ayant été broyées en 1908), et a un accroissement de bénéfice de 10 d. 4 par tonne dû à une diminution des frais de production. Le travail journalier moyen de chaque pilon a été de 6 tonnes 908, au lieu de 6 tonnes 181 en 1907. Le taux moyen d'extraction a été de 94.421 %.

Diverses additions ou améliorations ont été faites par les Compagnies filiales au cours de l'année dernière dont les plus importantes ont été les suivantes : addition d'un tube-mill à la Rose Deep Ltd et d'un autre à la Crown Deep Ltd, de deux tube-mills à la Nourse Mines Ltd ; et de 40 pilons avec un matériel de cyanuration à la Durban Roodepoort Deep Ltd.

La [illegible] Deep Ltd et la Durban Roodepoort Deep Ltd ont pour la première fois, l'année dernière, payé ou déclaré des dividendes. La première a distribué 17 1/2 % pour l'exercice terminé le 31 juillet 1908 et la seconde 5 % pour l'exercice finissant au 31 décembre. Toutes les Compagnies productrices du groupe Rand Mines sont maintenant entrées dans la période de distribution de dividendes.

La main-d'œuvre indigène a été suffisante pour faire face aux demandes durant l'année écoulée, et a permis de remplacer les ouvriers chinois rapatriés à l'expiration de leurs contrats de service. Au 31 décembre 1908, 2.701 travailleurs chinois étaient encore employés dans les mines du groupe.

Pendant l'année, la Village Deep Ltd a absorbé la Turf Mines Ltd, et a maintenant un capital émis de 1.060.671 liv. st., en actions de 1 liv. st. La propriété de ces deux Compagnies ainsi fusionnées consiste en 527.769 claims et en un matériel de 180 pilons et 3 tubes-mills, qui sera encore augmenté.

La City Deep Ltd a absorbé les propriétés de la South City Ltd, de la Wolhuter Deep Ltd, de la South Wolhuter Ltd et de la Kliprivsersberg Estate and Gold Mining Co Ltd, et possède maintenant un capital émis de 1.117.305 liv. st., en actions de 1 liv. st., et une concession de 1.084.668 claims. Les développements sont jusqu'ici très encourageants. L'érection d'un important matériel de réduction est à l'étude.

Généralités

La diminution des frais d'exploitation a été l'un des traits principaux de l'année dernière, et c'est là un fait de grosse importance pour les intérêts de votre Société. On prévoit que de nouvelles réductions pourront être obtenues, ce qui permettra aux Compagnies minières dans lesquelles votre Compagnie est intéressée, de traiter avec profit les minerais de basse teneur qui étaient jusqu'ici restés au-dessous de la limite de payabilité.

L'introduction de force électrique à la place de l'ancien matériel à vapeur a attiré l'attention des conseils d'administration de la plupart des Compagnies filiales, et une nouvelle Compagnie est maintenant en voie de formation, qui portera le nom de Rand Mines Power Supply Co, qui généralisera l'emploi de l'électricité et distribuera cette force motrice à ces Compagnies en même temps qu'à un certain nombre d'autres Compagnies minières importantes de la région. Des contrats avantageux sont sur le point d'être conclus, et l'on présume que la force électrique de la nouvelle Compagnie pourra être utilisée en octobre 1910, et qu'elle permettra des économies sérieuses dans les frais d'exploitation.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Deux de vos administrateurs, MM. H. Mosenthal et F. Eckstein, sortent du Conseil, aux termes des statuts, mais ils sont rééligibles et se représentent.

COMMISSAIRES DES COMPTES

Vous aurez à fixer la rémunération des commissaires sortants, MM. C. L. Andersson and Co et Thomas Douglas, qui se retirent conformément aux statuts, et à nommer à leur place deux commissaires des comptes pour le prochain exercice.

L. REYERSBACH, *président*.
LIONEL PHILLIPS.
H. A. ROGERS,
E. CHAPPELL,
W. H. DAWE.
SAMUEL EVANS,
H. O'K. WEBBER.
administrateurs,
H. A. READ, secrétaire

Johannesburg, le 4 mars 1909

BILAN AN 31 DECEMBRE 1908

PASSIF

CAPITAL ET DETTES

Capital :			
1.960.000 actions de 5 sh. £	490.000	0	0
Moins 164.044 actions de 5 sh. en réserve	41.011	0	0
1.795.956 actions £	448.989	0	0
Primes sur actions :			
Suivant bilan au 31 décembre 1907 .... £	170.777	0	0
Sommes transférées du compte de répartition :			
Dépenses sur placements en excédent du working capital fourni	2.574.117	10	9
£	2.744.894	10	9
Obligations 5 % :			
Emission autorisée..............£	1.250.000	0	0
Moins, en réserve..................	250.000	0	0
£	1.000.000	0	0
Moins, remboursées à ce jour.	707.550	0	0
£	292.450	0	0
£	3.486.333	10	9
Nota. — *Il est en outre sorti, au tirage du 1[er] décembre 1908, £ 83.300 d'obligations remboursables le 1[er] janvier 1909.*			
Créditeurs divers :			
Dividendes non payés et non réclamés, obligations sorties, intérêts sur obligations, etc.	496.611	14	2
Solde du compte de répartition :			
Non réparti..............................	750.951	8	7
Total du passif.........£	4.733.896	13	6

Dette éventuelle. — Il reste à déterminer le montant de l'income-tax anglais dû par la Compagnie pour l'année close le 31 décembre 1908.

ACTIF

PROPRIETES ET ACTIF

Claims, mynpachts et droits d'eau :			
385.4593 claims miniers et droits d'eau .... £	46.161	11	8
Fermes :			
« Mooifontein », freehold, superficie 611 morgen 228 roods.			
« Langlaagte », freehold, superficie 236 morgen 311 roods 89 pieds.			
« Doornfontein », freehold, superficie 28 morgen 221 roods.	18.494	8	0
Freehold, locations, etc...............	22.850	0	0
Réservoirs et pompes :			
Réservoir de Natal Spruit et Pompes	114.738	7	11
Réservoir de Booysens Spruit et Pompes	51.367	14	10
£	166.106	2	9

Actions et obligations, au prix coûtant :

243.470 Glen Deep, Ltd..........	Actions de £ 1
154.232 Rose Deep, Ltd..........	—
122.558 Geldenhuis Deep, Ltd.	—
7.050 Jupiter G. M. C°, Ltd.	—
301.980 Jumpers Deep, Ltd......	—
291.715 Nourse Mines, Ltd......	—
208.419 South Nourse, Ltd......	—
25.330 Wolhuter G. M., Ltd...	Actions de £ 4
120.634 City Deep, Ltd..........	Actions de £ 1
52.447 Village Main Reef G.M. Limited	—
68.431 Village Deep, Ltd	—
454.283 Ferreira Deep, Ltd......	—
55.745 Robinson Central Deep, Limited	—
187.259 Crown Deep, Ltd.......	—
657.417 Langlaagte Deep, Ltd.	—
180.150 South Rand G. M. C°, Limited	—
151.694 Paarl Central G. M. and E. C°, Ltd..................	—
85.938 Durban Roodepoort Deep, Ltd..................	—
	£ 3.166.587 17 4
Actions diverses	36.833 11 0

Village Main Reef G. M. C°, Obligations	29.300	0	0
	£ 3.232.721	8	4
	£ 3.486.333	10	9
Machines, outillage, marchandises, etc. (pour le compte des Compagnies filiales) :			
En stock	6.233	10	8
En transit	12.709	2	3
	18.942	12	11
Animaux vivants, véhicules, etc.	1.152	0	0
Mobilier	1.400	0	0
Warrants de titres au porteur.	537	2	5
	£ 22.031	15	4
Dépôts à vue, productifs d'intérêts £	641.939	8	2
Effets à recevoir	238.193	15	7
Espèces en banque et en caisse.	5.870	16	11
	£ 866.004	0	8
Débiteurs divers :			
Dû par les Compagnies filiales et autres :			
Comptes d'avances £	65.131	18	3
Comptes courants	30.145	11	6
£	95.277	9	9
Dividendes à recevoir sur le portefeuille	244.249	17	0
	£ 1.247.569	2	9
Total de l'actif £	4.733.896	13	6

H. A. READ, *Secrétaire.* L. REYERSBACH, *Président.*

SAMUEL EVANS, *Administrateur.*

Nous avons comparé le bilan ci-dessus, le compte de profits et pertes et le compte de répartition avec les livres, comptes et pièces justificatives de la Compagnie, et nous certifions qu'à notre avis, ce bilan est complet et exact, qu'il contient les détails exigés par les statuts de la Compagnie et est établi de manière à donner une idée vraie et exacte de l'ensemble des affaires de la Compagnie.

C. L. ANDERSSON and Co,
THOS DOUGLAS,
Commissaires des comptes.

Johannesburg, le 2 mars 1908.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES POUR L'ANNEE FINISSANT LE 31 DECEMBRE 1908

DEBIT

Dépenses d'administration :			
Salaires et loyers à Johannesburg et à Londres £	8.472	12	6
Conseil, représentants à Paris, Commissaires des comptes et trustées des obligataires	4.457	7	0
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes	2.534	9	7
Dépenses légales	166	1	3
Frais généraux divers	4.642	5	7
£	20.272	15	11
Compte dépréciation :			
Amorti sur les comptes, propriété immobilière, animaux vivants et véhicules, etc.	10.695	10	3
Obligations 5 % :			
Prime de 3 % sur £ 83.300 d'obligations sorties au tirage du 1er décembre 1908 et remboursables le 1er janvier 1909 £ 2.499 0 0			
Prime sur £ 3.050 d'obligations achetées en 1908 66 15 5			
	2.565	15	5
Income-tax anglais au 31 décembre 1907	2.724	6	10
£	36.258	8	5

Solde :			
Bénéfice de l'année porté au compte de répartition	1.010.830	9	4
	£ 1.047.088	17	9

CREDIT

Dividendes sur le portefeuille :			
Glen Deep Ltd 15 % £	37.195	10	0
Rose Deep Ltd, 37 1/2 %	57.837	0	0
Geldenhuis Deep Ltd, 45 %	55.151	2	0
Jumpers Deep, Ltd, 10 %	30.198	0	0
Nourse Mines, Ltd, 25 %	71.892	5	0
Ferreira Deep, Ltd, 40 %	181.713	4	0
Crown Deep, Ltd, 140 %	262.163	6	0
Langlaate Deep Ltd, 17 1/2 %	115.047	19	6
Durban Roodepoort Ltd, 5 %	4.296	18	0
Village Main Reef G. M. Co, Ltd, 55 %	28.845	17	0
Village Deep, 10 %	6.843	2	0
Robinson Central Deep, Ltd, 95 %	53.407	15	0
Divers	4.190	0	0
£	908.781	18	6
Réservoirs :			
Revenu net	30.609	17	0
Intérêts et change :			
Revenu net	12.144	12	0
Revenus divers	2.039	4	11
Réalisation du portefeuille :			
Bénéfices sur ventes d'actions	93.513	5	4
	£ 1.047.088	17	9

COMPTE DE REPARTITION

DEBIT

Dépensé pendant l'année au compte placements	83.997	2	5
Dividendes :			
Dividende intérimaire n° 10 de 90 %, déclaré le 12 juin 1908 £	404.090	2	0
Dividende intérimaire n° 11 de 100 %, déclaré le 17 décembre 1908	448.989	0	0
£	853.079	2	0
£	937.076	4	5
Solde non réparti, porté au bilan	750.951	8	7
£	1.688.027	13	0

CREDIT

Par solde non réparti, suivant bilan au 31 décembre 1907 £	677.197	3	8
Solde du compte de profits et pertes, pour l'année finissant le 31 décembre 1908	1.010.830	9	4
£	1.688.027	13	0

H. A. READ, *Secrétaire.* L. REYERSBACH, *Président.*

R. W. SAMUEL EVANS, *Administrateur.*
C. L. ANDERSSON and C°,
THOS. DOUGLAS,
Commissaires des comptes.

Johannesburg, le 2 mars 1909.

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

Fête de la Pentecôte

A l'occasion de la Fête de la Pentecôte, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 27 mai 1909, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 3 juin, étant entendu que les billets qui auront normalement une validité plus longue conserveront cette validité.

La même mesure s'étend aux billets d'aller et retour collectifs délivrés aux familles d'au moins quatre personnes.

SOCIETÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

RAPPORT du Conseil d'administration à l'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires du 30 mars 1909.

EXERCICE 1908

Messieurs,

Conformément à l'article 26 des statuts, nous venons vous faire connaître les résultats de l'exercice 1908 et soumettre nos comptes à votre approbation.

COMPTES GÉNÉRAUX

Caisse

Mouvement général de la Caisse en 1908 : Administration centrale et agences Fr.	82.704.828.269 01
Mouvement moyen par jour (1)	275.682.760 89
Augmentation du mouvement général de la Caisse	9.246.791.420 65
Augmentation du mouvement moyen par jour	30.822.638 07

Portefeuille

	Nombre d'effets	Francs
Mouvement général : Administration centrale et agences	62.449.381	29.829.524.847 29
Mouvement moyen par jour	208.164	99.431.749 49
Augmentation du mouvement général du portefeuille	5.282.442	2.247.672.410 59
Augmentation du mouvement moyen par jour	17.608	7.492.241 37

La moyenne des effets ressort à 477 fr. 66.

Effets remis à l'encaissement par les clients

	Nombre d'effets	Francs
Total des remises : Administration centrale et agences	9.714.131	3.987.774.618 93
Moyenne des remises par jour	32.380	13.292.582 06
Augmentation du mouvement général des effets remis à l'encaissement	1.179.924	456.304.690 39
Augmentation du mouvement moyen par jour	3.933	1.521.015 64

La moyenne des effets ressort à 410 fr. 51.

Solde du portefeuille au 31 décembre 1908

Effets sur Paris Fr.	254.115.652 72
— sur la province	366.128.020 56
— sur l'étranger	100.019.407 92
Fr.	720.263.081 20

Différences sur le solde du portefeuille au 31 décembre 1907

	Augmentation
Effets sur Paris Fr.	91.671.735 65
— sur la province	56.338.029 18
— sur l'étranger	39.615.600 90
Net en augmentation Fr.	187.625.365 73

Encaissement de coupons

Montant des coupons encaissés : Administration centrale et agences Fr.	931.378.538 10
Mouvement moyen par trimestre	232.844.634 52
Augmentation du mouvement général des encaissements de coupons	106.367.651 35
Augmentation du mouvement moyen par trimestre	26.591.912 84

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours non fériés.

Ordres de Bourse

Ordres de Bourse au comptant exécutés en 1908 :

	Ordres	Francs
Administration centrale et agences	958.619	2.663.699.743 71
Mouvement moyen par jour	3.195	8.878.999 14
Augmentation du mouvement général des ordres	81.262	»
Augmentation du mouvement moyen par jour	271	»
Diminution du mouvement général	»	5.816.488 44
Diminution du mouvement moyen par jour	»	19.388 30

COMPTES DE CHÈQUES
Et comptes à disponibilité

Solde de ces comptes au 31 décembre 1908 :

	Ordres	Francs
Administration centrale et agences	169.513	394.624.562 90

Le solde des comptes de chèques au 28 février 1909 est, tant à Paris que dans les agences, de	423.859.378 45

14.453 comptes nouveaux ont été ouverts en 1908.

Mouvement général des comptes de chèques en 1908 :

Administration centrale et agences	7.193.264.213 41
Mouvement moyen par jour	23.977.500 »
Augmentation du mouvement général des comptes de chèques	630.485.868 93
Augmentation du mouvement moyen par jour	2.101.619 56

Dépôts à échéance fixe

Dépôts en cours au 31 décembre 1908	168.095.100 »
Dépôts en cours au 31 décembre 1907	154.056.300 »
Augmentation en 1908 de	14.038.800 »
Le solde du compte, au 28 février 1909, est de	168.174.200 »

Les comptes que nous venons de vous présenter marquent un nouveau progrès dans tous les services de la Société Générale.

Le rapprochement de quelques chiffres à dix ans de distance vous donnera une idée de notre développement.

Au 31 décembre 1898, le mouvement de la caisse s'élevait à 23 milliards.

Au 31 décembre 1908, c'est-à-dire dix ans après, il est de 82 milliards.

Notre mouvement d'effets de commerce, entrées et sorties, représente aujourd'hui 30 milliards au lieu de 12 milliards en 1898.

Nous tenons à répéter ce que nous vous avons déjà dit à plusieurs reprises, c'est qu'un progrès pareil à celui qui a été réalisé par la Société Générale, depuis dix ans surtout, ne saurait être obtenu qu'au prix d'efforts considérables. Nous avons le devoir d'en témoigner notre satisfaction au personnel qui ne cesse de nous donner la preuve de son zèle, de son dévouement, et nous pouvons ajouter, de son attachement à une maison qu'il considère à juste titre comme une famille très nombreuse à la vérité, mais dont tous les membres sont unis par des sentiments d'affection et de confiance réciproques.

Notre réseau d'agences et de bureaux s'est [illegible] au cours de l'année 1908. Bien que nous soyons déjà installés dans la plupart des localités importantes du territoire français, il nous a semblé qu'en un certain nombre de points encore nous pouvions trouver une clientèle susceptible d'utiliser nos services.

Nous avons ouvert, dans Paris, trois [illegible]

BL, rue du Commerce ;
BM, faubourg Saint-Martin ;
BN, boulevard Sébastopol ;

A Neuilly, un bureau annexe rattaché à l'agence principale ;

Et, en province, des bureaux dans les localités suivantes :

Beaumont-sur-Oise, Billom, Brionne, Carmaux, Evian-les-Bains, Figeac, Joigny, Landivisiau, Lens, Lillers, Marvejols, Mauléon, Moutiers, Quimperlé, Riom, Les Sables-d'Olonne, Sézanne, Souillac, Tonneins, Verdun.

Nous avons donc ainsi atteint, tant à Paris et en banlieue qu'en province, un total de 725 guichets, en dehors des deux succursales de Londres et de Saint-Sébastien.

Près de la moitié de nos guichets sont munis d'un service de coffres-forts, dont l'usage entre de plus en plus dans les habitudes de la clientèle.

Nous vous rappelons à cet égard que si les créations d'agences nouvelles et les installations de coffres-forts comportent des dépenses d'établissement sérieuses, nous avons soin de les amortir rapidement. Aussi dans quelques années, la Société Générale sera-t-elle dégagée des charges de ces créations dont elle n'aura plus qu'à recueillir les produits.

Nos actions restent extrêmement divisées ; notre Société compte aujourd'hui plus de 68.000 actionnaires, ce qui prouve que la confiance inspirée par la Société Générale s'étend à un nombre de personnes de plus en plus considérable qui constituent à votre établissement une base très large de clientèle.

Les travaux entrepris pour l'ouverture de notre succursale de l'Opéra se poursuivent régulièrement.

Ces constructions et quelques achats en province expliquent l'augmentation de notre compte immeubles, mais il y a lieu d'observer que presque tous les immeubles que nous possédons ont acquis une plus-value sur le prix d'achat et que leurs revenus, au lieu d'être portés au compte de profits et pertes, entrent en amortissement pour un montant qui, cette année, représente un demi-million.

Nous avons modifié et amélioré nos installations d'agences sur plusieurs points, notamment : à Paris, à l'agence R, rue du Louvre, et à l'agence H, boulevard Voltaire ; en banlieue, à Choisy-le-Roi et à Argenteuil ; en province, à Carpentras, Abbeville, Nogent-le-Rotrou, Creil, Châteaudun, Roanne et Aix-en-Provence.

La Société Générale a pris part, comme tous les ans, à presque toutes les affaires importantes qui se sont traitées sur la place de Paris.

Elle a notamment concouru à la constitution de la Compagnie du Chemin de fer du Nord-Donetz et à l'émission des obligations de cette Compagnie, garanties par le gouvernement russe.

Notre participation à cette importante affaire s'est inspirée de deux considérations :

Favoriser le transport des charbons de la région du Donetz par l'établissement d'une nouvelle ligne leur ouvrant, grâce à des tarifs plus avantageux, l'accès de rayons qui leur ont été jusqu'alors pour ainsi dire fermés ;

Alimenter de travail les usines par les commandes de toute nature que ne pouvait manquer d'exiger la construction de plus de 650 verstes de chemins de fer.

Nous avons sous cette forme donné une assistance utile à l'industrie du Sud de la Russie et, par là, aux Compagnies dans lesquelles nous possédons des intérêts. Nous avons pu aussi leur obtenir des commandes pour l'exportation.

Nous souhaitons que l'amélioration générale des conditions économiques de la grande industrie russe vienne enfin encourager les efforts patients que nous avons déployés pendant la longue crise dont souffrent les principales entreprises.

Parmi les autres affaires qui ont alimenté notre activité au cours de l'exercice, nous vous signalons les suivantes :

Obligations 3 % de la Compagnie du Chemin de fer de l'Ouest-Algérien ;

Obligations 3 % Communales 1906 du Cr[édit] Foncier de France ;

Obligations 4 1/2 % de la Compagnie d[es] Voies ferrées du Dauphiné ;

Obligations 4 % de la Compagnie Franç[aise] pour l'exploitation des Procédés Thom[son]-Houston ;

Obligations 4 % de la Compagnie du Gaz, Régie coïntéressée des Eaux de Tunis ;

Obligations 4 % de la Compagnie Génér[ale] Française de Tramways ;

Actions de la Société des Chemins de fer Tramways du Var et du Gard (Tramways [de] Toulon) ;

Obligations 5 % de la Société Grenoblo[ise] de Force et de Lumière ;

Obligations 4 % de la Société Versailla[ise] de Transports Electriques et de Distribut[ion] d'énergie ;

Obligations 4 1/2 % de la Compagnie d'El[ec]tricité de l'Est-Parisien (Est-Lumière) ;

Augmentation de capital de la Compag[nie] des Chemins de fer de l'Indo-Chine et [du] Yunnan ;

Augmentation de capital de la Compag[nie] Internationale des Wagons-Lits ;

Augmentation de capital de la Compag[nie] Générale Transatlantique.

Nous avons de bonnes indications à v[ous] donner sur la situation des Banques affili[ées] à la Société Générale. La Société Génér[ale] Alsacienne de Banque, la Société Française [de] Banque et de Dépôts et la Banque du N[ord] réalisent des progrès sensibles et facilit[ent] l'extension de nos affaires avec les pays [où] elles sont établies.

La Caisse de Prévoyance fonctionne a[vec] une parfaite régularité ; son avoir, au bout [de] douze ans seulement d'existence, s'élève [à] environ 9.500.000 francs.

Nous vous avons exposé, l'an passé, [que] nos affaires péruviennes étaient entrées d[ans] une phase permettant quelque espoir de [so]lution satisfaisante.

Au mois de septembre dernier a eu lieu, [au] Pérou, la transmission des pouvoirs pr[ési]dentiels ; nous espérons que le nouveau g[ou]vernement traitera les affaires qui nous i[nté]ressent avec un égal souci de l'équité et a[vec] cette conviction, aujourd'hui partagée [par] beaucoup de notabilités péruviennes, que [les] avantages économiques seront pour le Pé[rou] la conséquence d'un rapprochement avec [la] France.

La Banque de Paris et des Pays-Bas [est] toujours chargée non seulement des inté[rêts] de notre Participation Guano, mais aussi [du] mandat des autres créanciers français. N[ous] sommes assurés qu'elle apporte dans les [né]gociations engagées avec les représentants [de] l'Etat Péruvien un esprit de conciliation [pro]pre à faciliter la liquidation d'une affaire [en] suspens depuis de si longues années.

A côté de ces espérances de solution, p[our] la question de la Participation Guano, n[ous] pouvons, en ce qui touche notre entrep[rise] du Port du Callao, accuser des résultats [sa]tisfaisants. Certes, comme nous vous l'av[ons] également dit dans notre dernier rapport, [les] revenus de cette exploitation ne pourr[ont] jamais nous dédommager des produits in[suf]fisants du passé, mais c'est pour nous un [de]voir de reconnaître que, dirigée à notre [en]tière satisfaction, l'œuvre du Callao, d[ont] l'outillage a été en grande partie renouv[elé], a pu recueillir encore en 1908 sa part cr[ois]sante de bénéfices dans le relèvement géné[ral] du commerce et de l'industrie au Pérou.

Notre représentant au Pérou, M. de Sa[int]-Seine, vient de regagner son poste, après [un] séjour en France de quelques semaines [; il] saura soutenir vos intérêts, avec le même [dé]vouement éclairé qu'il apporte dans sa [ges]tion.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES ET RÉPARTIT[ION] DES BÉNÉFICES

Les produits de l'exercice 1908 sont de	11.014 01[illegible]

Conformément à l'article 56 des statuts, le conseil vous propose de répartir cette somme comme suit

1° 5 % à la réserve	650 700 58

2° 5 % d'intérêts aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre ou sur 600.000 actions........... 7.500.000 » sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier	
Ensemble à déduite	8.050.700 58
Reste disponible	2.963.311 18
A déduire : 10 % pour les administrateurs et censeurs	296.331 11
Reste	2.666.980 07
A cette somme il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent	179.881 62
Ensemble à répartir	2.846.861 69
Nous vous proposons de prélever, sur ce montant, la somme nécessaire pour porter la répartition à 16 fr. 9270833 qui, sous retenue de l'impôt de 4 % (0 fr. 6770833) par titre, donnerait 16 fr. 25 nets par action	2.656.250 »
Ce prélèvement laisserait une disponibilité de	190.611 69

que nous vous proposons de reporter à nouveau.

Nous vous demanderons tout à l'heure, en assemblée générale extraordinaire, de bien vouloir approuver les mesures qui nous paraissent nécessaires en présence de l'augmentation considérable de nos opérations, mais auparavant nous prions nos nombreux actionnaires de s'associer aux éloges et aux remerciements que nous adressons à notre directeur, à nos sous-directeurs et chefs de service, à nos directeurs d'agence et chefs de bureau et à tout notre personnel. Ce sont tous des collaborateurs dévoués à qui nous sommes heureux d'adresser un témoignage public de satisfaction.

MM. le baron Hély d'Oissel, Gaudet, Maxime Duval, administrateurs, sont arrivés au terme de leur mandat ; nous vous proposons leur réélection pour cinq ans.

M. Cornélis de Witt, censeur, est également au terme de son mandat ; le comité de censure vous propose de le lui renouveler.

(A suivre.)

COMPAGNIE DU

CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

(Suite)

Elle aura enfin pour conséquence d'accélérer l'évolution du matériel roulant, ce qui équivaut à une augmentation d'effectif.

Notre exploitation a déjà bénéficié notablement des travaux exécutés en 1907 et 1908. Les difficultés de la dernière campagne ont été, en effet, beaucoup moindres que celles de la précédente, malgré la progression croissante du trafic. Par suite des retards qu'a subis l'exécution des travaux en cours aux Aubrais et sur la section d'Orléans à Paris, pour des causes indépendantes de notre volonté, il s'est encore produit dans les gares de cette région des encombrements qui ont retardé la livraison des marchandises, et ralenti l'évolution du matériel. Nous faisons toute diligence pour avoir achevé avant la prochaine campagne les compléments d'installation qui nous sont nécessaires, et être ainsi en mesure d'assurer le service dans de bonnes conditions.

Nos dépenses pour travaux complémentaires se sont élevées en 1908 au chiffre de 21.725.913 fr. 04, non compris le matériel roulant. Nous prévoyons que pour 1909, ces dépenses atteindront 26 millions et qu'elles devront se maintenir à un niveau très élevé pendant quelques années encore. Le montant total du programme des travaux dont nous avons engagé l'exécution représente, en effet, une dépense de plus de 100 millions.

Ainsi que nous vous le faisions prévoir l'an dernier, trois lignes ou sections de lignes d'une longueur totale de 58 kilomètres ont été ouvertes à l'exploitation dans le cours de l'année 1908, savoir :

6 avril. — Ligne de Saint-Eloy à Pauniat (section des Ancizes à Volvic).	16 kilomètres.
11 mai. — Ligne de Bort à Neussargues (section de Riom à Allanche)	35 —
1er juillet. — Ligne du Dorat à Magnac-Laval	7 —
Ensemble	58 kilomètres.

Au 31 décembre dernier, les lignes de la convention de 1883, livrées à l'exploitation, représentaient un développement total de 2.594 kilomètres, dont :

2.271 kilomètres à voie normale ;
et 323 kilomètres à voie étroite.

2° *Lignes en construction ou à construire.* — Le groupe des lignes non encore exploitées qui nous ont été concédées par les conventions des 28 juin 1883 et 17 juin 1892 comprend quatorze lignes, d'une longueur totale de 420 kilomètres, pour lesquelles les travaux sont engagés sur 103 kilomètres (lignes de Saint-Eloy à Pauniat, de Rucec à Exideuil et de Villeneuve-sur-Lot à Falgueyrat).

Nous ne pensons ouvrir à l'exploitation dans le courant de l'année 1909 que la dernière section de la ligne de Saint-Eloi à Pauniat (Saint-Gervais-Châteauneuf aux Ancizes-Saint-Georges), d'une longueur totale de 14 kilomètres.

438

CHEMINS DE FER DU NORD

Toute l'année :

***Calais-Marseille-Bombay-Express.*— Départ de Londres et Calais-Maritime (2 h. 55 soir), le jeudi, pour Marseille, en correspondance avec les paquebots pour l'Egypte et les Indes.**

***Simplon-Express.* — De Londres, Calais (3 h. soir) et Paris-Nord (6 h. 51 soir), pour Lausanne, Brigue et Milan. (3 fois par semaine en hiver, tous les jours en été.)**

440

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL
Société anonyme au capital de 100 millions (fondée en 1859

Situation au 30 Avril 1909

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		11.234 284 03
Fonds disponibles dans les Banques		13.775.368 60
Coupons à encaisser		4.886.104 21
Effets à recevoir		117 072.005 21
Reports		28.134.642 »
Rentes, Actions et Obligations		9.647.749 18
Avances garanties		46.995.218 41
Comptes courants		17.706.124 43
Crédits d'acceptations garantis		20.912.611 78
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	1.053.919 38
Semestre en cours	1.053.919 38	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908		975.895 »
Immeuble social		4.000.000 »
Versement non appelé		75.000.000 »
TOTAL DE L'ACTIF		351.393.922 23

PASSIF

Capital		100.000.000 »
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	20.000.000 »
Extraordinaire	10.000.000 »	
Comptes de Dépôts :		
A vue	73 601.636 22	116 526.505 46
A préavis	42.924 869 24	
Comptes Courants		87.942.312 07
Acceptations à payer :		
Sur garanties	20 912.611 78	20.920.982 03
Sur provisions	8.370 25	
Divers		62.683 84
Réescompte du Portefeuille		424.201 45
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	25.488 12	3.025 488 12
» »	3.000.000 »	
Report de l'exercice 1908		286.137 69
Profits et Pertes :		
1er Semestre 1909	2.205.611 66	2.205.611 66
» »	»	
TOTAL DU PASSIF		351.393.922 23

Effets à échoir en portefeuille	117.072.005 21
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	8.749.292 50
TOTAL	125.821.297 71

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : Ch. PICOT.

441

CHEMINS DE FER DE L'ETAT

Fête de la Pentecôte

Prolongation de la durée de validité des billets d'aller et retour.

A l'occasion des Fêtes de l'Ascension et de la Pentecôte, la durée de validité des billets d'aller et retour ordinaires sera prolongée comme suit :

(A). — RESEAU de l'ETAT (ancien)

Billets d'aller et retour ordinaires délivrés par les gares du Réseau de l'Etat (ancien) à destination de ce Réseau.

Fêtes de l'Ascension : Du 17 au 26 Mai.
Fêtes de la Pentecôte : Du 27 Mai au 10 Juin.

(B). — RESEAU de l'ETAT (ancien réseau de l'OUEST)

Billets d'aller et retour ordinaires (grandes lignes), billets de Bains de Mer, valables normalement 3 ou 4 jours, et billets d'excursion au Mont Saint-Michel, délivrés par toutes les gares du Réseau de l'Etat (ancien réseau de l'Ouest) à destination de ce Réseau.

Fêtes de l'Ascension : Du 18 au 25 Mai.
Fêtes de la Pentecôte : Du 27 Mai au 3 Juin.

En outre, les billets d'aller et retour ordinaires délivrés par les gares du Réseau de l'Etat (ancien), pour les gares de l'ancien Réseau de l'Ouest, ou réciproquement, auront leur durée de validité prolongée dans les mêmes conditions que les billets du paragraphe (B).

442

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 6 mai	13 mai	21 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % … Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 45	97 62	97 70
		Compt.				97 25	97 55	97 65
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	.. ..
		Compt.				98 05	97 70	97 95
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	461 ..	458 ..	460 75
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % … (gar. France)…… Terme.	2 50	79 60	78 95	79 75	80 25	.. ..
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	80 50	80 60	.. ..
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ % …	17 50	475 ..	460 ..	468 25	471 ..	476 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 % …	20 .	… ..	… ..	543 50	541 50	546 50
689.334	400	1869 3 % …	12 ..	450 .	… ..	… ..	… ..	409 ..
992.760	400	1871 3 % …	12 ..	411 ..	401 ..	408 ..	406 ..	407 50
»	100	— quarts…	5 ..	… ..	… ..	105 75	105 25	105 50
429.486	500	1875 4 % …	20 ..	… ..	… ..	550 25	549 75	550 ..
221.420	500	1876 4 % …	20 ..	… ..	… ..	545 50	545 ..	546 50
558.929	400	1892 2 ½ % …	10 ..	378 ..	… ..	372 ..	372 ..	367 75
»	100	— quarts…	2 50	… ..	… ..	99 ..	99 ..	97 75
425.960	400	1894-96 2 ½ % …	10 ..	380 ..	… ..	367 25	369 ..	368 ..
»	100	— quarts…	2 50	… ..	… ..	95 50	96 25	96 25
649.373	500	1898 2 % …	10 ..	… ..	… ..	422 ..	422 50	423 ..
»	100	— quarts…	2 50	… ..	… ..	110 .	110 ..	109 50
402.041	500	1899 2 % …	10 ..	… ..	… ..	409 ..	407 25	407 50
»	125	— quarts…	2 50	… ..	… ..	104 50	105 ..	104 75
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)…	.. ..	426 ..	422 ..	445 ..	447 ..	444 50
351.492	400	1905 2 ¾ % …	11 ..	378 ..	381 ..	393 50	394 ..	393 75
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	… ..	… ..	408 50	410 ..	412 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	… ..	… ..	486 ..	484 75	487 ..
[illegible]	500	Foncières 1879 3 % …	15 ..	503 ..	… ..	503 ..	503 ..	503 ..
740.169	500	Communales 1880 3 % …	15 ..	… ..	502 ..	504 25	504 ..	503 25
1761630	500	Foncières 1883 3 % …	15 .	440 ..	425 ..	434 50	437 ..	436 75
971.309	500	— 1885 2.60 % …	13	… ..	400 ..	465 ..	463 ..	463 25
929 504	400	Communales 1891 3 % …	12	… ..	396 ..	399 ..	399 ..	401 ..
471.346	500	— 1892 2.60 % ..	13 ..	… ..	… ..	460 ..	456 25	459 50
476.272	500	Foncières 1895 2.60 % …	14 ..	… ..	463 ..	479 75	478 50	480 ..
484.415	500	Communales 1899 2.60 % ..	13 ..	475 ..	460 ..	470 ..	469 ..	470 ..
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p[s])	.. ..	495 ..	… .	502 ..	500 50	501 ..
220.732	200	Bons de 100 fr. 1887…	.. ..	… ..	… ..	70 ..	69 50	69 25
147.098	200	— 1888…	.. ..	… ..	… ..	69 50	69 75	69 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	… ..	… ..	578 ..	575 25	582 ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	… ..	… ..	427 50	428 ..	428 ..
97.163	400	Immeubles de France …	6 ..	128 ..	132 ..	160 ..	168 ..	171 ..
40.216	475	— …	7 ..	156 ..	153 ..	192 ..	196 50	202 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom…	156 24	3750 ..	3900 ..	4280 ..	4310 ..	4300 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	25 ..	1560 .	1455 ..	1627 ..	1633 ..	1651 ..
40.000	500	Banque Transatlantique…	12 50	485 ..	465 .	486 50	488 ..	489 ..
50 000	500	Compagnie Algérienne …	40 ..	900 ..	895 ..	1024 ..	1015 ..	1019 50
300 000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	633 ..	716 ..	716 ..	716 ..
80 000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	… ..	… ..	490 ..	487 ..	487 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	28 ..	700 ..	659 ..	750 ..	749 ..	745 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm…	13 75	653 ..	665 ..	690 ..	700 ..	698 ..
100.000	500	Société Marseillaise …	45 ..	917 ..	830 ..	810 ..	810 ..	817 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais…	55 ..	1143 ..	1166 ..	1217 ..	1210 ..	1218 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français…	8 79	134 ..	119 ..	118 ..	118 ..	118 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise…	15 ..	330 ..	323 .	367 ..	360 ..	364 ..
500 000	500	Société Générale…	16 14	646 ..	662 .	668 ..	668 ..	668 ..
240.000	250	B. Fr[se] p[r] le Com[ce] & l'Indus[trie].	12 50	250 ..	253 ..	255 ..	252 ..	256 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	852 .	709 ..	812 ..	811 ..	825 ..
40.000	500	Rente Foncière…	12 ..	335 ..	… ..	470 ..	457 ..	457 ..
30.000	500	Immeubles de France …	.. ..	70 ..	110 ..	195 ..	197 ..	195 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie…	44 56	… ..	… ..	1450 ..	1462 ..	1486 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma…	30 ..	685 ..	… ..	680 ..	682 50	685 ..
372 732	500	Obl. — 3 % …	15 ..	441 ..	427 ..	437 ..	435 50	433 25
60 000	500	Act. Départementaux …	22 50	680 ..	604 ..	655 ..	660 ..	664 ..
52 000	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	… ..	… ..	420 ..	420 25	421 ..
[illegible]	500	— — 3 % titr rouges	15 ..	… ..	… ..	421 50	420 25	… .
[illegible]	500	— Économiques 3 % …	15 ..	426 ..	410 ..	420 25	422 50	421 50
49.360	500	Act. Est-Algérien…	30 ..	700 ..	701 ..	710 50	710 50	710 ..
[illegible]	500	Obl. — 3 % …	15 ..	436 ..	422 ..	436 ..	436 25	431 75
[illegible]	500	Act. Est…	35 50	885 ..	907 ..	902 ..	910 ..	912 ..
99 675	»	— — de jouiss…	15 50	403 ..	396 ..	403 ..	400 ..	405 ..
[illegible]	500	Obl — 52 54 56 5 % …	25 ..	… ..	… ..	… .	667 ..	668 ..
[illegible]	500	— — 3 % …	15 ..	442 ..	432 ..	446 25	445 50	446 50
[illegible]	500	— — 3 % nouv …	15 ..	443 ..	429 ..	440 .	439 75	439 ..
[illegible]	500	— — 2 ½ % …	12 50	… ..	.. ..	397 25	399 25	399 25
[illegible]	500	— — Ardennes 3 % …	15 ..	… ..	… ..	442 75	440 75	441 ..
[illegible]	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	… ..	… ..	..	437 50	437 50

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 6 mai	13 mai	21 mai
793.983	500	Act. Lyon…	55 ..	1300 ..	1347 ..	1308 ..	1324 ..	1320 .
195.634	500	Obl. — 3 % 1855…	15 ..	… ..	… ..	438 50	439 50	439 50
265.061	500	— — Bourbonnais 3 % …	15 ..	443 ..	427 .	440 ..	439 25	437 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 % …	15 ..	.. ..	… ..	439 50	440 ..	438 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 % …	15 ..	… ..	… ..	… ..	441 ..	442 .
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 % .	15 ..	… ..	… ..	441 ..	440 75	440 ..
4982828	500	— — 3 % fusion anc…	15 ..	445 ..	430 ..	442 ..	441 ..	441 25
4582139	500	— — 3 % fusion nouv…	15 ..	442 ..	433 ..	439 ..	437 ..	438 ..
334.247	500	— — 2 ½ % …	12 50	… ..	… ..	393 ..	393 25	393 25
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 % .	15 ..	… ..	… ..	440 ..	… ..	440 ..
229.594	500	Act. Midi…	50 ..	1134 ..	1110 ..	1150 ..	1158 ..	1155 ..
2414912	500	Obl. — 3 % …	15 ..	441 ..	427 ..	440 ..	439 50	439 ..
715.245	500	— — 3 % nouv…	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	438 ..	436 50
498.761	500	Act. Nord…	72 ..	1770 ..	1755 ..	1740 ..	1743 ..	1749 .
2764980	500	Obl. — 3 % …	15 ..	458 ..	456 ..	447 ..	445 50	446 75
404 014	500	— — 3 % nouv…	15 ..	456 ..	463 ..	441 ..	440 50	440 50
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	… ..	… ..	402 ..	403 50	403 50
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 % …	15 ..	… ..	… ..	… ..	436 ..	435 ..
462.335	500	Act. Orléans…	59 ..	1325 ..	1358 ..	1355 ..	1359 ..	1375 ..
137.665	»	— — jouiss…	44 ..	970 ..	935 ..	948 ..	947 ..	957 ..
3134495	500	Obl. — 3 % …	15 ..	445 ..	427 ..	444 ..	442 ..	443 ..
1583449	500	— — 3 % 1884…	15 ..	442 ..	427 ..	439 25	439 25	439 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895…	12 50	… ..	… ..	394 ..	392 50	393 50
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	… ..	… ..	439 ..	437 ..	439 ..
246.320	500	Act. Ouest…	38 50	864 ..	845 ..	930 ..	935 ..	935 ..
3082476	500	Obl. — 3 % …	15 ..	438 ..	424 ..	440 ..	439 50	430 ..
1433067	500	— — 3 % nouv…	15 ..	436 ..	427 ..	438 25	437 ..	436 50
354 479	500	— — 2 ½ % …	12 50	… ..	… ..	390 ..	391 ..	394 50
28.652	500	Act. Ouest-Algérien…	28 75	640 ..	610 ..	661 50	662 ..	660 ..
213.460	500	Obl. — 3 % …	15 ..	432 ..	425 ..	432 ..	431 50	430 ..
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)…	15 ..	… ..	… ..	431 50	430 75	432 ..
48.148	500	Act. Sud de la France…	.. ..	259 ..	157 ..	176 ..	175 ..	170 ..
255.681	500	Obl. — 3 % ..	15 ..	430 ..	408 ..	417 ..	418 ..	420 ..
298 010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	511 50	508 50	516 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris …	7 50	225 ..	220 ..	318 50	320 ..	328 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	345 ..	305 ..	306 ..	394 .	393 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	642 ..	640 ..	630 ..	628 ..	627 50
69.951	500	Eaux (Comp[ie] Générale des)…	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 ..	1915 ..	… ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz…	32 50	696 ..	655 ..	750 ..	759 ..	768 ..
80.000	150	C[ie] G[le] Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	226 .	223 ..	223
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	169 ..	168 ..	169 ..
13.550	500	Omnibus de Paris…	.. ..	865 ..	910 ..	1335 ..	1354 ..	1407 .
20.450	»	— — jouiss …	.. ..	590 ..	485 ..	840 ..	859 ..	900 .
100.000	100	Omnium Lyonnais …	6 ..	155 ..	127 ..	165 ..	165 ..	167 .
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer…	15 ..	270 ..	257 ..	265 ..	263 ..	270 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	54 ..	54 ..	55 .
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	575 ..	576 ..	577 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw ..	10 ..	210 ..	131 ..	179 ..	179 ..	180 ..
57.047	500	Voitures à Paris…	7 50	238 ..	227 ..	212 ..	211 ..	212 .
106.000	100	Cie Générale de Traction…	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d') …	8 ..	162 ..	158 ..	112 .	113 50	113 ..
30.000	500	Électro-Métallurgie …	17 50	355 ..	384 ..	480 ..	475 ..	488 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')…	17 50	… ..	… ..	.. ..	.. ..	589 .
42 480	»	— — jouiss..	5 ..	190 ..	175 ..	345 ..	343 ..	352 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) …	. ..	67 ..	64 .	84 75	84 ..	87 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)…	5 ..	550 ..	535 ..	696 ..	686 ..	695 ..
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale …	.. .	425 ..	360 ..	344 ..	340 ..	341 ..
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	116 ..	116 ..	120 .
206.059	500	Canal maritime de Suez…	151 69	4608 ..	4510 ..	4710 ..	4770 ..	4818 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2125 ..	2135 ..	2175 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	593 ..	630 ..	668 ..	664 ..	668 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back…	13 ..	247 ..	250 ..	225 ..	223 ..	218 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)…	18 45	465 ..	505 ..	467 ..	482 ..	470 .
80.000	500	Proc. Thomson-Houston …	27 50	770 ..	605 ..	717 ..	713 ..	717 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	265 ..	185 ..	217 ..	221 ..	217 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	318 ..	… ..	328 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 55	85 25	85 70
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896…	4 ..	96 80	86 25	97 ..	96 60	96 80
86.289.000 f.		— 4 % 1900…	4 ..	96 75	93 ..	98 20	98 45	97 55
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	99 75	100 20	100 ..
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888 …	4 50	94 ..	87 ..	91 50	91 75	94 30
18.388.200 £		— 4 % 1889…	4 ..	90 30	80 10	85 95	86 30	86 60
8.613.700 £		— 5 % 1898…	5 ..	105 50	103 70	106 30	106 30	106 35
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896…	5 ..	500 .	483 ..	502 50	505 ..	507 25
322.540000 f.		Chine 4 % or 1895…	4 ..	97 ..	97 60	99 45	99 80	99 95
756.300 ob		Congo lots 1888…	. ..	79 90	82 50	91 50	92 ..	93 ..
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894…	3 ..	94 ..	88 40	.. ..	.. ..	. .
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)…	4 ..	106 50	103 35	104 ..	104 20	103 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	103 25	100 50	101 25	101 ..	100 70
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure…	4 ..	96 60	92 25	98 85	98 67	98 85

MARCHE MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Mai 1909	13 Mai 1909	21 Mai 1909
.375.000	25	Champ d'Or	—	19	8.50	7	7	7
5.625.000	25	Driefontein	—	—	—	—	—	—
1.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	65.50	50	68 50	67 75	70
5.100.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	194	152.50	128 50	133	135
2.375.000	25	Ferreira	330	498	484.50	454 50	491	511
2 500 000	25	French Rand	47	57.50	36.25	20 75	25	26
2.250 000	25	Geduld Proprietary	—	—	—	73	79 75	82
5.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	114.50	109.50	32	35 25	37
7.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	69.75	50.25	50	54	55
9.550.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.25	41.50	65	65	66.50
2.500.000	25	Lancaster	69	38	18.25	11	11 25	11.25
0.000.000	25	Langlaagte Deep	80	64	51	50	50	—
1.750 000	25	Langlaagte Estates	120	82	72	77	79 50	87
7.250.000	25	May Consolitated	93	90.25	77	34 25	37	36
8.125.000	25	Primrose (New)	175	66.50	69.50	80	87	83
2.250.000	25	Rand Mines	255	234	177.50	220 50	224 50	233.50
8.750.000	125	Robinson Gold	125	230.50	210	262 50	263	264
4.500.000	25	Robinson Deep	—	—	—	126 50	125 50	130
5.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340)	41.75	37.50	50 50	50 25	53.50
5 000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	—	—	67 25	74.50	79.75
8.250.000	25	Transvaal Gold Fields	—	55.00	43	—	—	—
1.800.000	25	Village Main Reef	196	132	103	104	105	108.50
0.625.000	25	West Rand	55	38	25.50	—	—	—
1.250.000	25	Windsor	77.50	18.50	8.25	9	9	—

MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Mai 1909	13 Mai 1909	21 Mai 1909
15.000.000	500	Uruguay	—	40	18.50	—	—	—
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord	—	414	435.50	325 50	339	335
50.000.000	62.50	— préf.	—	—	—	387 50	392	392.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	79	140.50	88	86	85.50
20.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	39.50	68.75	57 25	58 25	54

COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

Montant du capital nominal en francs	Capital nominal des actions en fr.	Noms des compagnies	Cours d'introduction	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	6 Mai 1909	13 Mai 1909	21 Mai 1909
10.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	25.50	22	13 25	18	16 25
87.500.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	50	44.75	24 25	31 50	32.25
—	—	Cassinga	—	30.25	27.25	5	5	—
18.125.000	25	Goldfields Consolidat. ordin.	112.50	163.50	141	143	148	152
7.500.000	25	Henderson Transv. Estate	125	40	22	—	—	—
37.500.000	25	Oceana Company	107.50	33.50	29.25	17	20 25	20.75
13.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	13.50	10.25	4 75	8	7
12.500.000	25	Mozambique (Cie de)	—	27.50	26.50	14 50	18 45	20.25
50.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	62.50	51.75	53 25	65 25	65.25
12.500.000	25	Transvaal Consolidated	—	84	54	67 25	74.50	79.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Mai 1909	12 Mai 1909	20 Mai 1909
25.000	1	Angelo	220	5 13/16	4 15/16	—	—	—
00 000	1	Angelo Deep	..	2	1 1/4	—	—	—
35 000	1	Bantjes	..	15/16	11/16	3 11/16	3 15/16	3 7/8
90.000	1	Bonanza	55	15/16	7/8	—	—	—
50.000	1	Buffelsdoorn	100	9/16	5/16	—	—	—
87.250	1	Consolidt Deep Levels	..	3/4	—	—	—	—
82.000	1	Chimes Exploration	40	7/8	—	—	—	—
60.000	4	City and Suburban	160	5 3/8	4 11/16	1 13/16	1 13/16	1 13/16
00.000	1	Comet (New)	160	2 7/16	2 3/4	—	—	—
00.000	1	Crœsus (New)	80	1 1/4	—	—	—	—
00.000	1	Crown Deep	200	15 1/8	13	17 1/2	17 1/2	17 5/8
20.000	1	Crown Reef	120	13	11 1/2	12 3/8	12 3/8	11 3/4
25.000	1	Driefontein	220	4 3/16	3 5/16	—	—	—
35.000	1	Durban Roodepoort	80	4 1/2	3 3/4	3	3	3
50.000	1	Durban Roodpt. Deep	60	2 1/2	1 15/16	2 11/16	2 5/8	2 11/16
00 000	1	East Rand Prop. Mines	50	7 11/16	6 3/16	5 1/16	5 5/16	5 11/32
95.000	1	Ferreira	120	20	19 1/4	18	19 1/4	19 3/4
10.000	1	Ferreira Deep	120	5 11/16	5 1/4	5 11/16	6 1/8	6 3/4
60.000	1	French Rand	120	2 5/16	1 9/16	13/16	15/16	1
50.000	1	Goch (New)	120	2 1/2	2	2 1/4	2 3/16	2 1/8
00.000	1	Geldenhuis	120	4 1/2	4 3/8	1 1/4	1 3/8	1 7/16
50.000	1	Geldenhuis Deep	200	9 3/4	7 3/4	4 1/2	4 1/4	4 1/8
30.000	1	Geldenhuis Main Reef	30	1/8	3/16	—	—	—
35 000	1	Ginsberg (New)	40	2	1 9/16	1 3/4	2	2
50.000	1	Glencairn	160	1 1/16	3/4	15/16	15/16	17/6
00.000	1	Glen Deep	100	4 1/8	3 1/4	2 3/8	2 5/16	2 1/2
25.000	1	Henry Nourse	60	7 3/8	—	—	—	—
15.000	1	Heriot (New)	80	4	3 1/2	6 1/4	6 5/8	6 3/4
50.000	1	Jubilee	50	3	3	1 3/4	1 13/16	1 7/8
00.000	1	Jumpers	100	1 3/4	1 3/4	1 5/8	1 3/4	1 11/16
31 000	1	Jumpers Deep	100	3 3/4	2 5/8	1 1/2	1 9/16	1 11/16
00.000	1	Kleinfontein (New)	200	2 1/8	1 11/16	2 9/16	2 5/8	2 21/32
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	4 9/16	3 7/8	4 3/16	4 1/2	4 5/8
00.000	1	Lancaster	100	1 1/2	3/4	7/16	7/16	7/16
0.000	1	Langlaagte	200	3 1/4	2 13/16	3	3 1/16	3 3/8
2.500	1	Langlaagte Block B	75	3/4	1/2	24/0	24/0	23/6
0.000	1	Luipaard Vlei (New)	40	1 3/8	1 3/16	1 3/4	1 3/4	1 5/8
0.000	1	Main Reef Consolidated	100	1/2	1 1/16	21/0	22/0	21/0
0.000	1	May's Consolidated (New	100	9/16	3 1/16	1 3/8	1 7/16	1 7/16
0.000	4	Modderfontein (New)	100	9 5/16	7 3/8	13 1/8	13 3/16	13 11/16
5.000	1	id. Extension	..	2 3/16	1 7/16	—	—	—
0.000	1	Meyer and Charlton	80	5	4 1/2	4 1/8	4	4 7/16
0 000	1	Nigel	55	2 3/8	2 3/4	2 7/8	3	3
0.000	1	Nigel Deep	20	3/4	1/2	3/0	3/0	2/6
0.000	1	Nourse Mines	180	4 1/4	3 1/2	3 5/16	3 5/16	3 1/2
0.000	1	Primrose (New)	160	2 9/16	2 3/4	2 13/16	2 1/2	3 1/4
5.000	1	Princess Estate	50	1 1/8	5/8	1 7/8	1 7/8	1 29/32
0.000	1/4	Rand Mines	..	9 5/16	7 3/16	8 3/4	8 13/16	9 1/4
0.000	1	Randfontein	60	2 1/2	2 1/8	2 1/4	2 9/16	2 9/16
5.000	1	Rietfontein (New)	60	1 7/8		2 1/8	2 3/16	2 3/16
0.000	5	Robinson	210	9 1/8	8 3/8	10 1/6	10 3/8	10 3/8
0.000	1	Robinson Deep	300	5 7/16	5 1/8	5 1/16	5 1/16	5 1/16
.000	1	Rose Deep	200	7	4 3/8	4 13/16	4 7/8	5 1/16
.000	1	Salisbury (New)	50	1 1/2	1 3/8	1 9/16	1 9/16	1 9/16
.000	1	Simmer and Jack	320	1 5/8	1 1/2	2	2	2 3/32
.000	4	Treasury	60	3 1/16	2 1/2	5/6	11/16	3/4
.000	1	United Mn. Rf. Roodept.	110	3	2 1/2	2 13/16	2 7/8	3 3/16
.000	1	Van Ryn (New)	160	3 11/16	2 7/8	4 11/16	4 3/4	4 13/16
.000	1	Village Main Reef	220	5 1/4	4 1/8	4 1/16	4 3/16	4 1/4
.000	1	Wemmer	50	6 1/4	5 1/2	—	—	—
.775	1	West Rand Consolidated	30	1 11/16	15/16	—	—	2 3/6
.000	1	Witwatersrand Deep	220	3 13/16	3 7/1	5 1/2	5 7/16	5 3/4
.000	4	Wolhuter	120	2 11/16	2 3/4	4 1/2	4 3/4	4 5/8
.000	1	Worcester	40	5/8	4/8	1 9/16	1 9/16	1 1/2

COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Mai 1909	12 Mai 1909	19 Mai 1909
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	2 7/16	1 9/16	2 1/16	2 3/16	2 11/32
1.102.500	1	Barnato Consolidated	..	—	—	—	—	—
400.000	1	Bechuanaland	..	13/16	6/0	9/6	14/6	12/6
6 000.000	1	Chartered (British S. A Cᵒ)	..	1 3/4	16/6	18/0	21/6	24/0
500.000	1	Charterland Golfields	..	3/16	3/0	4/6	5/6	5/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	5 11/16	4 3/4	5 5/8	5 3/4	6 1/32
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	23/6	23/0	24/0	24/0	24/0
575.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	105 1/2	103 1/2	106	106	106
200.000	1	Johannesburg Estates	..	1 1/4	11/16	3/4	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	11/16	7/6	10/0	11/6	13/0
500.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ.	..	16/6	4/6	4/6	5/6	7/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	1 1/8	12/6	12/0	12/6	15/6
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	1 1/4	16/0	13/3	15/6	15/6
300.000	1	Rhodesia Exploration	..	2 5/8	1 1/8	1 5/16	1 11/16	2 5/32
225.000	1	Rhodesia Goldfields	..	4/6	—	—	—	—
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 1/2	2 9/16	2 15/16	3 5/8
330.000	1	Id Gold Fields	..	1 3/4	—	—	—	—
640.000	1	Id Gold Mining Estat	50	1 5/16	2 1/2	3 1/8	3 5/16	3 13/32
1.000.000	1	Willoughby's Consol	..	14/0	9/3	10/0	10/0	13/9
450.000	1	Zambesia Exploring	..	1 5/16	22/0	24/0	30/0	1 11/16

COMPAGNIES DIVERSES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Mai 1909	12 Mai 1909	19 Mai 1909
2.250.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	7/8	13/16	13/16	16/0	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	1 5/8	1 1/4	29/0	1 13/16	1 27/32
500.000	1	Id. Watervks	..	2 1/16	—	—	—	—
250.000	1	Id. Tramways	..	3/4	—	—	—	—
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	14 3/4	11 1/4	10 1/2	10 3/4	10 7/8
400.000	1	New African Company	..	1 3/8	14/0	9/6	13/0	10/0
3.000.000	1	Robinson Bank	..	1 1/4	—	—	—	—
1.000.000	1	S. African Gold Trust	..	3 5/8	3 1/4	3 1/2	3 5/8	3 15/16
500.000	1	Tati Concession	..	7/16	5/6	9/0	12/0	10/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	1 13/16	1 7/8	2 1/2	2 9/16	2 3/4

MINES D'OR AUSTRALIENNES

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Mai 1909	12 Mai 1909	19 Mai 1909
175.000	1	Great Boulder Prop.	..	23/0	28/3	25/3	25/3	8/3
250.000	1	Lake View Consols	..	1 1/2	13/6	18/0	18/6	1 1/8
280.663	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	14/0	6/0	4/6	7/6	6/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	2 7/8	3 5/8	3 5/16	3 1/2	3 3/8
200.000	1	West Austr. Goldfields	..	5/16	—	—	—	—
91.000	1	Brilliant Block	..	9/16	6/3	5/16	1/4	1/4
960.000	8/0	Broken Hill Propriet	..	2 3/16	2 1/16	32/0	37/0	40/0
112.000	1	South Kalgurli	..	1 1/16	8/0	15/0	16/0	15/0
320.00	1	Waihi	..	6 1/16	9 1/16	8 15/16	9 1/8	9 3/16

MINES DE DIAMANT

Capital émis	Capital nominal des actions (£)	Noms des compagnies	Nombre de Pilons	Clôture semestrielle 30 juin 1905	Clôture semestrielle 30 déc. 1905	5 Mai 1909	12 Mai 1909	19 Mai 1909
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	28/0	1 3/16	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	17	13 1/16	12 1/4	13 1/4	13 3/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debenture	..	107	103	105	105	105
1.057.000	10	Griqualand West	..	7 5/16	5 15/16	5 7/8	5 7/8	5 13/16
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	4 1/2	5 5/16	5 3/4	5 11/16

OFFICIERS MINISTERIELS

VILLE DE PARIS

A adj. séparém., Ch. des N. Paris, le **8 juin 1909**. **5 lots de TERRAIN** 13e art **rue FAGON et rue EDOUARD-MANET** | No 16 bis du plan. M. à p.: 2e lot **438m34. 80 f. le m.** 3e — **438m34. 75 f.** — 4e — **438m34. 70 f.** — 5e — **438m34. 65 f.** — 6e — **438m34. 60 f.** —
S'adr. à Mes DELORME et MAHOT de la QUERANTONNAIS, dép. ench.

MAISON, r. RAMBUTEAU, 24. Ce 489m env. Rev. br. [illegible] M. à p. 385 000 f. Pr Cr. F. Adj. ch. n. Paris 8 juin 09. S'ad. Me *Charpentier*, n., 16, av. Opéra

---

FONDS de *Fabr.* et *vente* de tt ce qui concerne comm. des *instruments de musique*, à Paris, 81, r. St-Maur. A adj. ét. Me *Ragot*, n. 11, r. Louis-le-Gd, 26 mai, 3 h. M. à p. pt ét. b. *15.000 f.* Cons. 500 f. S'ad. *M. Morin*, synd., 22, r. Odéon et aud. not.

FONDS de fabric. et vente d'*antidérapants* [illegible] THE RECORD, à Malakoff, 164, r. [illegible] Adj. ét. FLICQUE, n., 25, r. Croix-[illegible], 24 mai, 3 h. M. à p. he pt ét. b. *1.000 f.* Cn 500 f. S'ad. *M. Planque*, syn., 6, r. Savoie et aud. not.

443

COMPAGNIE GENERALE DE

PHONOGRAPHES, CINÉMATOGRAPHES ET APPAREILS DE PRÉCISION

Société anonyme au capital de 5.000.000 de fr.

Siège social : 98, rue de Richelieu, à Paris

MM. les actionnaires de la *Compagnie Générale de Phonographes, Cinématographes et Appareils de précision* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le mardi 8 juin prochain, à onze heures du matin, en l'Hôtel des Ingénieurs civils, rue Blanche, 19, à Paris.

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires des comptes ;
3° Approbation du rapport du Conseil d'administration et de celui des commissaires, du bilan et des comptes de l'exercice 1908-1909 ;
4° Répartition des bénéfices et fixation du dividende ;
5° Election d'un administrateur sortant et [illegible] ;
6° Nomination des commissaires pour l'exercice 1909-1910 ;
7° Autorisations aux administrateurs suivant article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

L'assemblée se compose des actionnaires propriétaires de *vingt* actions au moins.

Pour assister à l'assemblée, les propriétaires d'actions au porteur devront avoir déposé leurs titres *cinq* jours au moins avant l'assemblée :

Au siège social, 98, rue de Richelieu, à Paris ;

A la Société Générale, 54, rue de Provence, à Paris, et dans toutes ses succursales et agences en France ;

A la Banque Suisse et Française, 20, rue [illegible], à Paris ;

A la Banque Privée, 41, rue de l'Hôtel-de-Ville, à Lyon, et dans ses agences de Marseille, Saint-Etienne, Grenoble, Mâcon, Annonay, Villefranche et Tarare.

[illegible] par les [illegible] aux lieu et place des titres [illegible].

444

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er [illegible] au 30 [illegible] Fr.	[illegible]	7.893 684
Du 1er au 10 [illegible]	711 249	741.330
	8 [illegible]	8 635.014
[illegible] en faveur de 1909.	[illegible]	

445

ENERGIE ÉLECTRIQUE DU LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital : 32.000.000 de francs

Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)

AVIS DE CONVOCATION

MM. les actionnaires de la *Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen* sont convoqués en assemblée générale ordinaire le *mercredi 26 mai 1909*, à trois heures de l'après-midi, salle des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1908 ;
Emploi du solde du compte de Profits et Pertes ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

L'assemblée générale se compose des actionnaires, *propriétaires de vingt actions au moins.*

Les titres au porteur devront être déposés *cinq jours avant la réunion :*

A Paris :
A la succursale de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

A Marseille :
A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

A Nice :
A la Caisse de Crédit de Nice.

MM. les titulaires d'actions nominatives inscrits d'office sur les listes de l'assemblée sont dispensés de ce dépôt.

Le Conseil d'administration.

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Dans le but de faciliter aux malades peu fortunés le séjour dans les stations thermales de La Bourboule, du Mont-Dore, de Néris et de Cransac au début et à la fin de la saison, alors que les traitements peuvent être suivis dans des conditions moins onéreuses, la Compagnie vient de prendre, à titre d'essai, pour l'année 1909, les dispositions ci-après :

Les billets individuels d'aller et retour délivrés du 1er au 15 Juin et du 15 Août au 30 Septembre à toute gare du réseau d'Orléans pour les gares desservant les stations ci-dessus seront exceptionnellement valables 25 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée ; ces billets ne sont pas susceptibles de prolongation.

SOCIETE FRANÇAISE DES

PYRITES DE HUELVA

Société anonyme au capital de 6.000.000 de fr.

Siège social à Paris, 28, rue de Châteaudun

Conformément à l'article 27 des statuts, MM. les actionnaires sont convoqués par le Conseil d'administration en assemblée générale ordinaire, pour le jeudi 17 juin, à 3 heures de relevée, au siège social, à Paris, 28, rue de Châteaudun.

Ordre du jour

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1908 ;
2° Rapport des commissaires sur les comptes présentés à l'assemblée ;
3° Approbation des comptes ;
4° Renouvellement partiel du Conseil d'administration ;
5° Nomination des commissaires pour l'année 1909.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions a le droit d'assister à cette assemblée, ou de s'y faire représenter par un actionnaire, ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 20 peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres dans les caisses désignées à cet effet, quinze jours au moins avant la date de ladite assemblée.

Les cartes d'admission sont délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 2 à 4 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donne droit a été effectué soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit à la Banque de France ;
Au Comptoir National d'Escompte ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale.

449

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Ce SUCCÈS. En Vente Partout.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 907. — 35ᵉ volume. (N° 22)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 28 Mai 1909. (18ᵉ ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2ᵉ ARRᵗ)

BANQUE DE L'ALGÉRIE

Le Conseil d'administration de la Banque de l'Algérie, après avoir prélevé somme suffisante pour réduire le poste Rentes sur l'Etat » à un chiffre tel que cette partie de l'actif peut être considérée comme étant désormais à l'abri des fluctuations du cours de nos fonds nationaux, fixé à 1.831.618 fr. 89 le montant des bénéfices nets à répartir pour le premier semestre de l'exercice en cours.

Le ministre des Finances a approuvé la répartition suivante :

Actionnaires	Fr.	1.316.313 74
Report à nouveau......	—	515.305 15

En conséquence, le dividende afférent au semestre clôturé le 30 avril 1909 est fixé à fr. 988 brut.

Impôts déduits, il sera distribué net par action nominative 26 fr. 725 et par action au porteur 25 francs, contre 23 fr. 77 et fr. 50 l'année dernière pour le semestre correspondant.

453

BANQUE CANTONALE de BERNE

SOCIÉTÉ DU GAZ DE PARIS

MM. les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le samedi 19 juin 1909, à 3 h. 1/2, à la salle des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, Paris.

Ordre du jour : 1° Lecture du rapport du conseil d'administration et du rapport des commissaires sur le premier exercice social ; 2° approbation des comptes et du bilan de cet exercice ; 3° fixation du dividende ; 4° ratification de la nomination d'un administrateur; 5° nomination des commissaires des comptes; 6° autorisations prévues par l'art. 40 de la loi du 24 juillet 1867.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins 10 actions. Toutefois, les propriétaires de moins de 10 actions pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux ou par un autre actionnaire, membre lui-même de l'assemblée.

En conformité de l'article 34 des statuts, les titres peuvent être déposés jusqu'au 3 juin inclusivement dans les caisses des établissements de crédit ci-après ou de leurs succursales et agences : Banque française pour le commerce et l'industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de l'Union parisienne, Comptoir national d'escompte de Paris, Crédit lyonnais, Société générale de crédit industriel et commercial, Société générale pour favoriser le développement du commerce et de l'industrie en France.

Les actionnaires ayant effectué le dépôt recevront une carte d'entrée à l'assemblée générale.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

459

MINES ARRAYANES-LINARES

Le Gouvernement espagnol annonce pour le 10 juillet à midi, à la Direction des Contributions à Madrid, la mise aux enchères de la mine *Arrayanes* (Linares). Le cahier des charges a été publié dans la *Gaceta Oficial* du 4 mai 1909.

454

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

Capital : £ 800.000, en 800.000 actions de £ 1 chacune, toutes émises.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

pour le trimestre finissant le 30 avril 1909.

A MM. les Actionnaires,

MESSIEURS,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le Rapport suivant sur les travaux d'exploitation de la Compagnie, pour le trimestre finissant le 30 avril 1909 :

Mine

Développement. — Traçages, puits et montages (non compris l'abatage)...... 5,342 pieds

Les filons exposés ont donné les moyennes suivantes :

	Distance exposée Pieds,	Largeur Pouces	Valeur d'essai Dwts.
Main Reef leader....	1.667.5	18.0	16.3
South Reef	1.936.5	16.4	18.1

Le minerai exposé par les galeries est évalué à............ 244.405 tonnes

Abatage. — Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) 141.951 tonnes

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 18ᵉ Exercice (1ᵉʳ mai 1908 au 30 avril 1909)

	CONTINENT		COLONIES		DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois d'Avril 1909.....	198.318	875:369.120	21.682	19:964.615	3.380	15:209.300
Produit des mois antérˢ	1.946.576	8579:856.575	264.47[illegible]	239:847.095	41.015	184:569.245
Totaux au 30 avril 1909.	2.144.894	9455:225 695	286.158	259:811.710	44.395	199:778.545
Période corresp. de l'exerc. antérʳ	1.954.883	8606:762.110	278.195	257:827.080	49.975	224:796.837
Différence :						
En faveur de 1908-1909	190.011	846:463.585	7.963	1:984.630	...	....
En faveur de 1907-1908	....	....	......	....	5.580	25:018.292

455

Traitement du Minerai

Voici les résultats des opérations de traitement :

Broyage :

Pourcentage de stérile rejeté	10.454 pour cent.
Nombre de pilons en marche	200 pilons.
Durée de la marche	82.967 jours.
Minerai broyé	125.611 tonnes.
Broyé par pilon (par 24 heures)	7.569 tonnes.
Rendement	25.017 onces d'or fin
Rendement par tonne broyée	3.983 dwts. d'or fin

Cyanuration :

Tonnes traitées	125.209 tonnes.
Rendement	12.469 onces d'or fin.
Rendement par tonne traitée	1.991 dwts. d'or fin

Résumé du Traitement du Minerai

(Sur la base du tonnage broyé)

	Rendement Onces d'or fin	Total Dwts. d'or fin par tonne
Broyage	25.017	3.983
Cyanuration	12.469	1.985
Totaux	37.486	5.968

Dépenses et recettes d'exploitation

Débit

	Coût	Coût par tonne broyée
Dépenses minières :		
Travaux miniers £.. 56.992 17 8		
Développement.. 12.769 3 2		
	£ 69.762 0 10	£0 11 1.291
Dépenses de réduction	22.080 4 0	0 3 6.187
Frais généraux :		
Mine	6.354 11 3	0 1 0.141
Siège social	1.688 5 5	0 0 3.225
	£ 99.885 1 6	£0 15 10.846
Bénéfice d'exploitation	57.266 18 6	0 9 1.417
	£157.152 0 0	£ 1 5 0.264
Bénéfice net		£58.023 1 5
		£58.023 1 5

Crédit

	Valeur	Valeur par tonne broyée
Compte d'or	£157.152 0 0	£1 5 0.264
	£157.152 0 0	£1 5 0.264

Bénéfice d'exploitation comme ci-dessus	£57.266 18 6
Intérêts	756 2 11
	£58.023 1 5

Nota. — Le montant de l'impôt de 10 % sur les bénéfices, dû au Gouvernement du Transvaal est évalué pour le trimestre à £4,475.

Réserve d'or. — Au 30 avril 1909, la Compagnie tenait en réserve 3.667 onces d'or fin.

Exposé trimestriel comparatif de l'or produit, des bénéfices, des intérêts et des bénéfices nets

Premier trimestre clos le 31 octobre 1908

Mineral broyé	Tonnes.	121.023
Or produit : Onces d'or fin		37.354
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.173
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	55.633 0 10
Par tonne broyée	£	0 9 2.325
Intérêts : Totaux	£	501 6 3
Par tonne broyée	£	0 0 0.994
Bénéfices nets : Totaux	£	56.134 7 1
Par tonne broyée	£	0 9 3.319

Deuxième trimestre clos le 31 janvier 1909

Minerai broyé	Tonnes.	124.451
Or produit : Onces d'or fin		40.957
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		6.582
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	69.396 3 1
Par tonne broyée	£	0 11 1.828
Intérêts : totaux	£	332 4 2
Par tonne broyée	£	0 0 0.640
Bénéfices nets : Totaux	£	69.728 7 3
Par tonne broyée	£	0 11 2.469

Troisième trimestre clos le 30 avril 1909

Minerai broyé	Tonnes.	125.611
Or produit : Onces d'or fin		37.486
Rendement par tonne broyée (Dwts d'or fin)		5.968
Bénéfices d'exploitation :		
Totaux	£	57.266 18 6
Par tonne broyée	£	0 9 1.417
Intérêts : Totaux	£	756 2 11
Par tonne broyée	£	0 0 1.444
Bénéfices nets : Totaux	£	58.023 1 5
Par tonne broyée	£	0 9 2.862

* Y compris 3.571 onces d'or fin évaluées à £15.050 transférées du compte de réserve d'or.

Dépenses au compte Capital

Les dépenses au Compte Capital pour le trimestre se montent à £377 6s. 4d.

Par Ordre du Conseil,
H. A. READ, *Secrétaire.*

Siège Social, Johannesburg,
Mai 1909.

SOCIETE GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

I

Conformément à la proposition du Conseil d'administration et aux conclusions du rapport des censeurs-commissaires, l'assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1908 et fixe le dividende total de l'exercice à 16 fr. 927 dont il faut déduire 0 fr. 677, montant de l'impôt de 4 % sur le revenu.

En conséquence, à partir du 1er avril 1909, il sera attribué aux actionnaires 10 fr. 677 par action (soit après déduction de l'impôt sur le revenu, 10 fr. nets), qui joints à la distribution de 6 fr. 25 faite le 1er octobre 1908 complètent la somme de 16 fr. 927 par action.

II

Conformément aux articles 18, 19, 20, 31 et 50 des statuts, l'assemblée générale a pris les résolutions suivantes :

Elle a réélu administrateurs pour cinq ans : MM. le baron Hély d'Oissel, Gaudet, Maxime Duval.

Et censeur pour trois ans : M. Cornélis de Witt.

Conformément à l'article 33 des statuts, l'assemblée nomme commissaires pour l'exercice 1909 :

- MM. Lavallée, Thirria et Cornélis de Witt.

III

L'assemblée générale donne pour un an à MM. les administrateurs l'autorisation exigée par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 228 actionnaires, représentant, — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 21.936 actionnaires, — 373.202 actions donnant droit à 9.246 voix, ont pris part à l'assemblée générale.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Il y a dix ans que notre Société s'est transformée en Société anonyme libre et qu'elle a procédé à la première augmentation de son capital initial de 120 millions.

Nous vous disions alors que nous avions tenu à rester le plus longtemps possible sous le régime des Sociétés autorisées avec des statuts limitatifs approuvés par le Conseil d'Etat. Nous ne vous demandions guère, en fait de modifications, que des changements de forme, mais nous étions placés dans cette alternative ou d'arrêter les progrès de la Société qui se manifestaient d'année en année, ou d'étendre la limite assignée par nos statuts aux dépôts qui nous étaient confiés et qui était à la veille d'être atteinte.

A cette époque, c'est-à-dire au 31 décembre 1898, le total de notre bilan était de ... Fr. 709.731.935

Nos comptes de chèques s'élevaient à	189.058.907
Notre portefeuille d'effets de commerce à	192.436.106

La transformation de la Société et l'augmentation de son capital ont marqué un nouvel essor de nos opérations et à la fin de l'année 1904, nous constations les résultats suivants :

Total du bilan ... Fr.	1.191.617.942
Montant des comptes de chèques	323.409.027
Portefeuille des effets de commerce	453.123.600

Vous avez alors approuvé l'augmentation du capital de 200 à 300 millions que nous avons réalisée en deux étapes.

Aujourd'hui nous nous trouvons dans une situation analogue à celle qui s'est produite en 1904.

Nous constatons, en effet, que le montant total de notre Bilan au 31 décembre 1908 s'élève à ... Fr. 1.722.896.505

Au 28 février 1909, il atteint 1.840 millions.

Le montant des comptes de chèques, au 31 décembre dernier, était de	394.624.562
Et au 28 février il est de	423.859.378
Le portefeuille des effets de commerce s'élevait à	660.120.318
Il est au 28 février de	777.184.382

Dans ces conditions et pour maintenir une proportion normale entre notre bilan et notre capital social, nous croyons nécessaire d'augmenter ce capital.

Il importe de remarquer que, nos actions n'étant libérées que de moitié, le capital réellement versé n'est que de 150 millions.

Sans doute nous pourrions demander la libération de nos actions, mais nous considérons que cette mesure serait moins favorable aux intérêts de la Société qu'une augmentation de capital dans les conditions actuelles, c'est-à-dire avec un versement de moitié seulement augmenté de la prime qui correspond aux réserves acquises, afin que les nouveaux actionnaires ne soient pas avantagés au détriment des anciens.

Il nous semble d'ailleurs que cette augmentation de capital, outre qu'elle est plus favorable aux intérêts de la Société, doit être préférée par la majeure partie de nos actionnaires.

En effet, dans l'hypothèse d'une libération de nos actions, nous imposerions à tous nos actionnaires un versement obligatoire, tandis que dans une augmentation du capital où un droit de préférence est naturellement réservé aux anciens actionnaires, chacun est libre de faire ce qui lui convient dans la souscription mise à sa disposition.

Nous vous demandons donc l'autorisation de porter notre capital nominal de 300 à 400 millions par la création de 200.000 actions nouvelles, émises à un prix tenant un juste compte de la prime acquise aux actions actuelles et assimilables dès leur émission aux actions anciennes, de manière à n'avoir qu'une seule catégorie d'actions inscrites à la cote officielle.

Nous vous prions de laisser au Conseil le soin de réaliser cette opération en une ou plusieurs fois, à l'époque et dans les conditions qu'il jugera à propos.

Puisque nous sommes obligés, pour consacrer l'autorisation que nous vous demandons, de modifier au moins l'article 6 de nos statuts, nous profitons de cette occasion pour vous soumettre en même temps quelques autres modifications dont l'expérience nous a révélé l'utilité.

Nous allons vous les indiquer en suivant l'ordre numérique des articles de nos statuts.

ART. 18. — Nous vous proposons d'élever à 17 le nombre maximum de nos administrateurs au lieu de 15, chiffre actuel.

En ce moment votre Conseil est au complet

Vous comprenez que nous désirions cependant pouvoir, le cas échéant, nous assurer des concours jugés utiles aux intérêts de notre Société.

ART. 26, 34, 35, 36, 37. — Nous avons pensé que nous devions donner à notre Directeur un titre répondant plus complètement aux fonctions qu'il remplit aux termes des statuts et que le développement des affaires sociales a rendues plus lourdes.

Il prendrait le titre de Directeur général et nous attribuerions celui de directeur à ses collaborateurs immédiats chargés des services intérieurs les plus étendus.

De plus, à l'article 35, nous ajouterions aux mots « en cas d'absence » les mots « ou d'empêchement », pour mieux préciser la portée de cette disposition.

Nous remplacerions également, sur la demande de nos conseils légaux, le dernier paragraphe de l'article 37 par le nouvel alinéa suivant, visant expressément la procédure à suivre en cas de saisie immobilière :

« Les actions judiciaires sont exercées au nom de la Société, poursuites et diligences du Directeur général qui fait aussi procéder aux saisies immobilières. »

ART. 40. — Nous vous proposons de modifier comme suit le deuxième paragraphe de cet article :

Ajouter à la première phrase de ce paragraphe les mots « sauf le cas prévu au dernier alinéa du présent article », pour éviter simplement la contradiction apparente qui semble résulter de la comparaison entre le deuxième et le troisième paragraphes de l'article 40.

Ajouter à la dernière phrase du même deuxième paragraphe le membre de phrase suivant : « qui fixe également pour chaque assemblée générale le délai avant lequel les pouvoirs doivent être déposés au Siège social ».

Actuellement, en effet, aucun délai n'est prévu pour le dépôt des pouvoirs. Il peut en résulter au dernier moment des vérifications hâtives et par là même défectueuses que nous désirons prévenir.

ART. 41. — Nous estimons que le délai de quinze jours minimum prévu par cet article pour le transfert des actions nominatives en vue de l'assemblée générale, est manifestement insuffisant.

Nous vous proposons de le porter à deux mois. Nous ne ferons d'ailleurs qu'imiter ainsi l'exemple donné par de nombreuses Sociétés financières et notamment par un établissement de crédit dont les titres, comme les nôtres, sont nominatifs.

Le nouveau deuxième paragraphe de l'article 41 serait donc rédigé comme suit :

« Les certificats de dépôt mentionnés en l'article 13 et les titres nominatifs donnent également droit d'assister à l'assemblée générale pourvu que les dépôts des titres au porteur aient eu lieu plus de quinze jours ou que les titres nominatifs aient été tranférés plus de deux mois avant l'époque fixée pour l'assemblée. »

Comme vous le voyez, Messieurs, en dehors de l'augmentation du capital social, les modifications que nous vous proposons ne touchent pas à l'essence de notre organisation. Nous vous prions de les approuver et de décider qu'elles deviendront définitives en même temps que l'augmentation de capital à laquelle nous comptons procéder à très bref délai.

RESOLUTIONS

De l'assemblée générale extraordinaire

Première résolution.

L'assemblée décide que le capital social pourra être augmenté de cent millions de francs en une ou plusieurs fois, et élevé ainsi jusqu'à la somme de quatre cent millions de francs, par la création d'actions de 500 fr., à souscrire en numéraire et ce, par simples décisions du Conseil d'administration qui détermineront l'époque, le montant et les conditions de chaque augmentation et le taux d'émission des actions.

Et l'assemblée donne au Conseil d'administration tous pouvoirs nécessaires pour réaliser, comme il jugera convenable, tout ou partie de l'augmentation de capital ainsi prévue, en une ou plusieurs fois; recevoir les souscriptions aux actions qui seront créées et les versements exigibles sur lesdites actions ; faire toutes répartitions ; faire, par acte notarié, toutes déclarations de souscription et de versement ; dresser toutes listes nominatives de souscripteurs et tous états de versements, les certifier véritables, remplir toutes formalités pour rendre définitive toute augmentation de capital ; déléguer à l'un ou plusieurs de ses membres, tout ou partie des pouvoirs qui précèdent, passer et signer tous actes et faire ce qui sera nécessaire.

Deuxième résolution.

L'assemblée, pour le cas où le Conseil d'administration ne réaliserait tout d'abord qu'une partie de l'augmentation de capital autorisée sous la première résolution, décide, sous la condition suspensive exprimée en la quatrième résolution ci-dessous, qu'après le premier alinéa de l'article 6 des statuts (qui exprimera le montant du capital social augmenté) sera intercalé un nouvel alinéa ainsi conçu :

« Il (le fonds social) pourra encore être élevé jusqu'à quatre cent millions de francs, en une ou plusieurs fois, par simple décision du Conseil d'administration et aux taux, clauses et conditions que ledit Conseil fixera. »

Troisième résolution.

L'assemblée, toujours sous la condition suspensive exprimée en la quatrième résolution ci-dessous, décide que les articles 18, 20 (*neuvième alinéa*), 34 (*premier, deuxième, quatrième et septième alinéas*), 35, 36, 37 (*premier et neuvième alinéas*), 40 (*deuxième alinéa*) et 41 (*deuxième alinéa*) des Statuts, seront modifiés et rédigés ainsi qu'il suit :

ART. 18.

« La Société est administrée par un Conseil d'administration composé de huit membres au moins et de dix-sept au plus, nommés par l'assemblée générale et qui sont indéfiniment rééligibles.

ART. 26. (*Neuvième alinéa.*)

« Sur la proposition du Directeur général, il nomme et révoque les agents et employés de la Société ; il fixe leurs traitements, salaires et gratifications.

ART. 34. (*Premier alinéa.*)

« Les affaires courantes de la Société sont gérées par un directeur général qui peut déléguer tout ou partie de ses pouvoirs à un ou plusieurs directeurs.

(*Deuxième alinéa.*)

« Le Directeur général est nommé par le Conseil d'administration.

(*Quatrième alinéa.*)

« Les Directeurs sont nommés par le Conseil d'administration.

(*Septième alinéa.*)

« Le Directeur général et les Directeurs reçoivent annuellement, pendant la durée de leurs fonctions, un traitement fixé par le Conseil d'administration.

ART. 35.

« En cas d'absence ou d'empêchement du Directeur général, il est remplacé par celui des Directeurs désigné à cet effet par le Conseil d'administration.

ART. 36.

« Le Directeur général et les Directeurs assistent avec voix consultative aux délibérations du Conseil d'administration.

ART 37. (*Premier alinéa.*)

« Le Directeur général est chargé de la gestion des affaires sociales et de l'exécution des délibérations du Conseil d'administration.

(*Neuvième alinéa.*)

« Les actions judiciaires sont exercées au nom de la Société, poursuites et diligences du Directeur général, qui fait aussi procéder aux saisies immobilières.

ART. 40. (*Deuxième alinéa.*)

« Nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'assemblée générale, sauf le cas prévu au dernier alinéa du présent article. La forme des pouvoirs est déterminée par le Conseil d'administration qui fixe également, pour chaque assemblée générale, le délai avant lequel les pouvoirs doivent être déposés au siège social.

ART. 41. (*Deuxième alinéa.*)

« Les certificats de dépôts mentionnés en l'article 13 et les titres nominatifs donnent également droit d'assister à l'assemblée générale pourvu que les dépôts des titres au porteur aient eu lieu plus de quinze jours, ou que les titres nominatifs aient été transférés plus de deux mois avant l'époque fixée pour l'assemblée. »

Quatrième résolution.

Les modifications aux statuts, qui précèdent, sont décidées sous la condition suspensive expresse, que l'augmentation de capital autorisée par la première résolution ci-dessus aura été réalisée jusqu'à concurrence de 50 millions de francs, au moins et rendue définitive par délibération de l'assemblée générale qui sera appelée à vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versement relative à cette augmentation.

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 228 actions représentant, — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 21.936 actionnaires, — 373.202 actions donnant droit à 9.246 voix, ont pris part à l'assemblée générale extraordinaire.

460

COMPAGNIE DU
CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS
(Suite)

3° *Matériel roulant.* — A la fin de l'Exercice 1908, l'effectif de notre matériel était composé comme il suit :

1° *Matériel des lignes à voie normale.*

993 locomotives à voyageurs et mixtes ;
684 locomotives à marchandises ;
75 locomotives de gare ;
12 locomotives pour la traction électrique;
18 voitures automotrices, dont 7 électriques et 11 à vapeur ;
1.631 tenders ;
2 grues roulantes à vapeur ;
3.931 voitures à voyageurs ;
39.648 fourgons et wagons divers.

Dans ces nombres ne sont pas compris 28 voitures et 831 wagons à ballast spécialement affectés au service de la voie.

Comparé au précédent, cet effectif présente une augmentation de :
178 locomotives ;
174 tenders ;
29 voitures à voyageurs ;
et 2.728 fourgons et wagons divers.

Il restait à recevoir au 31 décembre 1908, sur les commandes en cours :
80 locomotives à 3 essieux couplés
8 — à 4 —
30 — à 5 — avec leurs tenders ;
20 locomotives-tenders à 5 essieux couplés;
119 tenders ;
8 voitures de 1re classe ;
57 voitures mixtes de 1re et 2e classes, dont 8 avec un compartiment à lits et un compartiment à bagages, et 5 avec un compartiment à bagages ;
10 voitures de 2e classe ;
10 voitures de 3e classe ;
90 voitures mixtes de 1re et 2e classe ;
33 voitures de 2e classe ;
315 voitures de 3e classe ;
40 voitures de 3e classe à couloir intérieur et 1 compartiment à bagages ;
100 fourgons à bagages ;
1.008 wagons à marchandises compl...;
600 wagons plates-formes ;
779 wagons à houille ;
400 wagons à primeurs ;
29 wagons couverts.

Soit au total :
138 locomotives ;
119 tenders ;
563 voitures à voyageurs ;
et 1.908 fourgons ou wagons divers.

Nous avons mis en service dans le courant de 1908, 179 locomotives de grande puissance dont 88 Compound à 3 essieux couplés parmi lesquelles 68 sont du type dit Pacific; 86 Compound à 4 essieux couplés et 5 locomotives-tenders à 5 essieux couplés à simple expansion et à surchauffe.

Les machines Pacific, dont nous possédions 70 exemplaires à la fin de 1908 ont continué à nous donner toute satisfaction. Ces machines d'une puissance considérable nous permettront de faire face dans de bonnes conditions à l'accroissement du tonnage des trains.

Nous avons également mis en service 12 machines Compound à 2 cylindres provenant de la transformation d'anciennes machines.

Sur les 138 machines indiquées plus haut restant à recevoir sur les commandes en cours au 31 décembre 1908, 80 seront du type Pacific; 48, dont 20 du type Pacific, nous seront livrées e n1909 et 90, dont 60 du type Pacifique nous seront livrées en 1910.

Après réception de la totalité de ce matériel, notre effectif de machines de grande puissance se trouvera porté à 595 unités sur un total de 1.920 machines en service, soit 31 % de l'effectif. La puissance totale de ces machines atteindra 781.090 chevaux, soit 51 % de la puissance totale de nos locomotives. Dans ce chiffre de 595, figurent 37 machines d'anciennes séries que nous avons transformées en Compound et 23 qui sont en cours de transformation.

En ce qui concerne les voitures nous avons reçu livraison en 1908 de :

- 2 voitures de 1re classe à bogies;
- 8 voitures mixtes de 1re et 2e classes à bogies;
- 27 voitures de 2e classe à couloir intérieur et W.-C.;

Soit 37 des voitures dont nous vous annoncions la construction l'an dernier.

En totalisant les commandes faites en 1907 et 1908, nous arrivons à un chiffre de 600 voitures comprenant les 180 indiquées dans le rapport de l'année dernière et les 420 suivantes qui ont été commandées en 1908 :

- 30 voitures mixtes de 1re et 2e classes à bogies et intercirculation;
- 70 voitures mixtes de 1re et 2e classes à couloir intérieur, à 2 essieux;
- 10 voitures de 2e classe à bogie et intercirculation;
- 30 voitures de 2e classe à 2 essieux;
- 10 voitures de 3e classe à bogie et intercirculation;
- 250 voitures de 3e classe à couloir intérieur et à 2 essieux;
- 20 voitures de 3e classe à couloir et fourgon à 2 essieux.

172 de ces voitures sont livrables en 1909; les 248 autres ne pourrant être livrées qu'en 1910.

Nous avons poursuivi la transformation de vitures anciennes en voituresà couloir et water-closet et mis en service les 25 qui étaient en cours de transformation à la fin de 1907; 45 autres le seront cette année.

L'application du chauffage à la vapeur se poursuit: nous avons actuellement 641 voitures à voyageurs qui en sont munies ce qui représente 16 % de l'effectif.

Enfin, nous continuons à étendre l'application de l'éclairage électrique à notre matériel. Quand toutes les installations en cours seront terminées, nous aurons 1.559 voitures éclairées à l'électricité, soit 35 % de l'effectif.

En ce qui concerne le matériel à marchandises, nous avons commandé depuis 1905 un total de [illegible] wagons dont 1.000 wagons au cours de l'année 1908. Ce chiffre de commandes représente 25 % de l'effectif de nos wagons au 1er janvier 1905.

Sur ces [illegible] wagons, nous en avons reçu [illegible] dont [illegible] nous ont été livrés en 1908 [illegible] à recevoir 1.808 wagons qui [illegible] livrés en 1909.

[illegible] en 1908, 100 [illegible] qui nous seront tous livrés en 1909.

[illegible] mise en service de la ligne de Bort à Neussargues [illegible] de nos lignes [illegible] central d'Auvergne [illegible]

considérablement accrue; les chutes de neige sont particulièrement abondantes dans ces régions et nous avons fait construire au cours de l'année 1908 un chasse-neige de type américain constitué par une sorte de wagon portant une turbine mue par un moteur à vapeur. Cete turbine aspire la neige qui obstrue la voie et la rejette à droite ou à gauche de la voie en débayant ainsi l'espace nécessaire au passage du matériel. Ce chasse-neige a fonctionné dans les premiers jours de janvier dernier, sur la ligne de Bort à Neussargues, et a permis de rétablir la circulation très rapidement. Nous pouvons espérer que grâce à ce puissant engin, la durée des interuptions de service occasionnées par les neiges ainsi que la dépense du déblaiement seront désormais notablement réduites.

(A suivre.)

461

LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

Compagnie d'Assurances Réunies

59, rue de l'Arcade, Paris.

L'assemblée générale des actionnaires de « *La Union et le Phénix Espagnol* » a eu lieu à Madrid le 10 mai, sous la présidence de M. Eugène Mir.

Après approbation des comptes, l'assemblée a décidé de distribuer un dividende de 25 piécettes 50 net d'impôt.

Sur le dividende de 25 piécettes 50, un acompte de 11 piécettes ayant été payé le 28 décembre 1908, le solde, soit 14 piécettes 50, net d'impôts, sera mis en distribution à Madrid, à la Banque Espagnole de Crédit, à partir du 1er juin prochain, contre le coupon n° 59.

MM. le marquis de Goicoerrotea et Georges Gallo ont été réélus administrateurs.

La succursale de Paris de la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, rappelle à sa clientèle qu'elle prend à l'encaissement ou à l'escompte les coupons d'actions et d'obligations des valeurs espagnoles.

462

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 31 janvier 1909

Actif

Versements non appelés.....Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'État, Obligations.....	3.493.594 25
Participations financières.....	3.313.488 70
Caisse (Paris et succursales).....	63.119.907 53
Portefeuille Paris et succursales.....	50.389.279 52
Avances sur nantissements.....	76.472.300 12
Remises à l'encaissement et en route.....	15.060.685 17
Correspond. divers (Paris et succursales)..	26.043.018 30
Frais généraux (Paris et succursales).....	307.517 66
Immeubles.....	2.264.372 07
Fr.	267.464.163 32

Passif

Capital social.....Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire.....	1.165.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.....	2.581.942 97
Fonds de secours.....	120.000 »
Fonds de réserve (suivant décisions des Assemblées générales des 11 mai 1888, 5 avril 1900 et 27 décembre 1905.....	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine.....	2.250.000 »
Fonds de réserve disponible.....	2.000.000 »
Réserve immobilière.....	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation.....	56.190.598 30
Comptes de dépôts.....	31.596.760 47
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	52.961.734 30
Effets à payer.....	538.314 10
Correspondants divers (Paris et succursales)	61.079.[illegible]97 74
Intérêts et commissions du semestre en cours.....	306.523 43
Dividendes à payer.....	99.616 80
Profits et Pertes	
Solde du 1er semestre 1908.....	63.797 38
Solde du 2e semestre 1908.....	2.210.277 83
Fr.	267.464.163 32

463

COMPAGNIE FRANÇAISE

DES MINES & USINES D'ESCOMBRERA-BLEYBERG

Société anonyme au capital de 7.000.000 de fr.

Rue Taitbout, 37, Paris.

MM. les actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire convoquée pour le samedi 29 mai 1909 ne pouvant avoir lieu par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées, ils sont convoqués à nouveau en assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 35 des statuts, pour le samedi 12 juin 1909, à 3 heures de l'après-midi, au siège social, 37, rue Taitbout, à Paris.

Les cartes d'admission délivrées pour l'assemblée du 29 mai serviront pour cette assemblée.

Le Conseil d'administration.

464

COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

***22, rue Louis-le-Grand,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

COMPTES DE DÉPOT

A vue..........	**1 0/0**
A sept jours de préavis..........	**2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCE FIXE

A 1 an..........	**3 0/0**
A 2 et 3 ans..........	**3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans..........	**4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédits, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

465

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

Société anonyme, à Bruxelles

L'assemblée générale de la Caisse Hypothécaire d'Egypte a eu lieu à Bruxelles le 20 avril 1909.

Le rapport du Conseil d'administration fait ressortir une augmentation de prêts qui dénote une progression satisfaisante des opérations de la Société.

58 nouveaux prêts consentis se montent à 4.265.845 fr. 75 en dehors des prêts consentis pour compte de tiers à concourrence de : 1.880.988 fr. 48.

Les opérations de la Société ont laissé pour intérêts, commissions et divers 2.203.678 fr. 11, soit une augmentation de 166.302 fr. 31 sur l'exercice précédent.

Il a été proposé à l'assemblée générale un coupon de 12 fr. 50 pour les actions de 500 fr. libérées de 125 fr., soit 10 %, et 35 fr. 71 pour les parts bénéficiaires, contre 11 fr. 50 et 30 francs en 1908.

466

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*

MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans.......	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans..........	3 0/0
De 6 mois à 1 an..........	2 0/0
A vue..........	1 1/2 0/0

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres. Envois de fonds (Province et Etranger).

467

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Cap. nominal / Nombre de Titres	Rentes à payer / Val. nom.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 13 mai	21 mai	27 mai
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % ... Terme.	3 ..	96 25	95 10	97 62	97 70	97 77
		Compt.				97 55	97 65	97 80
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	97 25	95 30	.. ..	.. ..	98 37
		Compt.				97 70	97 95	98 27
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	470 ..	451 ..	458 ..	460 75	460 50
326.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	79 60	78 95	80 25	.. ..	80 30
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	.. ..	80 60	.. ..	80 50
273.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	475 ..	460 ..	471 ..	476 ..	467 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	541 50	546 50	546 ..
689.334	400	1869 3 %	12 ..	450 .	... ..	... ..	409 ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	411 ..	401 ..	406 ..	407 50	408 ..
»	100	— quarts	3 ..	... ..	... ..	105 25	105 50	105 50
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	549 75	550 ..	550 ..
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	545 ..	546 50	546 ..
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	378 ..	... ..	372 ..	367 75	367 75
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	99 ..	97 75	97 75
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	380 ..	... ..	369 ..	368 ..	367 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 25	96 25	96 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	422 50	423 ..	423 .
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 ..	109 50	110 .
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	407 25	407 50	... ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	105 ..	104 75	104 75
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)	.. ..	426 ..	422 ..	447 ..	444 50	444 25
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	378 ..	381 ..	394 ..	393 75	393 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	410 ..	412	410 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	484 75	487 ..	486 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	503 ..	... ..	503 ..	503 ..	504 25
740.169	500	Communales 1880 3 %	15 ..	... ..	502 ..	504 ..	503 25	503 75
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	440 ..	425 ..	437 ..	436 75	436 50
971.309	500	— 1885 2.60 %	13	... ..	460 ..	463 ..	463 25	463 25
929 504	400	Communales 1891 3 %	12	... ..	396 ..	399 ..	401 ..	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %	13 ..	... ..	... ..	456 25	459 50	457 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	... ..	463 ..	478 50	480 ..	478 .
484.415	500	Communales 1899 2.60 %	13 ..	475 ..	460 ..	469 ..	470 ..	476 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. pᵉ)	.. ..	495 ..	... ..	500 50	501 ..	501 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887	.. ..	. . .	... ..	69 50	69 25	70 ..
147.098	200	— 1888	.. ..	. .	... ..	69 75	69 50	69 75
1159118	1000	Banque hypot. de France	15 ..	... ..	... ..	575 25	582 ..	.. ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	428 ..	428 ..	429 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	128 ..	132 ..	168 ..	171 ..	174 ..
40.216	475	—	7 ..	156 ..	153 ..	196 50	202 ..	202 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.	156 24	3750 ..	3980 ..	4310 ..	4300 ..	4290 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1560 ..	1455 ..	1633 ..	1651 ..	1650 ..
40.000	500	Banque Transatlantique	12 50	486 ..	465 ..	488 ..	489 ..	496 50
50.000	500	Compagnie Algérienne	40 ..	900 ..	895 ..	1015 ..	1019 50	1029 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	654 ..	688 ..	716 ..	716 ..	718 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	... ..	487 ..	487 ..	494 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France	28 ..	700 ..	659 ..	749 ..	745 ..	750 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm.	13 75	653 ..	665 ..	700 ..	698 ..	698 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	917 ..	830 ..	810 ..	817 ..	818 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais	55 ..	1143 ..	1166 ..	1210 .	1218 ..	1236 ..
150.000	100	Crédit Mobilier Français	8 79	134 ..	119 ..	118 ..	118 ..	122 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise	15 ..	330 ..	323 .	360 ..	364 ..	365 ..
300.000	500	Société Générale	16 14	646 ..	662 .	668 .	668 ..	669 ..
40.000	250	B. Frˢᵉ pʳ le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ.	12 50	250 ..	253 ..	252 ..	256 ..	260 ..
20.000	500	Banque Union Parisienne	40 ..	852 .	709 ..	811 ..	825 ..	828 ..
40.000	500	Rente Foncière	12 ..	335 ..	... ..	457 ..	457 ..	470 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	70 ..	110 ..	197 ..	195 ..	... ..
50.000	500	Banque de l'Algérie	44 56	... ..	... ..	1462 ..	1486 ..	1530 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	685 ..	... ..	682 50	685 ..	680 ..
72.739	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	435 50	433 25	434 50
50.000	500	Act. Départementaux	22 50	680 ..	663 ..	660 ..	664 ..	... ..
2.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	420 25	421 ..	... ..
6.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	420 25	...	421 ..
6.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	426 ..	410 ..	422 50	421 50	422 50
9.360	500	Act. Est-Algérien	30 ..	700 ..	701 ..	710 50	710 ..	700 ..
5.075	500	Obl. — 3 %	15 ..	436 ..	422 ..	436 25	431 75	.. ..
4.325	500	Act. Est	35 50	885 ..	907 ..	910 ..	912 ..	914 ..
9.675	»	— — de jouiss.	15 50	403 ..	396 ..	400 ..	405 ..	403 ..
3.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %	25 ..	... ..	... ..	667 ..	668 ..	665 50
10680	500	— — 3 %	15 ..	442 ..	432 ..	445 50	446 50	446 ..
91533	500	— — 3 % nouv	15 ..	443 ..	429 ..	439 75	439 ..	438 50
5.760	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	.. ..	399 25	399 25	397 50
7.696	500	— — Ardennes 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 75	441 ..	440 50
3.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %	15 ..	... ..	... ..	437 50	437 50	... ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	Désignation des valeurs	Intérêts en 1906	Cours comp. juill. 1906	Cours comp. juill. 1907	Cours de clôture (1909) 13 mai	21 mai	27 mai
793.983	500	Act. Lyon	58 ..	1300 ..	1347 ..	1324 ..	1320 .	1318 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855	15 ..	... ..	... ..	439 50	439 50	437 50
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %	15 ..	443 ..	429 .	439 25	437 ..	439 75
141.646	500	— — Dauphiné 3 %	15 ..	.. ..	... ..	440 ..	438 ..	438 ..
111.877	500	— — Genève 57 3 %	15 ..	... ..	... ..	441 ..	442 .	439 50
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %	15 ..	... ..	... ..	440 75	440 ..	439 50
4982828	500	— — 3 % fusion anc	15 ..	445 ..	430 ..	441 ..	441 25	441 ..
4582139	500	— — 3 % fusion nouv.	15 ..	412 ..	433 ..	437 ..	438 ..	436 50
334.247	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 25	393 25	394 25
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %	15 ..	... ..	... ..	... ..	440 ..	431 ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1134 ..	1110 ..	1158 ..	1155 ..	1158 ..
2414912	500	Obl. — 3 %	15 ..	441 ..	427 ..	439 50	439 ..	439 ..
715.245	500	— — 3 % nouv	15 ..	439 ..	430 ..	438 ..	436 50	437 50
498.761	500	Act. Nord	72 ..	1770 ..	1755 ..	1743 ..	1749 ..	1759 ..
2764980	500	Obl. — 3 %	15 ..	458 ..	456 ..	445 50	446 75	447 ..
404.014	500	— — 3 % nouv	15 ..	456 ..	463 ..	440 50	440 50	441 ..
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	... ..	... ..	403 50	403 50	402 25
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %	15 ..	... ..	... ..	436 ..	435 ..	435 ..
462.335	500	Act. Orléans	59 ..	1365 ..	1358 ..	1359 ..	1375 ..	1361 ..
137.665	»	— — jouiss	44 ..	970 ..	935 ..	947 ..	957 ..	950 ..
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	445 ..	427 ..	442 .	443 ..	443 25
1583449	500	— — 3 % 1884	15 ..	442 ..	427 ..	439 25	439 ..	437 ..
1737039	500	— — 2 ½ % 1895	12 50	.. ..	... ..	392 50	393 50	393 25
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895	15 ..	.. ..	... ..	437 ..	439 ..	440 50
246.320	500	Act. Ouest	38 50	864 ..	845 ..	935 ..	935 ..	937 .
3082476	500	Obl. — 3 %	15 ..	438 ..	424 ..	439 50	439 ..	439 50
1433067	500	— — 3 % nouv	15 ..	436 ..	427 ..	437 ..	435 50	435 75
354.479	500	— — 2 ½ %	12 50	... ..	... ..	393 ..	394 50	393 50
28.652	600	Act. Ouest-Algérien	28 75	640 ..	640 ..	662 ..	660 .	665 ..
213.460	500	Obl. — 3 %	15 ..	432 ..	425 ..	431 50	430 ..	430 ..
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	430 75	432 ..	434 ..
48.148	500	Act. Sud de la France	.. ..	269 ..	157 ..	175 .	170 ..	170 50
255.681	500	Obl. — 3 %	15 ..	430 ..	406 ..	418 ..	423 ..	426 50
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	514 ..	498 ..	508 50	516 .	513 50
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	225 ..	220 ..	320 ..	328 ..	332 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille	20 ..	346 ..	365 ..	394 .	393 ..	392 50
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris	30 ..	642 ..	640 ..	628	627 50	627 ..
69.951	500	Eaux (Compᶦᵉ Générale des)	84 ..	2004 ..	1820 ..	1915 ..	... ..	1915 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz	32 50	696 ..	655 ..	759 .	768 .	765 ..
80.000	150	Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique (ord.)	9 ..	207 ..	216 ..	223 ..	223 ..	223 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	10 ..	270 ..	219 ..	168 ..	169 ..	168 ..
13.550	500	Omnibus de Paris	.. ..	985 ..	910 ..	1354 ..	1407 .	1390 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	590 ..	485 ..	859 ..	900 ..	887 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	6 ..	155 ..	127 ..	165 ..	167 ..	172 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer.	15 ..	270 ..	257 ..	263 ..	270 ..	268 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	50 ..	39 ..	54	55 ..	54 ..
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	620 ..	570 ..	576 ..	577 ..	578 ..
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw	10 ..	210 ..	131 ..	179 ..	180 ..	179 50
57.047	500	Voitures à Paris	7 50	238 ..	227 ..	211 ..	212 ..	209 75
106.000	100	Cie Générale de Traction	.. ..	15 ..	11 ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')	8 ..	162 ..	158 ..	113 50	113 ..	115 .
30.000	500	Électro-Métallurgie	17 50	355 ..	384 ..	475 ..	488 ..	481 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d')	17 50	... ..	... ..	. ..	581 ..	600 ..
42 480	»	— — jouiss.	5 ..	430 ..	475 ..	343 ..	359 ..	372 ..
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)	. ..	67 ..	64 .	84 .	87 ..	86 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)	5 ..	560 ..	638 ..	686 ..	695 ..	699 ..
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	.. .	425 ..	360 ..	340 ..	341 ..	343 50
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	114 ..	107 ..	116 ..	120 ..	119 50
206.059	500	Canal maritime de Suez	151 69	4608 ..	4510 ..	4770 ..	4818 ..	4790 ..
100.000	»	— parts de fond.	71 37	2110 ..	2005 ..	2135 ..	2175 ..	... ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	30 ..	583 ..	630 ..	664 ..	668 ..	664 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back	13 ..	247 ..	250 ..	227 ..	218 ..	220 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)	18 45	465 ..	505 ..	482 .	470 ..	474 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston	27 50	770 ..	605 ..	713 ..	717 ..	705 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)	.. ..	265 ..	185 ..	221 ..	217 ..	221 ..
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	15 ..	342 ..	300 ..	... ..	328 ..	342 50
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	88 60	83 50	85 25	85 70	85 30
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896	4 ..	96 80	86 25	96 60	96 80	96 95
86.289.000 f.		— 4 % 1900	4 ..	96 75	93 ..	98 45	97 55	98 40
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	99 75	97 25	100 20	100 ..	100 65
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	94 ..	87 ..	91 75	94 30	95 ..
18.388.200 £		— 4 % 1889	4 ..	90 30	80 10	86 30	86 60	86 20
8.613.700 £		— 5 % 1898	5 ..	105 50	103 70	106 50	106 35	106 30
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896	5 ..	500 .	483 ..	505 ..	507 25	508 ..
322.546000 f.		Chine 4 % or 1895	4 ..	97 ..	97 60	99 80	99 95	100 ..
756.300 ob		Congo lots 1888	. ..	79 90	82 50	92 ..	92 ..	92 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	94 ..	88 40	.. ..	.. ..	.. ..
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)	4 ..	106 50	103 35	101 20	103 75	104 05
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	103 25	100 50	101 ..	100 70	101 05
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure	4 ..	96 60	92 25	98 67	98 85	98 80

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	13 Mai 1909	21 Mai 1909	27 Mai 1909
375.000	25	Champ d'Or	—	7.25	8	7	7	7.25
[illegible]	25	Durban Roodepoort Deep	1000	40.25	35.50	67.75	70	70
62.400.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	103.50	113	133	135	138.50
2.575.000	25	Ferreira	330	382	403	491	511	540
14.000.000	25	French Rand	47	17.75	20.25	25	26	24.75
17.252.500	25	Geduld Propiietary	41.25	41.25	72.50	79.75	82	91.75
300.000	25	Geldenhuis Deep	—	124	124	104	102.50	106.50
[illegible]	25	Geldenhuis Estate	145	44	39.75	35.25	37	37.50
37.500.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	22.75	36.25	54	55	57
22.500.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.50	61	65	66.50	67.50
12.500.000	25	Lancaster	69	5	8.75	11.25	11.25	12 75
20.000.000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	50	—	50
11.750.000	25	Langlaagte Estates	120	66.25	70.75	79.50	87	91 50
[illegible]	25	May Consolitated	93	43.25	39.25	37	36	38.50
[illegible]	25	Modderfontein B	91	—	—	92	92.50	92.50
8.125.000	25	Primrose (New)	175	61	64	87	83	83
75.000.000	25	Randfontein Estate	—	36.25	47	65.25	65.25	66.50
12.250.000	25	Rand Mines	865	156.50	199	224.50	233.50	245.50
[illegible]	125	Robinson Gold	125	248.50	259	263	264	279.50
24.500.000	25	Robinson Deep	—	104.50	118.50	125.70	130	135.50
[illegible]	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340)	41.50	52.50	50.25	53.50	56
25.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	53	61.75	74.50	79.75	83.50
16.250.000	25	Van Dyk Prop	—	28.50	33	40	42	42
14.800.000	25	Village Main Reef	196	99	102	105	108.59	118.50

MINES DE DIAMANTS ET DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	13 Mai 1909	21 Mai 1909	27 Mai 1909
62.500.000	12.50	De Beers (Diamants) ord.	—	275.50	283.50	339	335	364.50
50.000.000	12.50	— — préf.	—	361	349.	392	392.50	402
12.500.00	25	Jagersfontein ord.	—	91	94.70	144	143	156 50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	99.50	82.50	86	85.50	86.75
12.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	52.50	55	58.25	54	53.50

COMPAGNIES de TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	13 Mai 1909	21 Mai 1909	27 Mai 1909
5.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	6	7.50	18	16.25	17
225.000.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	21.50	21.75	31.50	32.25	34
15.000.000	25	Cassinga	—	5	5	5	—	5.25
50.000.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	94.50	121.50	148	152	154.50
112.000.000	25	Johannesburg Investment	—	24	32.2	44.75	47.50	49
50.000.000	25	Oceana Company	107.50	15.25	14	20.2	20.75	21.50
27.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	4.25	3.75	8	7	7.25
25.000.000	25	Mozambique (Cie de)	—	10	14	18.4	20.25	20
75.000.000	25	Randfontein Estates	46.25	35.25	47	65.2	65.25	66.50
25.000.000	25	Tanganyika Concess.	—	90	90.50	118.50	123	130
25.000.000	25	Transvaal Consolidated	—	53	61.75	74.50	79.75	83.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District de Witwatersrand)

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	12 Mai 1909	20 Mai 1909	26 Mai 1909
249.408	£ 1	Apex Mines	..	2 7/16	3 1/2	5 5/8	6 7/16	6 1/2
212.500	1	Aurora West United	60	7/32	7/32	1 11/16	1 3/8	1 1/2
249.168	1	Bantjes	..	2 3/8	1 7/8	3 15/16	3 7/8	4 1/16
[illegible]	1	Boksburg	..	5/9	9/0	14/0	13/9	14/0
[illegible]	1	Brakpan Mines	..	7/8	2 5/8	3 1/4	3 5/8	3 5/8
[illegible]	1	Cinderella Deep	50	2 1/8	2 3/8	2 11/16	2 11/16	2 11/16
[illegible]	1	City and Suburban	160	1 7/8	1 7/8	1 13/16	1 13/16	2 1/8
[illegible]	1	City Deep	..	1 1/8	2 7/8	4 5/32	4 1/8	4 9/16
[illegible]	1	Cloverfield	..	6/6	31/32	2 1/4	2 1/4	2 7/16
[illegible]	1	Consolidated Langlaagte	40	11/6	1 5/16	2 1/32	1 29/32	2 1/16
[illegible]	1	Crown Deep	200	13 1/16	14 7/8	17 1/2	17 5/8	18 1/2
[illegible]	10sh	Crown Mines	..	—	—	8 1/2	8 13/16	9 1/8
[illegible]	1	Crown Reef	120	6	10 1/8	12 3/8	11 3/4	12 5/8
[illegible]	1	Durban Roodepoort	85	1 3/8	2	3	3	3
[illegible]	1	Durban Roodpt Deep	60	1 5/8	2 1/4	2 5/8	2 11/16	2 3/4
[illegible]	1	East Rand Prop. Mines	520	4 3/32	4 15/32	5 5/16	5 11/32	5 1/2
[illegible]	1	Ferreira	120	15 1/4	16	19 1/4	19 3/4	22 1/2
[illegible]	1	Ferreira Deep	160	5	5 1/4	6 1/8	6 3/4	5 11/16
[illegible]	1	French Rand	120	11/16	7/8	15/16	1	1 1/16
[illegible]	1	Geduld Proprietary	50	1 11/16	2 29/32	3 1/8	3 1/4	3 7/16
[illegible]	1	Geldenhuis	120	1 3/4	1 9/16	1 3/8	1 7/16	1 7/16
[illegible]	1	Geldenhuis Deep	200	4 15/16	4 3/4	4 1/4	4 1/8	4 1/4
[illegible]	1	Ginsberg (New)	80	1 1/4	1 29/32	2	2	2
[illegible]	1	Glencairn	1[illegible]	12/0	17/6	15/16	17/6	17/6
[illegible]	1	Glen Deep	100	1 13/16	2 1/16	2 5/16	2 1/2	2 5/8
[illegible]	1	Goch New	2	13/16	1 9/16	2 3/16	2 1/8	2 1/4
[illegible]	1	Heriot (New)	70	4 1/8	5 5/8	6 5/8	6 3/4	6 3/4
[illegible]	1	Jubilee	40	1 7/16	1 11/16	1 13/16	1 7/8	1 15/16
100.000	1	Jumpers	60	15/16	3/4	1 3/4	1 11/16	1 11/16
[illegible]	1	Jumpers Deep	100	1 1/4	1 1/8	1 9/16	1 11/16	1 13/16
[illegible]	1	Jupiter	[illegible]	27/32	1 3/16	1 15/32	1 7/16	1 9/16
[illegible]	1	Kleinfontein (New)	220	2 1/16	2 15/32	2 5/8	2 21/32	2 11/16
[illegible]	1	Knight's (Witwatersrand)	220	3 1/4	4 1/16	4 1/2	4 5/8	4 3/4
[illegible]	1	Lancaster	8	1/4	11/32	7/16	7/16	1/2
[illegible]	1	Langlaagte	200	2 9/16	2 13/16	3 1/16	3 3/8	3 1/2
[illegible]	1	Langlaagte Block B		25/32	18/0	24/0	23/6	25/0
[illegible]	1	Luipaard Vlei (New)	6	1 1/8	1 9/32	1 3/4	1 5/8	1 3/4
[illegible]	1	Main Reef Consolidated	100	12/0	17/0	22 0	21/0	22/0
[illegible]	1	May Consolidated (New)	100	1 11/16	1 5/8	1 7/16	1 7/16	1 1/2
[illegible]	1	Modderfontein (New)	120	8 3/16	11 1/4	13 3/4	13 11/16	13 7/16
[illegible]	1	Modderfontein B		—	—	3 21/32	3 21/32	3 11/16
[illegible]	1	Meyer and Charlton		3 3/8	2 15/16	4	4 7/16	5 1/8
[illegible]	1	Nigel	[illegible]	3 1/16	2 15/16	3	3	3 1/8
[illegible]	1	Nigel Deep	30	3/32	[illegible]	3/0	2/6	3/0
[illegible]	1	Nourse Mines	[illegible]	2 7/16	3 1/16	3 5/16	3 1/2	3 5/8
[illegible]	1	Primrose (New)	160	2 5/16	2 9/16	2 1/2	3 3/4	3 1/4
[illegible]	1	Princess Estate	[illegible]	1 1/16	1 19/32	1 7/8	1 29/32	1 7/8
[illegible]	[illegible]	Rand Mines		6 7/32	7 29/32	8 13/16	9 1/4	9 3/4
[illegible]	1	Randfontein	[illegible]	1	1 13/16	2 9/16	2 9/16	2 5/8
[illegible]	1	[illegible] Estate	120	2 3/16	2 3/8	2 3/16	2 3/16	2 3/16
[illegible]	1	Robinson	[illegible]	9 13/16	10 1/4	10 3/8	10 3/8	11 1/8
[illegible]	1	Robinson Deep	[illegible]	4 3/16	4 3/4	5 1/16	5 1/16	5 7/1
[illegible]	1	Rose Deep	[illegible]	4 1/8	4 7/16	4 7/8	5 1/16	5 3/16
[illegible]	1	Salisbury (New)	[illegible]	21/32	1 5/16	1 9/16	1 9/16	1 9/16
[illegible]	1	Simmer and Jack	[illegible]	1 21/32	2 3/32	2	2 3/32	2 1/4
[illegible]	1	Steyn Estate (New)		—	—	11/16	3/4	2 15/16
[illegible]	[illegible]	Treasury	[illegible]	9/0	7/16	3/4	15/16	7/8
[illegible]	[illegible]	United [illegible] Roodepoort	[illegible]	1 1/2	2 3/16	2 7/8	3 3/16	3 1/4
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4 15/16
[illegible]	1	[illegible] Main Reef	[illegible]	[illegible]	4 1/16	4 3/16	4 1/4	4 13/16
[illegible]	1	Village [illegible]	180	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3 15/32	[illegible]
[illegible]	1	West Rand Consol.		[illegible]	16/9	23/0	[illegible]	24/0
[illegible]	[illegible]	Witwatersrand Deep		[illegible]	[illegible]	[illegible]	5 3/4	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3 1/16	[illegible]	[illegible]	5 1/8
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1 7/16	1 9/16	1 1/2	[illegible]

COMP. PROPRIÉTAIRES de TERRAINS et D'EXPLORATION

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	12 Mai 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908
1.538.592	£ 1	African and European Invest.	—	1/2	11/16	—	—	13/16
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	13/16	7/16	2 3/16	2 11/32	2 1/2
200.000	10sh	Bechuanaland	..	4/6	5/6	14/6	12/6	12/6
3.600.000	12	Central Mining and Invest.	..	13 7/8	12 9/16	15 1/2	16 5/8	17 7/8
9.000.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	15/9	16/3	21/6	24/0	25/0
500.000	4s 6d	Charterland Goldfields	..	2/6	3/9	5/6	5/6	5/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	3 25/32	4 13/16	5 3/4	6 1/32	6 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	22/0	24/6	24/0	24/0	24/0
600.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104	104 ./.	106	106	106
4.500.000	1	Johannesburg Estate	..	5/8	5/8	13/16	13/16	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	7/0	7/0	11/6	13/0	13/0
400.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ	..	3/6	2/0	5/6	7/0	7/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	13/32	11/0	12/6	15/6	17/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	12/6	10/0	15/6	15/6	16/6
280.000	1	Rhodesia, Exploration	..	29/32	13/16	1 11/16	2 5/32	2 3/16
500.000	1	Rhodesia, Limited	..	2/0	1/9	2/0	4/0	4/0
1.000.000	1	Transvaal Consolidt.	..	2 1/16	2 3/8	2 15/16	3 5/8	3 1/4
640.000	1	Id. Gold Mining Estat.	50	2 5/16	2 23/32	3 5/16	3 13/32	3 7/16
750.000	1	Willoughby's Consol.	..	7/6	6/0	10/0	13/9	15/0
4 0.000	1	Zambesia Exploring	..	19/6	22/0	30/0	1 11/16	1 13/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	12 Mai 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908
750.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	9/16	27/32	16/0	13/16	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20/0	26/0	1 13/16	1 27/32	1 15/16
150.000	1	Klersdorp Proprietary	..	20/0	3/9	7/0	7/0	7/0
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	10 3/4	10 1/4	10 3/4	10 7/8	12 3/4
400.000	1	New African Company	..	15/32	10/6	13/0	10/0	11/0
500.000	1	S. African Gold Trust	..	2 16/32	3 7/16	3 5/8	3 15/16	4 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	3/16	5/0	12/0	10/6	14/0
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	7/8	1 13/16	2 9/16	2 3/4	2 3/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	12 Mai 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	15	26/3	28 ex-	25/3	8/3	26/3
350.000	1	Lake View Consols	75	10/0	1 1/8	18/16	1 1/8	1 1/16
300.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/6	5/6	7/6	6/6	6/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	3 7/16	3 1/2	3 3/8	3 5/16
100.000	1	Brilliant Block	40	8/0	6/0	1/4	1/4	3/16
384.000	8sh	Broken Hill Propriet.	..	1 7/8	2 ./.	37/0	40/0	[illegible]
200.000	1	South Kalgurli	.	7/6	16/3	16/0	15/6	15 6
500.000	1	Waihi	330	8 15/16	8 3/4	9 1/8	9 3/16	9 5/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL émis	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	12 Mai 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908
721.[illegible]	1	Consolidt. Bultfontein	..	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.[illegible]	2 ½	De Beers ordinaire	.	10 7/16	11 1/8	13 1/4	13 3/16	13 3/8
[illegible]	100	Id 6 % Debentures	.	102	104 ./.	105	105	105
300.000	1	New Jagersfontein Def.	.	7 9/16	3 3/4	5 3/4	5 11/16	6 1/8
40 000	2/6	Premier Diamonds Def.	.	6 13/16	8 9/16	9	8 15/16	9 11/16
40 000	[illegible]	Id. Id. Pref	..	6 3/4	8 ./.	8 3/8	[illegible]	8 7/8

TABLEAU D'ENSEMBLE

Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises
Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe

MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS	MOYENNES ANNUELLES 1903	1904	1905	1906	1907	PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 25 Mars	1er Avril	8 Avril	15 Avril	22 Avril	29 Avril	6 Mai	13 Mai	20 Mai	27 Mai
PAIN ET CÉRÉALES (Paris)	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs	Francs
Pain (Taxe officieuse)... le kil.	0 36	0 34	0 36	0 36	0 365	0 36	0 36	0 36	0 36	0 365	0 365	0 375	0 375	0 375	0 375
Farine fleur de Paris.... 100 kil.	31 08	29 63	30 59	30 57	31 38	30 75	30 62	31 50	33 37	32 »	32 »	33 37	33 62	33 75	34 »
— (toutes marques). —	32 39	32 66	32 98	32 68	34 05	32 96	32 96	33 54	33 54	34 86	34 86	35 62	35 62	36 14	36 39
Blé .... 100 kil.	22 87	22 15	23 52	23 55	23 90	24 23	24 12	24 62	25 87	25 12	25 20	26 25	26 50	26 50	27 »
Seigle.................. —	15 91	15 28	15 71	16 26	18 56	16 12	16 87	17 37	18 50	18 37	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
Avoine.................. —	15 64	15 08	18 24	20 75	19 25	20 62	20 62	21 25	22 25	22 12	21 87	22 25	23 »	22 75	22 75
FOURRAGES (Paris)															
Paille.................. 100 kil.	5 64	5 39	5 12	5 94	6 14	5 80	6 50	6 50	6 40	6 40	6 40	7 »	7 »	6 35	6 35
Foin.................... —	8 62	9 04	8 85	10 15	10 15	9 »	9 60	9 60	8 63	9 60	9 60	8 80	8 80	9 13	9 13
VIANDE (à La Villette)															
Bœuf.................. le kil.	1 38	1 37	1 34	1 27	1 44	1 53	1 68	1 56	1 78	1 51	1 50	1 64	1 64	1 48	1 48
Veau.................. —	1 77	1 73	1 71	1 74	1 87	2 »	2 20	2 10	2 24	2 »	2 10	2 42	2 42	2 20	2 20
Mouton................ —	1 92	1 89	1 81	1 78	2 »	2 17	2 24	2 10	2 24	2 10	2 10	2 20	2 20	2 20	2 20
Porc.................. —	1 27	1 22	1 33	1 49	1 68	1 31	1 36	1 26	1 34	1 23	1 28	1 38	1 38	1 34	1 34
SUCRES ET DIVERS (Paris)															
Sucre blanc n° 3......... 100 kil.	25 47	29 47	32 44	25 78	25 85	30 62	30 62	30 50	33 50	30 62	31 »	30 75	31 37	31 36	31 37
— raffiné 1re qualité. —	82 »	61 77	66 20	57 72	57 72	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 25	61 75	61 75	61 75
Alcool 3/6 Nord......... hectol.	42 52	43 61	45 16	42 10	42 05	39 25	39 25	39 »	38 50	39 50	39 50	30 87	41 12	41 25	42 25
Fécule.................. 100 kil.	33 91	34 48	31 41	32 39	32 40	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »	28 »
Huile de colza.......... —	51 97	47 83	50 59	66 14	66 14	62 »	63 87	64 75	64 »	64 »	63 25	65 12	67 »	66 50	66 50
— lin.......... —	53 16	42 24	41 61	47 13	47 40	50 75	51 62	51 75	53 »	53 50	53 25	53 50	54 »	54 »	56 50
Suif.................... —	68 07	59 27	61 90	69 87	79 20	71 50	72 50	71 50	71 »	71 »	71 »	71 »	71 »	70 »	70 »
VINS (Paris)															
Vins de soutir. La pièce de 225 lit.	98 61	100 »	85 98	85 »	85 »	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50	92 50
Bordeaux ord. fût et droits	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
Mâcon ordin.. de régie compris.	148 »	149 50	137 »	125 »	125 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »	130 »
DIVERS															
Coton Louisiane........ 50 kil.	74 93	78 84	62 56	73 27	80 68	59 50	59 75	62 50	62 50	67 25	66 75	65 36	67 36	65 50	69 36
Laine peignée Roubaix. le kilo.	5 20	5 26	5 45	5 90	6 08	5 41	5 70	5 70	5 37	5 70	5 62	5 97	5 97	5 73	5 73
Soie grège Cévennes 1r ord. 11/13 le kil.	53 72	46 92	47 91	51 64	63 28	50 42	50 42	52 75	52 75	52 50	52 75	52 75	52 75	50 50	50 50
Café Santos............ 50 kil.	34 14	44 42	47 »	47 09	39 10	45 50	45 50	45 50	45 50	45 »	45 »	45 »	44 25	44 »	43 75
Cacao Haïti............ 100 kil.	128 83	123 14	118 »	123 »	170 67	60 50	60 50	62 »	60 50	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50	62 50
Riz Rangoon............ —	24 33	24 77	24 88	25 57	28 19	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	25 »	28 »	28 »
Pétrole américain....... —	21 »	19 90	18 45	19 50	21 48	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »	22 »
Caoutchouc.......... le kilo.	7 93	8 48	9 47	9 88	8 49	8 93	8 93	8 15	8 15	8 93	8 93	8 93	8 93	9 46	9 46
MÉTAUX (Paris)															
Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil.	152 61	154 12	182 23	229 22	233 24	145 75	147 25	149 50	148 75	148 25	150 »	149 50	154 75	154 75	153 50
Etain Banka............ —	339 81	339 97	385 43	484 74	466 48	352 50	357 50	365 50	364 »	363 50	364 »	358 »	354 »	359 »	360 »
Plomb.................. —	34 52	35 64	40 26	49 85	54 84	40 25	40 50	40 75	39 50	39 »	39 25	39 25	40 »	40 »	40 25
Zinc................... —	57 02	60 98	69 27	73 88	67 52	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 50	61 75	62 25
Fer (Marchand)......... —	16 62	16 50	15 83	19 79	20 75	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50	19 50
Acier (Rails)........... —	18 »	18 »	18 50	19 68	19 75	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50	18 50
CHARBON DU NORD															
Tout-venant sur bateau (tonne).	16 »	15 50	15 »	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50	16 50
MARCHÉ FINANCIER (Paris) COURS															
3 % Perpétuel............	98 11	97 54	99 42	97 66	94 89	97 17	97 75	97 92	97 60	97 45	97 22	97 45	97 62	97 70	97 77
Banque de France........ actions	3790	3818	3806	3960	4062	4285	4290	4270	4270	4260	4271	4280	4310	4300	4290
Crédit Foncier........... —	719	698	717	702 25	676	745	750	749	750	745	740	750	749	745	750
Crédit Lyonnais......... —	1110	1126	1130	1160	1175	1204	1214	1215	1214	1215	1214	1217	1210	1218	1236
Banq. de Paris et Pays-Bas —	1106	1157	1404	1558	1472	1572	1619	1636	1627	1632	1626	1627	1633	1651	1650
Compagnie du Nord.... —	1832	1764	1816	1783	1759	1770	1765	1740	1745	1742	1745	1735	1743	1749	1757
— P.-L.-M..... —	1421	1353	1390	1345	1340	1368	1365	1345	1350	1365	1360	1310	1324	1320	1318
Suez.................... —	3905	4209	4461	4471	4471	4705	4705	4737	4715	4715	4702	4710	4770	4818	4795
BANQUE DE FRANCE SITUATIONS	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire........	4.310	4.283	4.408	4.659	4.810	4.966	5.128	5.128	5.136	5.055	5.124	5.119	5.071	5.052	5.029
Encaisse-or..................	2.492	2.564	2.855	2.882	2.702	3.602	3.593	3.584	3.581	3.598	3.613	3.630	3.641	3.659	3.685
Encaisse-argent..............	1.110	1.114	1.102	1.049	970	890	887	884	882	889	890	894	894	892	890
Portefeuille escompte.........	688	700	640	898	1.118	678	832	755	764	716	863	696	702	692	803
— avances............	459	503	484	519	579	506	511	518	560	503	495	511	497	496	488
Comptes courants particuliers..	429	549	573	581	520	695	662	613	546	607	697	648	648	662	801
Compte courant du Trésor......	165	202	248	257	213	174	151	116	187	190	194	121	169	188	186
ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE TAUX %	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Escompte à la Banque de France..	3 »	3 »	3 »	3 »	3 47	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Angleterre	3 75	3 30	3 »	4 27	4 54	3 »	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50	2 50
— — d'Allemagne	3 84	4 22	3 81	5 »	6 »	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50	3 50
— — d'Autr-Hongrie	3 50	3 50	3 70	4 33	5 50	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »	4 »
— — de Belgique	3 17	3 »	3 18	3 84	4 90	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — de Hollande	3 40	3 24	2 68	4 »	5 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
— — d'Italie.....	5 »	5 »	5 »	5 »	5 07	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— — de Russie..	4 65	5 37	5 63	7 27	7 10	5 50	5 50	5 50	5 50	5 50	5 »	5 »	5 »	5 »	5 »
— aux Banques Suisses..	4 06	4 05	4 05	5 »	4 89	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »	3 »
BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION SITUATION AU 31 DÉCEMBRE	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.	Million de fr.
Circulation fiduciaire totale.....	16.539	17.349	19.000	19.667	18.973	20.286	19.318	19.207	19.949	19.665	19.536	19.744	19.797	19.549	19.364
Encaisse-or..................	8.995	9.811	29.683	9.954	10.468	12.687	12.732	12.635	12.528	12.621	12.716	12.652	12.642	12.733	12.816
Encaisse-argent..............	2.930	2.753	713	2.678	2.739	2.988	3.000	2.964	2 959	2.968	3.006	3.014	3.000	3.006	3.015
Rapport de l'or à la circulation %	54,3	56,5	959.0,	50,61	53,5	62,5	64.8	65,7	63,3	64,2	65,6	64,1	63,3	65,1	66,2

OFFICIERS MINISTERIELS

BELHOTEL angle Aven **BOIS** DE **BOULOGNE** et *r. Lesueur, 1.* Cont. 1.477 m. Jouis. imm. M. à p. : 500.000f. A ad. s. 1 enc. ch. n. Paris 15 juin 1909. S'ad. Me E. CHAMPETIER DE RIBES, n. 10, r. Castiglione.

469

CREANCE s'él. à 4.536f. 65. A adj. 2 juin 09 2h. 1/4 préc. ét. LINDET, not. 9, boul. St-Michel. M. à pr. : 2.000 fr. Cons. 800 fr. S'ad. M. ROCHETTE, synd. 1, r. Séguier, et au not.

468

FONDS DE **LIQUORISTE** BILLARDS, r. Secrétan 13, Paris ; à adj. ét. Me JOSSET, not. 66, r. Pet.-Champs, 5 juin 09, 1 h. M. à pr. 4.000f. Loy. à remb. 2.000 f. Cons. 4.000 f. S'ad. à M. *Marcellier*, adm. jud. 13, r. du Helder et aud. not.

470

Cie GÉNERALE TRANSATLANTIQUE

Les actionnaires de la Compagnie Générale Transatlantique se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 17 mai, sous la présidence de M. J. Charles-Roux.

Les recettes de toute nature ont été en 1908 de 73.786.654 fr. 89 et les dépenses de 60.406.887 fr. 20, l'excédent les recettes sur les dépenses est ainsi de 13.379.767 fr. 69. Sur cette somme, 1.200.000 fr. ont été appliqués à la réserve pour changement de chaudières et grosses réparations, qui se trouve ainsi portée, déduction faite des travaux réglés en 1908, de 2.703.432 fr. 33 à 3.903.432 fr. 33 ; 6.070.000 fr. ont été appliqués à l'amortissement complémentaire du matériel naval, dont la valeur, au 31 décembre 1908, après l'amortissement supplémentaire de 3.613.017 fr. 46 effectué avec le bénéfice sur l'augmentation du capital, est de 87.895.623 fr. 01 ; 500.000 fr. ont été portés à l'amortissement des immeubles et installations ; 3.120.000 fr. ont été affectés à la distribution d'un dividende aux actions ordinaires et de priorité. La réserve d'assurance, qui était, au 31 décembre 1907, de 9.552.730 fr. 23, a été portée à 10.587.262 fr. 22.

L'assemblée générale a approuvé dans toutes leurs parties le rapport du Conseil d'administration, celui des commissaires des comptes, ainsi que les comptes de l'exercice 1908.

Les actions ordinaires et de priorité auront à toucher un coupon de 12 fr. ou 8 % du capital, sous déduction des impôts, le 1er juillet.

L'assemblée générale a réélu membres du Conseil MM. Halfon et de Pellerin de Latouche, elle a confirmé la nomination de M. l'amiral Humann comme administrateur. Elle a renommé MM. Guéroult et Hatton, commissaires des comptes pour l'exercice 1909.

471

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

Obligations 3 %. — Emission de 1907.
Paiement du coupon n° 4 à échéance du 1er juin 1909

Le paiement du coupon n° 4, à l'échéance du 1er juin 1909 aura lieu à partir de cette date :

A raison de 7 fr. 50, sous déduction des impôts français et espagnols, soit [illegible] 6 fr. 70 net à Paris, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin.

A raison de 7 pesetas 50, sous déduction des impôts espagnols, soit 7 pesetas net à Madrid, à la Banque Espagnole de Crédit et à l'Agence du Crédit Lyonnais ; à Barcelone, au Crédit Mercantil ; à Bilbao, à la Banque de Bilbao ; à Malaga, à la Caisse centrale de la Compagnie.

472

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme au capital de 150.000.000 de fr.
Siège social : 14, rue Bergère, Paris.

MM. les Actionnaires, anciens et nouveaux, du *Comptoir National d'Escompte de Paris*, en conformité de la loi et des statuts, sont convoqués rue d'Athènes, n° 8, Salle des Agriculteurs de France, à Paris, le 15 juin 1909 :

1° A 4 heures, en *assemblée générale extraordinaire*, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour :

Vérification de la déclaration de souscription et de versement à l'augmentation du capital de 50 millions de francs, décidée par délibération du Conseil d'administration du 31 mars 1909, conformément à l'article 8 des statuts.

Constatation de l'augmentation définitive et modification de l'article 8 des statuts, en conséquence de l'augmentation réalisée ;

2° A 4 heures 1/2, en une autre *Assemblée générale extraordinaire*, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Ordre du jour :

Prolongation de la durée de la Société ;

Autorisation d'augmentation éventuelle du capital social ;

Autorisation de procéder au rachat des parts de fondateur en exécution de l'article 43 des statuts ;

Modifications aux articles 2, 4, 6, 8, 25, 29, 36 et 39 des statuts.

Le Conseil d'administration.

473

CRÉDIT ALGÉRIEN

Société anonyme au capital de 8.000.000 de fr.
10, place Vendôme, à Paris.

MM. les actionaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le jeudi 10 juin, à 10 heures du matin, 10, place Vendôme, Paris.

Ordre du jour :

Lecture du rapport du conseil d'administration et de celui du commissaire ;

Approbation des comptes de l'exercice 1908 ;

Fixation du dividende ;

Nomination d'administrateur, et du ou des commissaires annuels.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire de 10 actions au moins, et en avoir fait le dépôt le 5 juin au plus tard, 10, place Vendôme, Paris, ou 6, rue Jules-Ferry, Alger.

Les récépissés de dépôt dans les banques ou Sociétés de Crédit sont admis comme représentant les titres.

474

SOCIETE METALLURGIQUE DE

MONTBARD-AULNOYE

MM. les Actionnaires de la *Société Métallurgique de Montbard-Aulnoye* sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le samedi 19 juin 1909, à 3 heures, à l'Hôtel de la Société des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, à Paris.

Pour assister ou se faire représenter à cette assemblée, il faut être possesseur d'un moins dix actions et en avoir effectué le dépôt avant le lundi 14 juin inclus :

Au siège social, 11, place de la Madeleine, à Paris ;

Au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges, à Paris ;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, à Paris,

Et, en général, chez tous les banquiers, Sociétés de crédit, maisons de banque, changeurs, receveurs de rente, agents de change notaires, avoués, huissiers, greffiers, trésoriers-payeurs généraux et tous officiers ministériels ou magistrats qui ont seuls qualité pour délivrer un avis de dépôt.

Ordre du jour :

1° Approbation des comptes et du bilan de l'exercice 1908 ;

2° Nomination de deux administrateurs ;

3° Nomination des commissaires aux comptes pour l'exercice 1909. Fixation de leur rémunération ;

4° Autorisation pour les administrateurs de traiter avec la Société.

477

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DEVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE
Société anonyme. Capital : 300 millions.

MM. les actionnaires, anciens et nouveaux, de la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France** sont convoqués en **Assemblée générale extraordinaire,** pour le **mardi 15 juin 1909,** à quatre heures de l'après-midi, au siège social, à Paris, rue de Provence, nos 54 et 56.

Ordre du jour :

Vérification de la déclaration de souscription et de versement à l'augmentation de capital de cent millions de francs, autorisée par délibération de l'Assemblée générale extraordinaire du 30 mars 1909, et décidée par délibération du Conseil d'administration du même jour ;

Constatation de l'augmentation définitive ;

Constatation que les modifications aux articles 18, 26, 34, 35, 36, 37, 40 et 41 des statuts, conformément aux décisions votées par l'assemblée générale du 30 mars 1909, sont devenues définitives.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du **1er juin 1909,** au siège de la Société, rue de Provence, 54.

Le directeur : **Louis Dorizon.**

478

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Emprunt 4 % or 1889 et 1890 (2e émission)

Le coupon trimestriel au *1e juin 1909* sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même caisse, les obligations sorties au tirage seront remboursées à raison de :

500 fr. nets d'impôts, suivant les coupures
2.500 fr. — — —
12.500 fr. — — —

479

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, Imp.

N° 908. — 35e volume. (N° 23)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 4 Juin 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

Adresse Télégraphique : ÉCONOPÉEN-PARIS

Téléphone : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

BANQUE DE L'INDO-CHINE

RAPPORT
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
à l'Assemblée générale ordinaire du 5 mai 1909

Messieurs,

Nous vous avons convoqués en assemblée générale ordinaire pour vous soumettre, conformément aux prescriptions des articles 39 et 40 des statuts, les comptes de l'exercice 1908, vous demander de fixer le dividende à répartir et de délibérer sur les questions à l'ordre du jour.

Nous avons réalisé pendant le premier semestre un chiffre de bénéfice de 2.466.192 fr. 53.

Sur cette somme, nous avons prélevé 200.000 francs que nous avons ajoutés au « fonds de dotation et de réserve des agences en Chine » qui se trouvait ainsi porté, à la date du 30 juin, à 2 millions de francs et 30.000 fr. pour contribution à la caisse de prévoyance du personnel de la Banque.

Ces déductions faites, il restait 2.236.192 fr. 53 qui, d'après les articles 32 et 33 des statuts, ont été répartis comme suit :

Au fonds de réserve statutaire 1/2 % du capital versé	45.000 »
Aux actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre	270.000 »
Au fonds de prévoyance statutaire, 10 % de l'excédent	192.119 25
Au Conseil d'administration, 10 % de l'excédent	192.119 25
Aux actionnaires, 80 % de l'excédent	1.536.954 03
Somme égale	2.236.192 53
Vous aviez donc à recevoir, Messieurs,	1.806.954 03
auxquels s'ajoutaient reliquat reporté du dernier semestre 1907.	56.843 35
Total	1.863.797 38
Le versement de 25 francs par action que nous avons effectué le 4 janvier dernier, représente	1.800.000 »
Il restait donc un reliquat de	63.797 38

que nous avons reporté au 2e semestre de l'exercice.

Pendant cette période, les bénéfices ont atteint 2.490.277 fr. 83.

Nous vous proposons d'en déduire une contribution de 30.000 francs égale à celle que vous avez bien voulu apporter les deux semestres précédents à la caisse de prévoyance du personnel de la Banque, et une somme de 250.000 francs que nous ajouterions encore au fonds de dotation et de réserve des agents de Chine, qui s'élèverait de la sorte, au 31 décembre, à 2.250.000 fr. Bien que nous ayons toujours évalué avec la plus grande modération les disponibilités de nos agences en Chine, nous croyons utile cependant de fortifier cette réserve spéciale, chaque fois que les

circonstances nous le permettent, en raison de l'incertitude qui règne toujours et règnera sans doute pendant un certain temps encore dans le régime monétaire de la Chine.

Si vous voulez bien ratifier ces propositions, le chiffre des bénéfices nets du deuxième semestre 1908 serait ramené à 2 millions 210.277 fr. 83.

Conformément aux articles 32 et 33 des statuts la répartition de cette somme s'établirait comme suit :

Au fonds de réserve statutaire, 1/2 % du capital versé	45.000 »
Aux actionnaires, première répartition de 3 % pour le semestre	270.000 »
Au fonds de réserve statutaire, 10 % de l'excédent	189.527 78
Au Conseil d'administration, 10 % de l'excédent	189.527 78
Aux actionnaires, 80 % de l'excédent	1.516.222 27
Somme égale	2.210.277 83
Il vous reviendrait donc, messieurs	1.786.222 27
et en y ajoutant le reliquat du premier semestre, soit	63.797 38
nous aurions à vous distribuer	1.850.019 65

Nous vous proposons, en conséquence, de fixer à 25 francs par action le dividende de la deuxième partie de l'exercice, ce qui comporte un prélèvement de 1.800.000 francs.

Le solde de 50.019 fr. 65, serait reporté au premier semestre 1909.

Si vous voulez bien approuver les comptes et les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre, le dividende total de l'année 1908 sera de 50 fr. contre 47 fr. 50 en 1907.

Le paiement de la part afférente au second semestre 1908 aurait lieu comme d'usage, le 1er juillet prochain, après l'approbation de M. le ministre des colonies, prévue par l'article 33 des statuts.

L'ensemble de nos réserves, après amortissement des créances douteuses et constitution de provisions suffisantes pour celles qui paraissent d'une rentrée difficile ou éloignée, s'est accru au cours du dernier exercice de 927.871 fr. 30.

Le compte « rentes, fonds d'Etat et obligations », composé, vous ne l'ignorez pas, de valeurs de tout premier ordre, ne présente qu'une variation insignifiante. Le compte « participations financières », s'est accru, d'une année à l'autre, d'un peu plus d'un million de francs. Cette élévation est due, en majeure partie, à la part que nous avons prise dans les augmentations du capital de la Société des Tramways de Shanghaï, de la Compagnie des Eaux et Electricité de l'Indo-Chine dont les contrats avec les municipalités de Saïgon et Cholon ont été prorogés et, enfin, de la Compagnie des Chemins de fer de l'Indo-Chine et du Yunnan. Cette dernière Compagnie a dû augmenter ses ressources à la suite de l'arbitrage, sanctionné par une loi, qui a mis fin aux différends existant entre elle et la colonie.

La situation de l'Indo-Chine en général et plus spécialement celle de la Cochinchine reste très bonne au point de vue économique et commercial.

La récolte des riz, sans atteindre les chiffres exceptionnels de 1907, a été satisfaisante dans l'ensemble de la colonie.

Elle a donné lieu à une exportation de 981.000 tonnes de Cochinchine, de 253.000 tonnes du Tonkin et 15.000 tonnes de l'Annam, soit en totalité 1.250.000 tonnes environ, en diminution de 170.000 tonnes sur l'année précédente, mais en augmentation sur toutes les années antérieures.

Les opérations de nos succursales, de celle de Saïgon principalement, ont donc été très actives, mais, en même temps, très difficiles. En effet, l'équilibre entre les achats et les ventes, qui s'établit d'ordinaire d'une façon assez normale, ne s'est pas produit. Stimulées par la baisse de l'argent et des changes, les exportations se sont présentées tout d'un coup, et en masse, à un moment où nos succursales ne trouvaient aucune contrepartie dans les besoins de l'importation. Elles ont, par suite, été réduites à effectuer la couverture de leurs achats de remises documentaires, par des acquisitions d'argent fin destiné à la frappe de piastres, au risque d'accroître d'une façon peut-être un peu exagérée le stock d'espèces métalliques de la colonie. Aussi, leurs encaisses se sont-elles élevées jusqu'à atteindre le niveau de la circulation fiduciaire. Il n'y a néanmoins pas à le regretter, car la très belle récolte de l'année courante comportera d'importantes demandes de numéraire.

Lorsque se présentent des récoltes aussi considérables que celles des deux années passées, les besoins de l'exportation sont hors de proportions avec ceux de l'importation, et les cours du change de la piastre en Indo-Chine ne sont plus dominés par la parité de la valeur de l'argent fin. Ils ne sont plus influencés que par les conditions économiques locales et subissent uniquement la loi de l'offre et de la demande.

Aussi avons-nous constaté un état de choses qui ne s'était pas encore produit en Indo-Chine jusqu'ici. Les cours de la piastre indo-chinoise ont présenté, dès le début de l'année, avec ceux de Chine, un écart qui est allé sans cesse en augmentant, jusqu'à atteindre au mois d'octobre une plus-value de 11 %. Assurément les fluctuations du marché de l'argent ont eu leur répercussion sur les changes de l'Indo-Chine, mais la marge s'est maintenue quand même ; elle s'est établie en faveur de notre colonie aux environs de 8 %, taux auquel elle reste encore actuellement. Cette situation, quelque peu anormale, quoique favorable à certains égards, notamment en ce qui concerne le budget de la colonie, n'a pas laissé de gêner les opérations avec la Chine, qui ont subi une diminution très sensible.

Une autre source de difficultés a existé dans la situation financière de la colonie, vis-à-vis de la Métropole. L'Indo-Chine doit à la France des sommes importantes reposant en majeure partie dans le compte courant du Trésor, chez notre succursale de Saïgon qui, au mois d'août de l'année dernière, s'élevait à 30 millions de piastres. A l'heure actuelle, il atteint encore 28 millions de piastres.

Sans parler des sacrifices considérables que nous impose cet état de choses, en raison de l'importance des intérêts que nous avons à verser à la colonie pour les sommes déposées dans nos caisses, il est incontestable que les conditions économiques du pays se trouvent faussées par l'existence de cette créance de la Métropole. La perspective de son rapatriement nécessaire influe fatalement sur les cours. Il était naturel que la colonie hésitât à effectuer cette opération au moment où les taux dépréciés l'exposaient à des pertes de change, toujours sensibles lorsqu'il s'agit de montant aussi élevés. Mais qu'il s'agit de montants aussi élevés. Mais il est désirable que la situation de la colonie vis-à-vis de la Métropole soit graduellement liquidée. Nous espérons que ce résultat ne tardera pas à être atteint, grâce à une entente que nous venons de conclure avec le Gouvernement général, auquel nous prêterons le concours le plus dévoué.

L'accroissement du crédit des récoltes en Cochinchine n'est pas dû seulement aux excellentes conditions climatériques de ces dernières années. Il provient encore du fait que l'indigène en présence des résultats encourageants obtenus, a défriché et ensemencé de nouvelles étendues de terrain. Aussi le bien-être et l'aisance règnent-ils en Cochinchine où la masse de la population ne s'est pas laissé influencer par les événements politiques qui ont récemment inquiété l'Annam et le Tonkin.

Les impôts rentrent facilement, ainsi qu'en témoignent les excédents du budget général qui, en 1908, atteint près de 4 millions de piastres.

Les perspectives d'avenir restent donc favorables en Cochinchine.

Au Cambodge, l'importance et la durée de la crue du Mékong en 1907 a permis de livrer une étendue plus considérable à la culture du coton, dont la récolte satisfaisante a apporté un élément d'affaires appréciable à notre agence de Pnom-Penh. On étudie, en ce moment, un projet de construction de voie ferrée entre cette ville et Battambang. Il y aurait un intérêt majeur à faire cesser l'isolement dans lequel se trouvent, pendant la saison sèche, les provinces nouvellement acquises au Cambodge. C'est précisément la difficulté des communications qui a permis aux bandes de pirates, à l'abri d'une répression immédiate, de jeter le trouble dans une partie de la province de Battambang. L'insécurité du pays, qui en a été la conséquence, a amené les indigènes à restreindre leurs cultures strictement à leurs besoins. L'envoi de quelques troupes n'a pas tardé à rétablir l'ordre et à rendre confiance à la population qui récupérera cette année les pertes subies l'an dernier.

Au Tonkin, nous constatons un ralentissement général des affaires d'importation ; il en est résulté une certaine diminution des opérations locales de notre succursale d'Haïphong, mais surtout de l'agence d'Hanoï. La crise a principalement affecté le commerce européen qui s'était approvisionné comme si la période des grands travaux d'utilité publique devait durer éternellement. Les filatures de coton luttent difficilement contre l'introduction des filés de Bombay. L'écart entre les cours de la piastre en Indo-Chine et en Chine a amené les négociants chinois à effectuer la contre-partie de leurs expéditions de riz au moyen d'importation de filés de coton de l'Inde, sur la vente desquels ils consentaient à ne réaliser aucun bénéfice, se contentant de les utiliser comme retour de leurs fonds de Hong-Kong. L'Union Commerciale Indo-Chinoise a surtout souffert de cette situation. Notre banque a prêté son concours à la reconstitution de cette Société.

Par contre, l'activité des affaires d'exportation a apporté une amélioration sensible à la situation matérielle des indigènes, dont elle a augmenté le pouvoir d'achat, ce qui explique la progression des importations provenant de Chine et destinées aux indigènes, alors que l'entrée des produits européens subit une réelle diminution. La culture du maïs progresse d'une façon continue. Elle a donné lieu à une sortie de 54.000 tonnes. Le maïs se récolte surtout dans la partie moyenne du Tonkin. C'est, sans nul doute, la construction du chemin de fer qui a décidé l'indigène à sortir du Delta surpeuplé, pour entreprendre, dans les régions plus élevées et dont il ignorait jusqu'ici les ressources, des cultures plus rémunératrices que celle du riz. Le haut pays ne tardera pas à être mis également en valeur, grâce à l'achèvement maintenant prochain du chemin de fer du Yunnan. Le 15 avril dernier a été mise en exploitation jusqu'à Mongtsé la ligne de Lao-kay à Yunnan-Sen. Toutes les difficultés se trouvant maintenant surmontées, il n'est plus douteux que la locomotive arrive à Yunnan-Sen dans les premiers mois de l'année prochaine.

Ainsi se trouvera réalisée, non sans beaucoup d'efforts et de luttes, une œuvre considérable, d'une exécution particulièrement délicate, mais dont les résultats rémunèreront l'Indo-Chine des sacrifices par elle consentis.

Pas plus que sa devancière, l'année 190[illegible] n'aura été favorable aux transactions commerciales en Chine. Les stocks de marchandises importées si imprudemment, en trop grande abondance, s'écoulent lentement à Hong-Kong et Canton. Les premières récoltes de soie ont été mauvaises dans le sud de la Chine. La baisse du change vers la fin de l'année a cependant amené une reprise des exportations et nos agences ont pu opérer des achats de remises documentaires de soie.

La section anglaise du chemin de fer de Kowloon à Canton se poursuit régulièrement et l'on compte que la ligne sera terminée dans les premiers mois de l'année prochaine. En ce qui concerne la partie sud de la ligne de Canton à Hankéou, qui se construit dans la province du Kwantung, au moyen de capitaux chinois, les difficultés prévues n'ont pas tardé à se produire. Les actionnaires

chinois, ayant perdu toute confiance dans la Compagnie chargée de construire la ligne, n'effectuent plus leurs versements, et le gouvernement chinois sera probablement obligé de reprendre l'entreprise.

A Shanghaï, l'année écoulée doit être considérée comme une époque de liquidation. Mais les stocks accumulés sont encore très importants et les banques ont dû accorder au commerce de très grandes facilités pour éviter une accentuation de la crise. Néanmoins, la période critique peut être considérée comme passée ; grâce à la prudence que nous n'avons cessé de recommander à nos agents, nous avons pu traverser cette phase difficile sans mécomptes sérieux. Notre agence a pris une part appréciable dans les achats de remises documentaires de soie.

A Hankéou, les opérations de notre agence accusent une sérieuse progression. Les perspectives d'avenir sont considérables sur cette place, vers laquelle convergent les lignes de chemin de fer les plus importantes et qui deviendra certainement la métropole commerciale de la Chine.

Dans le nord, à Tien-Tsin surtout, la situation commerciale reste mauvaise et il faudra de longs mois avant que puisse être réalisé le stock de marchandises importées principalement dans un but de spéculation et qui restent encore entre les mains du commerce chinois. Les maisons européennes ont une part de responsabilités dans cet état de choses regrettable, en raison des crédits inconsidérés consentis aux négociants chinois, grâce, il faut bien le reconnaître, aux facilités exagérées qu'elles rencontraient elles-mêmes auprès des Banques. Notre agence est trop récemment établie à Tien-Tsin pour avoir pu souffrir de cette crise qui avait éclaté avant son installation.

Nous avons tout lieu d'être satisfaits des débuts de notre nouvelle agence de Pékin. La mort presque simultanée de l'empereur et de l'impératrice douairière, dont l'influence a été si prépondérante sur les destinées du Céleste Empire, avait fait naître un moment de graves appréhensions, qui, heureusement, ne se sont pas réalisées.

L'on espère du nouveau régime la mise en vigueur de réformes urgentes susceptibles de mettre en valeur les vastes et incontestables ressources de la Chine. La réforme monétaire et l'établissement d'un budget régulier seraient surtout désirables.

Le gouvernement chinois ayant manifesté son intention de rembourser avant le 31 décembre 1908 les obligations du chemin de fer de Hankéou à Pékin, au moyen de l'émission d'un emprunt nouveau de 5 millions de livres sterling, nous avons traité cette opération de concert avec la Hong-Kong et Shanghaï Bankking Corporation. La moitié de cet emprunt a été placée, par notre entremise et celle des principaux établissements de crédit, sur le marché de Paris qui l'a accueilli avec faveur.

Les opérations de notre agence de Singapore se sont maintenues au chiffre de l'année précédente. L'extension abusive du crédit, qui a procuré au commerce des possibilités d'affaires hors de proportion avec les besoins réels du marché, et les spéculations des maisons chinoises sur le change ont occasionné quelques faillites. La piastre est définitivement stabilisée dans les établissements des détroits, le Trésor s'étant engagé, suivant le « Local Currency Act », à vendre des piastres contre de l'or au taux de 2/4, et à les acheter au taux de 2/3 11/16. C'est donc entre ces deux points extrême que s'est établi le change d'une façon définitive.

Notre agence de Bangkok a fait preuve d'une réelle activité au cours de l'année écoulée ; tous les chapitres de son bilan sont en progression. La baisse de l'argent et la stabilisation du tical au cours élevé de 1,6 1/2 ont eu pour effet de déplacer le courant des exportations de riz et de le diriger sur Singapore et les détroits, au lieu de la Chine, restreignant de la sorte les aléas du change.

Nous n'avons rien de particulier à vous signaler en ce qui concerne notre succursale de Pondichéry. L'exportaion des arachides s'était élevée en 1907 à 1.618.165 balles. Elle a atteint 1.699.201 balles en 1908. Sur cette quantité 1.050.000 balles ont été dirigées sur Marseille, qui l'année précédente, avait reçu 1.350.000 balles.

L'agence de Djibouti est encore trop récente pour être susceptible de donner des résultats. Son essor, comme celui de la colonie du reste, est subordonné à la question du prolongement du chemin de fer jusqu'à Addis-Abeba.

La situation économique de la Nouvelle-Calédonie que nous avions le regret, l'an dernier, de vous présenter sous un fâcheux aspect, s'est encore aggravée en 1908.

En dehors de l'exploitation des mines de nickel, de chrome et de cobalt, qui ne laissent en réalité que peu de profits dans la colonie même, la Nouvelle-Calédonie ne possède guère d'autres ressources que la culture du café et l'élevage du bétail.

Pour trouver à cette branche de l'agriculture les débouchés qui lui faisaient défaut, les principaux éleveurs s esont associés dans le but de créer une usine pour la fabrication des conserves de viande. Ayant obtenu du ministère de la guerre un contrat de fourniture de 300.000 kilogrammes de viande, l'association des éleveurs s'est adressée à notre succursale de Nouméa et lui a demandé quelques avances pour la mise en train de la fabrication des conserves, jusqu'au moment où la négociation des traites documentaires représentant la valeur les expéditions lui permettrait le remboursement du prêt consenti. Nous avions tout lieu de croire que la fabrication se poursuivait dans de bonnes conditions. La colonie tout entière attachait du reste un tel prix à la réussite de cette première tentative, qui devait assurer, affirmait-on, le relèvement du pays, que nous ne pouvions guère refuser le concours sollicité de notre banque. Le résultat de cet essai a été déplorable. Comme vous le savez, sans doute, le ministère de la guerre a refusé les conserves qui lui étaient expédiées.

Nous avons subi, de ce chef, un mécompte important que nous avons, du reste, amorti intégralement aussitôt.

La déception a été cruelle pour l'agriculture et le commerce de notre colonie du Pacifique. La création de hauts fourneaux pour le traitement sur place des minerais de nickel, maintenant décidée, apportera peut-être quelque soulagement à la situation actuelle qui préoccupe, à juste titre, tous ceux qui ont la charge de ses intérêts.

Notre succursale de Papeete a pu terminer la seconde année de son existence, non seulement en couvrant ses frais généraux, mais encore en donnant un léger bénéfice.

Notre installation à Tahiti avait eu pour premier résultat d'assainir le régime monétaire de l'île en faisant disparaître les piastres chiliennes dépréciées qui y avaient cours. Les billets de la caisse agricole ne tarderont pas également à être retirés de la circulation. Des usages commerciaux plus réguliers s'établissent peu à peu et notre clientèle ne paraît plus réfractaire à l'emploi des traites documentaires.

La Compagnie française des Phosphates de l'Océanie doit commencer incessamment l'exploitation des gisements de Makatea qui constituera un sérieux élément de prospérité pour la colonie.

Le mouvement général des opérations productives de nos sucursales et agences s'est élevé, l'an dernier, à ... . Fr. 1.324.293.163 94
et celui des comptes courants à .... 423.640.033 »
en augmentation de 54 millions et de 46 millions respectivement, sur les chiffres de l'année précédente.

Nos comptes de dépôts accusent également une progression sérieuse ; ils ont passé d'un exercice à l'autre de 18 à 32 millions. Par contre, la circulation de nos billets est en faible diminution. Elle a oscillé entre 57 et 65 millions et demi, alors qu'en 1907 elle avait approché de 69 millions. L'abondance du numéraire en Indo-Chine, que reflète l'importance de nos encaisses, explique ce léger recul.

Votre Conseil d'administration a été cruellement éprouvé depuis notre dernière réunion.

Au mois de juillet, nous avons eu la douleur de perdre M. Emile Mercet, président du Conseil d'administration du Comptoir National d'Escompte de Paris. Vous connaissez tous, messieurs, la haute situation que s'était acquise M. Mercet dans le monde des affaires. Son jugement droit et éclairé, sa parfaite urbanité, la bienveillance dont son caractère était empreint, étaient hautement appréciés dans les conseils qui avaient l'honneur de le posséder.

Tout récemment, nous avons encore eu le chagrin de voir disparaître M. Ulysse Pila, que la maladie tenait éloigné de nous depuis quelques mois. M. Pila incarnait en quelque sorte l'idée coloniale, à laquelle après une brillante carrière dans le commerce des soies à Lyon, il avait consacré, avec une énergie qui s'affirmait en toutes circonstances, les vingt dernières années de sa vie.

Vous vous associerez certainement, messieurs, aux regrets profonds et sincères que ce sdeux décès nous ont fait éprouver.

Pour combler les vides qui se sont produits dans votre conseil, nous avons résigné MM. Emile Ullmann, vice-président et directeur du Comptoir National d'Escompte de Paris, et Stanislas Simon, directeur de notre banque, qui conserve en même temps, du reste, ses fonctions de directeur.

La haute situation de M. Ullmann dans le monde financier, sa valeur professionnelle, le rang qu'il occupe au Comptoir National d'Escompte de Paris, le désignaient tout naturellement à notre choix, en remplacement de M. Mercet.

En appelant à votre Conseil M. Stanislas Simon, en remplacement de M. Ulysse Pila, nous avons voulu reconnaître les services rendus par lui à notre banque depuis de longues années déjà. Nous soumettons avec confiance ces choix à votre approbation.

RESOLUTIONS

1° L'assemblée approuve les comptes des deux semestres de l'exercice 1908 tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration.

Elle fixe à 50 fr. par action (sur lesquels 25 fr. ont déjà été payés, à titre d'acompte, le 2 janvier dernier) le chiffre du dividende annuel, et décide de reporter à l'exercice 1909 le reliquat disponible de 50.019 fr. 65.

2° L'assemblée ratifie la nomination de M. Emile Ullmann comme administrateur pour une période d'une année en remplacement de M. Mercet, décédé, et celle de M. Stanislas Simon pour une période de quatre ans en remplacement de M. Ulysse Pila, décédé.

Il renouvelle pour une période de cinq années les pouvoirs de MM. Demachy et Henrotte, administrateurs sortants.

Ces résolutions ont été adoptées à l'unanimité.

487

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Dans le but de faciliter aux malades peu fortunés le séjour dans les stations thermales de La Bourboule, du Mont-Dore, de Néris et de Cransac au début et à la fin de la saison, alors que les traitements peuvent être suivis dans des conditions moins onéreuses, la Compagnie vient de prendre, à titre d'essai, pour l'année 1909, les dispositions ci-après :

Les billets individuels d'aller et retour délivrés du 1er au 15 Juin et du 15 Août au 30 Septembre à toute gare du réseau d'Orléans pour les gares desservant les stations ci-dessus seront exceptionnellement valables 2[illegible] jours, non compris les jours de départ et d'arrivée ; ces billets ne sont pas susceptibles de prolongation.

488

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

(Suite)

2° Matériel des lignes à voie étroite

Au 31 décembre dernier, l'effectif comprenait :

34 locomotives-tenders ;
98 voitures à voyageurs ;
360 fourgons et wagons divers à marchandises ;
et 3 wagons-citernes.

Dans l'ensemble, les sommes imputées pendant l'année dernière au compte de Premier Etablissement à raison du matériel roulant à voie normale ou à voie étroite, livré ou modifié ne s'élèvent pas à moins de 46.521.751 francs 68 c.

Nous vous rappelions l'an dernier que les commandes de matériel roulant faites pendant les dix années précédentes, représentaient plus de 130.000.000 de francs et que les commandes en cours à cette époque représentaient une nouvelle dépense de 38 millions.

Depuis lors, nous avons commandé 80 locomotives, 420 voitur s dont 50 à boggies, 100 fourgons à passerelles ; 400 wagons à primeurs, 600 wagons plats de 20 tonnes, 110 wagons à ballast et un chasse-neige rotatif, représentant une dépense supplémentaire de 36 millions.

Les dépenses à solder en 1909 pour le paiement du matériel neuf à recevoir cette année ne s'élèvent pas d'après nos prévisions à moins de 38 millions.

Grâce à ces sacrifices qui représentent une dépense totale de plus de 200 millions, l'effectif de notre matériel se trouvera augmenté dans des proportions considérables.

Nous avons déjà ressenti cette année les heureux effets de cette augmentation d'effectif. Malgré les immobilisations de matériel qui se sont encore produites pendant la campagne dernière par suite de l'encombrement de quelques gares dont, ainsi que nous l'avons indiqué plus haut, les travaux d'agrandissement n'ont pu être terminés en temps utile, nous avons pu faire face au développement de notre trafic sans souffrir comme les années précédentes du manque de wagons, et grâce au grand nombre de machines locomotives de grande puisance dont nous disposons dès maintenant, le service des trains de voyageurs a pu être assuré dans des conditions de régularité beaucoup plus satisfaisantes que précédemment.

CHAPITRE II

Résultats de l'Exercice 1908

Dans ce second chapitre, nous indiquerons successivement :

1° Les recettes et les dépenses d'exploitation ;

2° Le décompte de l'excédent à reverser à l'Etat ;

3° Nos propositions pour l'emploi du produit net et pour la fixation du dividende.

§ 1er. — *Recettes et Dépenses de l'Exploitation*

Les lignes exploitées par la Compagnie au 31 décembre 1908 sont, comme dans les comptes rendus antérieurs, classées en deux groupes, suivant que les résultats de leur exploitation sont imputés au Compte de la Garantie ou au Compte d'Etablissement.

Au premier groupe ont été rattachés cette année, par application de la convention du [illegible] décembre 1891, l'embranchement de Gourdon à Carsac (16 kilomètres), partie de la ligne de Saint-Denis-lès-Martel au Buisson, ainsi que la ligne à voie étroite du Blanc à Argent (190 kilomètres). Ces rattachements ont porté l'étendue du réseau exploité en 1908 au compte de la garantie à 7.206 kilomètres.

Le deuxième groupe comprend les lignes dont la mise en service remonte à moins de cinq ans. Il s'est accru, en 1908, d'une partie de la ligne de Bort à Neussargues dont les autres sections avaient été ouvertes à la fin de 1907, de la petite ligne du Dorat à Magnac-Laval, ainsi que d'une section de la ligne de Saint-Eloy à Pauniat, ouverte à l'exploitation le 6 avril. Ce groupe comprend, par suite, 429 kilomètres de lignes à voie normale et 95 kilomètres de lignes à voie étroite.

	Réseau garanti	Lignes expl.
RECETTES		
Chapitre premier. — *Recettes du trafic.*		
GRANDE VITESSE		
Voyageurs .... Fr.	85.692.920 56	1.039.839 »
Bagages et chiens..	3.364.046 76	37.538 »
Finances, denrées et messagerie	30.399.925 09	296.031 »
Voiture et chevaux..	1.073.977 »	3.313 »
Magasinages	455.741 68	1.540 »
PETITE VITESSE		
Marchandises	126.727.588 21	1.106.860 »
Voitures	684.790 »	4.451 »
Chevaux	735.565 »	4.540 »
Bestiaux	7.027.416 »	74.491 »
Magasinages	222.939 27	4.096 »
Recettes diverses ...	2.829.319 95	3.575 »
Transports en service	11.638.506 17	108.041 »
Chapitre II. — *Recettes diverses.*		
Produits du domaine	976.325 63	3.652 60
Loyers de terrains dans les gares......	103.930 52	3.378 05
Services extérieurs (Omnibus, factage et camionnage (solde)	280.394 67	
Produits des placements temporaires de fonds..........	1.469.773 98	» »
Chapitre III. — *Recettes sur Exercices clos*	410.120 14	434 57
Total général des recettes .... Fr.	273.532.491 29	2.691.780 22
DEPENSES		
Chapitre premier. — *Administration centrale et Services généraux.*		
Conseil, Direction, Services généraux	984.049 28	11.482 »
Allocations au personnel (Retraites, participation aux bénéfices, secours, service médical, etc.)	9.943.140 37	137.951 50
Impôts, frais de contrôle, frais judiciaires, etc.........	3.029.339 01	82.091 76
Chapitre II. — *Exploitation.*		
Services centraux et régionaux	4.757.740 88	53.726 »
Gares et bureaux de ville	25.353.998 83	280.223 29
Trains	7.762.841 22	137.234 14
Indemnités pour pertes, retards et avaries	3.864.990 85	29.083 73
Chapitre III. — *Matériel et Traction.*		
Services centraux et régionaux	882.045 75	19.064 »
Traction (Personnel et matières)	40.971.309 41	685.463 24
Matériel (Entretien et renouvellement)	18.094.851 72	257.379 91
Chapitre IV. — *Voie et Bâtiments.*		
Services centraux et régionaux	1.081.080 24	21.460 34
Surveillance	3.437.660 02	94.106 40
Entretien de la voie et du matériel fixe	9.616.801 96	201.610 25
Entretien des bâtiments (Gares, ateliers, maisons de gardes, etc.)...........	2.414.738 66	42.835 15
Dépenses extraordinaires (Renouvellement, grosses réparations, transformations)	10.203.986 68	52.676 43
Chapitre V. — *Dépenses diverses....*	3.978.690 77	75.0[illegible]2 22
Chapitre VI. — *Dépenses sur Exercices clos.................*	277.679 01	9.175 57
Total général des dépenses ...... Fr.	146.654.944 66	2.250.645 93

Nota. — La perception et le versement au Trésor des impôts sur les transports à grande vitesse, constituant des opérations d'ordre, ne figurent pas dans le cadre des recettes, non plus que dans celui des dépenses, ces impôts se sont élevés à 10.838.755 fr. 17 c.

RECAPITULATION

Les recettes totales s'élèvent à...... Fr.	273.532.491 29	2.691.780 22
Les dépenses totales, à....................	146.654.944 66	2.250.646 93
Le produit net ressort ainsi pour le Réseau garanti à	126.877.546 63	
Et pour les lignes exploitées au compte de 1er Etablissement à......... Fr.		441.134 29

Pour apprécier les résultats généraux de notre gestion pendant l'exercice écoulé, il convient d'écarter des chiffres de recettes et de dépenses indiqués ci-dessus le montant des opérations concernant les exercices clos.

La longueur moyenne du réseau exploité par notre Compagnie en 1908 a été de 7.382 kilomètres, en augmentation de 67 kilomètres sur la longueur moyenne exploitée en 1907.

Cette augmentation résulte, pour 29 kilomètres, de l'exploitation pendant l'année entière des deux tronçons de Bort à Riom-ès-Montagnes et Neussargues et de Neussargues à Allanche, de la ligne de Bort à Neussargues ; pour 12 kilomètres, de l'ouverture, qui a eu lieu le 6 avril 1908, d'une partie de la ligne de Saint-Eloy à Pauniat ; pour 22 kilomètres, de l'ouverture, le 11 mai 1908, du dernier tronçon de la ligne de Bort à Neussargues, et pour 4 kilomètres, de l'ouverture, qui a eu lieu le 1er juillet 1908, de la ligne du Dorat à Magnac-Laval.

Les recettes de l'ensemble de ces lignes se sont élevées à Fr.	275.813.717 »
Les dépenses correspondantes ont été de................................	148.618.736 »
Produit net...... Fr.	127.194.981 »

Ce qui fait ressortir, par rapport à 1907, une augmentation de 9.303.207 francs sur les recettes, de 9.057.623 francs sur les dépenses et de 245.584 francs sur le produit net.

Les moyennes kilométriques générales ressortent à :

Recettes	Fr.	37.363 »
Dépenses		20.132 58
En 1907, ces moyennes étaient de :		
Recettes	Fr.	36.433 43
Dépenses		19.078 76

Le rapport de la dépense à la recette s'est élevé en 1908 à 53,88 % ; il était, l'an dernier, de 52,37 %.

Les chiffres ci-dessus ne comprennent pas les opérations concernant les lignes à voie étroite de Blois à Saint-Aignan-Noyers, du Blanc à Argent et du réseau de la Corrèze, dont l'exploitation est confiée à des Sociétés particulières.

Bien que, contrairement à ce qui avait eu lieu en 1907, la plus-value des recettes soit cette année un peu supérieure à l'augmentation des dépenses, ce qui donne un léger accroissement du produit net, nous ne nous trouvons pas moins en présence, comme les deux années dernières, d'une progression anormale des dépenses, et, comme conséquence, d'un relèvement sensible du coefficient d'exploitation. Pendant les trois dernières années, les recettes ont augmenté de 29.772.000 francs et les dépenses de 33.728.000 francs, ce qui correspond à une diminution de produit net de 3.956.000 francs.

(A suivre.)

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

Capital nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS		Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 21 mai	27 mai	3 juin
lions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**							
188	666	**3 %**	Terme.	3 ..	95 40	96 75	97 70	97 77	98 05
			Compt.				97 65	97 80	97 87
337	109	**3 % Amortissable**	Terme.	3 ..	96 75	98 50	.. ..	98 37	.. ..
			Compt.				97 95	98 25	98 45
325	775								
...bre Titres	Val. nom.								
246	500	**Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt**		15 ..	458 ..	465 ..	460 75	460 50	462 50
900	100	**Annam et Tonkin 2 ½ %** ... (gar. France)	Terme.	2 50	77 ..	80 ..	.. ..	80 30	80 45
802	500	**Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.**		12 50	.. ..	455 ..	.. ..	80 50	81 ..
353	500	**Indo-Chine 3 ½ %**		17 50	454 ..	459 ..	476 ..	467 ..	467 25
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)							
331	500	**1865 4 %**		20 ..	... ..	... ..	546 50	546 ..	549 50
334	400	**1869 3 %**		12 ..	... ..	... ..	409 ..	... ..	... ..
60	400	**1871 3 %**		12 ..	404 ..	408 ..	407 50	408 ..	410 ..
	100	— quarts		3 ..	... ..	... ..	105 50	105 50	106 75
86	500	**1875 4 %**		20 ..	... ..	... ..	550 ..	550 ..	549 75
20	500	**1876 4 %**		20 ..	... ..	... ..	546 50	546 ..	546 50
29	400	**1892 2 ½ %**		10 ..	... ..	... ..	367 75	367 75	366 50
	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	97 75	97 75	98 50
360	400	**1894-96 2 ½ %**		10 ..	... ..	... ..	368 ..	367 50	367 50
	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	96 25	96 ..	99 50
.373	500	**1898 2 %**		10 ..	... ..	... ..	423 ..	423 .	421 50
»	100	— quarts		2 50	... ..	... ..	109 50	110 .	109 25
.041	500	**1899 2 %**		10 ..	... ..	... ..	407 50	... ..	408 50
»	125	— quarts		2 50	... ..	... ..	104 75	104 75	105 ..
809	500	**1904 2 ½ % (330 fr. payés)**		.. ..	428 ..	438 ..	444 50	444 25	445 ..
.492	400	**1905 2 ¾ %**		11 ..	381 ..	392 ..	393 75	393 ..	393 ..
.212	400	**Ville de Marseille 1877 3 %**		12 ..	... ..	... ..	412 ..	410 50	410 50
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)							
.201	500	**Communales 1879 2.60 %**		13 ..	... ..	... ..	487 ..	486 ..	483 ..
2800	500	**Foncières 1879 3 %**		15 ..	... ..	... ..	503 ..	504 25	503 50
.169	500	**Communales 1880 3 %**		15 ..	494 ..	501 ..	503 25	503 75	503 25
1630	500	**Foncières 1883 3 %**		15 .	... ..	438 ..	436 75	436 50	437 ..
.309	500	— **1885 2.60 %**		13	... ..	... ..	463 25	463 25	465 ..
504	400	**Communales 1891 3 %**		12	392 ..	397 ..	401 ..	399 ..	399 ..
346	500	— **1892 2.60 %**		13 ..	... ..	... ..	459 50	457 ..	459 ..
272	500	**Foncières 1895 2.60 %**		14 ..	455 ..	460 ..	480 ..	478 .	478 50
415	500	**Communales 1899 2.60 %**		13 ..	448 ..	453 ..	470 ..	476 50	469 ..
60	500	**Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)**		.. ..	492 ..	499 ..	501 ..	501 ..	503 ..
182	200	**Bons de 100 fr. 1887**		.. ..	... ..	... ..	69 25	70 ..	70 50
198	200	— **1888**		.. ..	... ..	... ..	69 50	69 75	70 50
18	1000	**Banque hypot. de France**		15 ..	... ..	... ..	582 ..	... ..	581 ..
18	500	— — **1881**		15 ..	... ..	... ..	428 ..	429 ..	429 ..
63	400	**Immeubles de France**		6 ..	129 ..	143 ..	171 ..	174 ..	175 ..
16	475	—		7 ..	152 ..	172 ..	202 ..	202 50	205 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)							
00	1000	**Banque de France nom**		166 66	4100 ..	4265 ..	4300 ..	4290 ..	4340 ..
00	500	**B. de Paris et des Pays-Bas**		60 ..	1450 ..	1545 ..	1651 ..	1650 ..	1653 ..
00	500	**Banque Transatlantique**		12 50	465 ..	475 ..	489 ..	496 50	499 ..
0	500	**Compagnie Algérienne**		42 50	890 ..	939 ..	1019 50	1029 ..	1048 ..
00	500	**Compt. Nat. d'Esc. de Paris**		30 ..	675 ..	705 ..	716 ..	718 ..	720 ..
00	500	**Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés**		13 50	... ..	495 ..	487 ..	494 ..	502 ..
00	500	**Crédit Foncier de France**		30 ..	685 ..	735 ..	745 ..	750 ..	753 ..
00	500	**Crédit Indust. et Comm.**		14 37	650 ..	675 ..	698 ..	698 ..	695 ..
00	500	**Société Marseillaise**		45 ..	785 ..	815 ..	817 ..	818 ..	805 ..
00	500	**Crédit Lyonnais**		55 ..	1176 ..	1207 ..	1218 ..	1236 ..	1255 ..
00	100	**Crédit Mobilier Français**		6 25	107 ..	105 ..	118 ..	122 ..	123 ..
00	500	**Soc. Foncière Lyonnaise**		15 ..	312 ..	340 ..	364 ..	365 ..	365 ..
00	500	**Société Générale**		15 50	661 ..	658 ..	668 ..	669 ..	670 50
00	250	**B. Frse pr le Comce & l'Industrie**		12 50	258 ..	249 ..	256 ..	260 ..	262 ..
00	500	**Banque Union Parisienne**		40 ..	655 ..	721 ..	825 ..	828 ..	845 ..
00	500	**Rente Foncière**		15 ..	400 ..	443 ..	457 ..	470 ..	507 ..
00	500	**Immeubles de France**		.. ..	120 ..	172 ..	195 ..	... ..	186 ..
00	500	**Banque de l'Algérie**		60 ..	1260 ..	1405 ..	1486 ..	1530 ..	1525 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)							
2	500	Act. **Bône-Guelma**		30 ..	660 ..	676 ..	685 ..	680 ..	675 ..
9	500	Obl. — **3 %**		15 ..	420 ..	432 ..	433 25	434 50	433 50
00	500	Act. **Départementaux**		22 50	630 ..	672 ..	664 ..	... ..	663 ..
69	500	Obl. — **3 % titres bleus**		15 ..	... ..	... ..	421 ..	... ..	... ..
64	500	— — **3 % titr. rouges**		15 ..	... ..	... ..	... .	421 ..	419 50
4	500	— **Économiques 3 %**		15 ..	408 ..	424 ..	421 50	422 50	421 50
	500	Act. **Est-Algérien**		30 ..	689 ..	693 ..	710 ..	700 ..	705 ..
5	500	Obl. — **3 %**		15 ..	423 ..	432 ..	431 75	... ..	431 50
5	500	Act. **Est**		35 50	913 ..	925 ..	912 ..	914 ..	899 ..
5	»	— — de jouiss.		15 50	406 ..	413 ..	405 ..	403 ..	396 ..
41	500	Obl. — **52-54-56 5 %**		25 ..	... ..	... ..	663 ..	665 50	666 ..
30	500	— — **3 %**		15 ..	428 ..	438 ..	446 50	446 ..	449 ..
33	500	— — **3 % nouv**		15 ..	429 ..	442 ..	439 ..	438 50	439 ..
50	500	— — **2 ½ %**		12 50	... ..	... ..	399 25	397 50	399 50
56	500	— — **Ardennes 3 %**		15 ..	... ..	... ..	441 ..	440 50	440 50
	500	— **Gr.-Ceint. de Paris 3 %**		15 ..	... ..	... ..	437 50	... ..	435 ..

Nombre de titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 21 mai	27 mai	3 juin
793.983	500	Act. **Lyon**	57 ..	1358 ..	1365 ..	1320 ..	1318 ..	1290 ..
195.634	500	Obl. — **3 % 1855**	15 ..	... ..	... ..	439 50	437 50	440 ..
265.061	500	— — **Bourbonnais 3 %**	15 ..	432 ..	442 ..	437 ..	439 75	439 50
141.646	500	— — **Dauphiné 3 %**	15 ..	... ..	... ..	438 ..	438 ..	438 ..
111.877	500	— — **Genève 57 3 %**	15 ..	... ..	... ..	442 .	439 50	438 ..
210.214	500	— — **Méditerr. 52-55 3 %**	15 ..	... ..	... ..	440 ..	439 50	438 50
4982828	500	— — **3 % fusion anc**	15 ..	431 ..	444 ..	441 25	441 ..	441 50
4582139	500	— — **3 % fusion nouv**	15 ..	428 ..	439 ..	438 ..	436 50	436 ..
334.247	500	— — **2 ½ %**	12 50	... ..	... ..	393 25	394 25	395 ..
79.096	500	— — **Vict.-Emm. 62 3 %**	15 ..	... ..	... ..	440 ..	431 ..	435 ..
229.594	500	Act. **Midi**	50 ..	1120 ..	1171 .	1155 ..	1158 ..	1146 ..
2414912	500	Obl. — **3 %**	15 ..	428 ..	442 ..	439 ..	439 ..	439 75
715.245	500	— — **3 % nouv**	15 ..	427 ..	438 ..	436 50	437 50	436 ..
498.761	500	Act. **Nord**	72 ..	1785 ..	1785 ..	1749 ..	1759 ..	1735 ..
2764980	500	Obl. — **3 %**	15 ..	448 ..	453 ..	446 75	447 ..	448 ..
404.014	500	— — **3 % nouv**	15 ..	452 ..	445 ..	440 50	441 ..	440 50
159.135	500	— — **2 ½ %, j. avr. et oct.**	12 50	407 ..	... ..	403 50	402 25	402 25
138.289	500	— **Nord-Est franç. 3 %**	15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 ..	435 25
462.335	500	Act. **Orléans**	59 ..	1350 ..	1407 ..	1375 ..	1361 ..	1350 ..
137.665	»	— — jouiss.	44 ..	938 ..	973 ..	957 ..	950 ..	945 .
3134495	500	Obl. — **3 %**	15 ..	433 ..	444 ..	443 ..	443 25	442 50
1583449	500	— — **3 % 1884**	15 ..	428 ..	440 ..	439 ..	437 ..	436 ..
1737039	500	— — **2 ½ % 1895**	12 50	... ..	... ..	393 50	393 25	393 50
244.683	500	— **Grand Central 3 % 1895**	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 50	440 ..
246.320	500	Act. **Ouest**	38 50	820 ..	910 ..	935 ..	937 ..	932 ..
3082476	500	Obl. — **3 %**	15 ..	427 ..	443 ..	430 ..	439 50	439 50
1433067	500	— — **3 % nouv**	15 ..	423 ..	430 ..	436 50	435 75	434 50
354.479	500	— — **2 ½ %**	12 50	... ..	... ..	394 50	393 50	387 50
28.652	600	Act. **Ouest-Algérien**	28 75	648 .	671 ..	660 ..	665 ..	667 ..
213.460	500	Obl. — **3 %**	15 ..	415 ..	432 ..	430 ..	430 ..	430 ..
144.096	500	— **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)	15 ..	... ..	... ..	432 ..	434 ..	435 ..
48.148	500	Act. **Sud de la France**	.. ..	159 ..	164 ..	170 ..	170 50	177 ..
255.681	500	Obl. — **3 %**	15 ..	405 ..	413 ..	423 ..	426 50	... ..
298.010	250	Act. **Métropolitain de Paris**	19 ..	515 ..	502 ..	516 ..	513 50	517 ..
120.000	250	Act. **Nord-Sud de Paris**	7 50	242 ..	249 ..	328 ..	332 ..	338 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	**Docks et Entrep. Marseille**	20 ..	368 ..	392 ..	393 ..	392 50	391 .
60 000	500	**Entr. et Mag. Gén. de Paris**	30 ..	630 ..	630 ..	627 50	627 ..	628 ..
69.951	500	**Eaux** (Comp^ie Générale des)	86 ..	1800 ..	1985 ..	.... ..	1915 ..	1930 .
50.000	500	**Comp. Générale du Gaz**	35 ..	615 ..	725 ..	768 ..	765 ..	761 ..
80.000	150	**Cie G^le Transatlantique**.(ord.)	12 ..	205 ..	194 ..	223 ..	223 .	223 .
120.000	250	**Messageries maritimes**(ord.)	.. ..	185 ..	153 ..	169 ..	168 ..	158 ..
13.550	500	**Omnibus de Paris**	.. ..	915 ..	995 ..	1407 ..	1390 ..	1372 .
20.450	»	— — jouiss	.. ..	500 ..	518 ..	900 ..	887 ..	880 .
100.000	100	**Omnium Lyonnais**	7 ..	125 ..	125 ..	167 ..	172 ..	169 .
200.000	250	**Soc. Par. Ind. Ch. de fer**	15 ..	243 ..	242 ..	270 ..	268 ..	268 ..
72.000	100	**Tramways Est-Parisien**(ord.)	.. ..	39 ..	49 ..	55 ..	54 ..	54 50
100.000	500	**Cie Gén. Franc. de Tramw.**	30 .	570 ..	574 ..	577 ..	578 ..	576 .
100.074	250	**Cie Gén. Paris de Tramw**	7 50	160 ..	160 ..	180 ..	179 50	176 ..
57.047	500	**Voitures à Paris**	10 ..	229 ..	190 ..	212 ..	209 75	215 ..
106.000	100	**Cie Générale de Traction**	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	**Aguilas** (Compagnie d')	8 ..	144 ..	132 ..	113 ..	115 ..	121 ..
30.000	500	**Électro-Métallurgie**	20 ..	380 ..	387 ..	488 ..	481 ..	483 .
7.520	250	**Malfinado** (Mines d')	12 50	... ..	... ..	580 ..	600 ..	605 .
42 480	»	— — jouiss	. ..	345 ..	382 .	359 ..	372 ..	376 .
260.000	100	**Mines d'or** (Cie Française)	. ..	68 ..	80 ..	87 ..	86 ..	89 ..
50.000	500	**Métaux** (Cie Française des)	35 ..	609 ..	688 ..	695 ..	699 ..	702 ..
50.000	500	**Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale**	20 .	410 ..	392 ..	341 ..	343 50	349 .
1322763	500	**Canal interoc. Bons à lots 1889**	.. ..	105 ..	106 ..	120 ..	119 50	119 ..
206.059	500	**Canal maritime de Suez**	151 71	4585 ..	4505 ..	4818 ..	4790 ..	4799 .
100.000	»	— parts de fond	71 38	2045 ..	1980 ..	2175 ..	.... ..	2157 .
28.000	500	**Dynamite** (Soc. Centrale de)	32 ..	659 ..	618 ..	668 ..	664 ..	661 .
100.000	100	**Etabliss. Orosdi-Back**	14 ..	245 ..	215 ..	218 ..	220 ..	220 .
70.121	150	**Le Printemps** (ord.)	19 20	485 ..	472 ..	470 ..	474 ..	480 .
80.000	500	**Proc. Thomson-Houston**	27 50	612 ..	728 ..	717 ..	705 ..	708 .
76.500	500	**Raff. et Sucrerie Say** (ord.)	.. ..	158 ..	176 ..	217 ..	221 ..	220 ..
60.000	300	**Téléphones** (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	337 ..	328 ..	342 50	347 .
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		**Angleterre 2 ½ %** (ch. fixe 25 f 20)	2 50	83 40	83 75	85 70	85 30	84 65
8.984.600 £		**Argentine 4 % 1896**	4 ..	90 60	94 75	96 80	96 95	97 25
86.289.000 f.		— **4 % 1900**	4 ..	93 ..	95 ..	97 55	98 40	98 40
524306.200 fl		**Autriche 4 %** or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	96 50	97 40	100 ..	100 65	100 70
4.823.300 £		**Brésil 4 ½ % 1888**	4 50	88 50	87 ..	94 30	95 ..	94 95
18.388.200 £		— **4 % 1889**	4 ..	88 15	81 50	86 60	86 20	86 ..
8.613.700 £		— **5 % 1898**	5 ..	102 50	103 35	106 35	106 30	106 65
55.990 ob		**Bulgarie 5 % 1896**	5 ..	496 ..	493 ..	507 25	508 ..	509 75
322.546000 f.		**Chine 4 % or 1895**	4 ..	96 45	100 ..	99 95	100 ..	99 90
756.300 ob		**Congo lots 1888**	. ..	77 ..	83 ..	92 ..	92 50	92 50
105000.000 f.		**Danemark 3 % 1894**	3 ..	85 75	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
55.971.960 £		**Egypte** (Unifiée 7 %)	4 ..	101 80	103 30	103 75	104 80	104 ..
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)	3 50	93 70	100 20	100 70	101 50	101 ..
671830.400 f		**Espagne 4 % Extérieure**	4 ..	94 40	97 ..	98 85	98 55	98 80

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

Capital ou Nombre de titres	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 21 mai	27 mai	3 juin
	FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS *(Suite)*						
37.635.456 f.	**Finlande** 3 ½ % 1889	3 50	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
55.237 ob	**Haïti** 5 % 1875	15 ..	260 ..	223 ..	249 50	248 ..	248 ..
258.390 ob	**Hellénique** 4 % 1887	10 20	272 ..	277 ..	269 ..	267 75	... ..
145757.500 f.	— 2 ½ % or 1898 gar.	2 50	.. ..	.. ..	86 25	86 25	87 25
682000.000 fl.	**Hongrie** 4 % or	4 ..	99 60	97 30	100 ..	99 45	98 45
7903560014 li	**Italie** 5 % (4 fr. nets)	4 ..	106 25	104 60	104 55	104 90	104 90
111.346 ob	**Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897	25 ..	500 ..	506 ..	507 ..	508 ..	508 ..
82.703.500 f.	**Norvége** 3 % 1888	3 ..	.. ..	91 80	87 25	.. ..	.. ..
21.809.000 f.	— 3 ½ % 1898	3 50	.. ..	.. ..	100 75	100 75	100 80
20.736.780 £	**Portugal** 3 % 1re série	3 ..	68 25	71 50	64 40	64 30	64 15
379.310 ob	— 4 ½ % 1891 (Tabacs)	22 50	517 ..	513 ..	505 ..	502 ..	505 .
27.632.000 f.	**Québec** 3 % 1894	3 ..	.. ..	.. ..	90 20	90 80	89 80
212231.000 f.	**Roumanie** 4 % 1890	4 ..	.. ..	.. ..	97 25	97 50	97 45
106097.000 f.	— 4 % amort. 1894	4 ..	93 50	94 ..	.. ..	.. ..	94 50
174111.000 f.	— 4 % amort. 1898	4 ..	91 50	93 ..	92 95	93 .	93 25
1.003.982 ob	**Russie** 4 % 1867-1869	4 ..	87 ..	76 ..	88 90	88 70	89 10
556490.500 f.	— 4 % 1880	4 ..	86 50	75 50	87 60	87 05	87 50
480562.500 f.	— 4 % or 1889	4 ..	86	74 25	88 25	88 30	88 70
635750.000 f.	— — 1890 (2e et 3e émis.)	4 ..	86 ..	74 25	88 20	88 30	88 50
38.300.000 f.	— — 1890 (4e émis.)	4 ..	86 ..	.. ..	88 25	.. ..	89 ..
173712.500 f.	— — 1893 (5e émis.)	4 ..	87 ..	74 50	87 90	87 50	87 30
443362.500 f.	— — 1894 (6e émis.)	4 ..	87 ..	75 ..	88 ..	88 25	88 25
1869592000 f.	— Consolidé 4 % (1re et 2e sér).	4 ..	87 ..	77 ..	99 10	89 80	89 60
635000.000 f.	— 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894	3 ..	73 ..	64 .	75 25	74 85	74 90
388750.000 f.	— 3 ½ % 1894	3 50	78 50	67 50	81 45	81 20	81 ..
1200000000 f.	— 5 % 1906 28 % payé	. ..	.. ..	88 25	102 02	101 50	101 47
688.140 ob	**Serbie** 4 % 1895	4 ..	80 30	85 10	85 15	84 45	84 70
117.783 ob	— 5 % or 1902 (Monopoles)	25 ..	468 ..	493 ..	494 ..	496 ..	496 ..
25.000.000 f.	**Suède** 3 % 1894	3 ..	... ..	... ..	88 50	.. ..	.. ..
121716.000 f.	— 3 ½ % 1895	3 50	... ..	... ..	101 25	... ..	102 ..
69.333.000 f.	**Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer)	3 ..	98 75	100 70	94 50	94 60	93 75
32738.772 l.t	**Dette ottomane unifiée** 4 %	4 ..	88 15	96 50	93 57	93 15	93 12
88.525.000 f.	**Consolidation Ottom.** 4 %	20 ..	455 ..	485 ..	474 50	478 ..	478 ..
192693.000 f.	**Douanes Ottomanes** 4 %	20 ..	482 ..	498 ..	495 ..	497 ..	496 75
5.814.120 £	**Ottoman** 4 % 1891	4 ..	... ..	103 ..	... ..	... ..	... ..
18.915.000 f.	— 4 % Tombac 1893	20 ..	435 ..	458 ..	464 ..	474 ..	474 50
37.871.000 f.	— 4 % 1894	20 ..	485 ..	502 ..	491 25	495 ..	494 ..
7.703.820 £	— 3 ½ % 1894	3 50	101 ..	100 50	97 70	97 50	97 85
19.222.040 £	**Uruguay** 3 ½ % 1891	3 50	69 ..	72 30	73 95	72 95	74 ..

Nombre de titres	Val. nom.	VALEURS ÉTRANGÈRES	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 21 mai	27 mai	3 juin
250.000	200	**B. I. R. P. des Pays-Autr.**	24 c.	480 ..	464 ..	482 ..	484 ..	484 ..
80.000	250p	**Banq. Espagnole de Crédit.**	13 75p	180 ..	223 ..	302 ..	301 ..	... ..
254.000	500	**Banque Hyp. d'Espagne**	17 p.	610 ..	675 ..	... ..	... ..	... ..
500 000	500	**Banque Nat. du Mexique**	46 68	875 ..	980 ..	1081 .	1070 ..	1068 ..
150.000	500	**Banque Ottomane**	20 ..	607 ..	671 ..	735 ..	738 ..	731 ..

Nombre de Titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1905	Cours comp. Juillet 1905	Cours comp. Juillet 1906	Cours de clôture 21 mai	27 mai
		VALEURS ÉTRANG. *(Suite)*					
120.000	500	**Crédit Foncier d'Autriche**	42 c.	1370 ..	1095 ..	1167 ..	1160 ..
200.000	500	**Crédit Foncier Egyptien**	15 ..	810 ..	760 ..	756 ..	[illegible]
200.000	250	**Crédit Foncier de Hongrie**	26 ..	536 ..	565 ..	486 ..	470 50
69.300	500	**Act. Andalous**	.. ..	164 ..	216 ..	189 ..	199 ..
276.214	500	Obl. — 3 % 1re série	15 ..	266 ..	[illegible]	338 50	339 ..
99.337	500	— — — 2e série	15 ..	261 ..	319 ..	336 50	337
515.184	500	**Act. Ch. Autrich.-Hongrois**	30 ..	722 ..	[illegible]	773 ..	790
1.334931	500	**Obl. anc.** — 3 % 1re à 8e émis.	15 ..	... ..	446 ..	432 ..	431 25
	500	— — — 9e émis	15 ..	.. ..	.. ..	422 ..	422 50
	500	— — — 10e émis	15 ..	433 ..	.. ..	421 50	423 ..
	500	— nouv. — — série A	15 ..	441 ..	128 ..	421 .	420 75
99.028	500	**Obl Damas-Hamah**	13 54	285 ..	310 ..	305 ..	307 ..
728.196	500	**Act. Lombards**	.. ..	89 ..	175 ..	116 ..	117 ..
3042974	500	**Obl.** — 3 %	15 ..	340 ..	342 ..	294 ..	295 .
750.000	500	— — — série X	15 ..	335 ..	338 ..	289 ..	289 50
403.810	500	**Act. Méridionaux**	30 l.	775 ..	827 ..	698 ..	705 ..
95.228	10£	— **Nitrate Railways Cy Ld**	18 35	345 ..	364 ..	225 ..	224 .
490.000	500	— **Nord de l'Espagne**	.. ..	154 ..	230 ..	338 ..	343 ..
577.257	500	**Obl.** — 3 % 1re série	15 ..	351 ..	379 ..	392 ..	... ..
217.606	500	— — — 2e série	15 ..	344 ..	372 ..	384 ..	382 50
44.214	500	— — — 3e série	15 ..	345 ..	378 ..	387 ..	388 .
44.552	500	— — — 4e série	15 ..	342 ..	371 ..	382 50	385 ..
90.236	500	— — — 5e série	15 ..	341 ..	376 ..	383 ..	388 ..
187.934	500	— — Pampelune	15 ..	344 ..	370 ..	376 ..	376 ..
199.075	500	— — Barcelone	15 ..	342 ..	379 ..	382 ..	382 ..
223.891	500	— — Asturies 1re hyp.	15 ..	344 ..	368 ..	375 ..	376 50
90.450	500	— — — 2e hyp.	15 ..	[illegible]	365 ..	371 ..	373 .
54.249	500	— — — 3e hyp.	15 ..	333 ..	365 ..	372 ..	372 75
100.000	500	**Orientaux**	25 ..	500 ..	575 ..	... ..	... ..
65.965	500	**Act. Portugais**	.. ..	337 ..	374 ..	314 ..	324 .
313.740	500	**Obl. Salonique-Constantin**	15 ..	319 ..	343 ..	333 25	334 .
496.938	500	**Act. Madrid à Saragosse**	8 p.	275 ..	392 ..	407 ..	415 .
1044803	500	**Obl.** — 3 % 1re hyp.	15 ..	399 ..	411 ..	398 ..	399 .
129.453	500	— — — 2e hyp.	15 ..	392 ..	407 ..	390 ..	393 ..
62.963	500	— — — 3e hyp.	15 ..	383 ..	399 ..	392 ..	392 .
111.837	500	— **Smyrne-Cassaba** 4 % 94.	20 ..	387 ..	488 ..	470 ..	472 ..
125.890	500	— — 4 % 95.	[illegible]	435 ..	459 ..	450 50	450 ..
140.000	500	**Act. Wagons-Lits ordinaire**	15 ..	321 ..	345 ..	358 ..	356 ..
120.875	100r	**Act. Usines de Briansk**	.. ..	450 ..	395 ..	280 ..	276 ..
325.000	5£	**Rio-Tinto Cy Ld**	100 32	1550 ..	1655 ..	1904 ..	1966 ..
52.000	500	**Act. Charb. Usines Sosnow**	40 ..	1350 ..	1345 ..	1573 ..	1562 .
180.000	5£	**Lagunas Nitrate Cy**	5 sh	85 ..	91 ..	52 50	50 50
110.000	5£	**Lautaro Nitrate Cy**	16 sh	277 ..	291 ..	232 ..	231 ..
200.000	200	**Tabacs Ottomans**	19 ..	392 ..	445 ..	376 ..	373 .
40.000	500	**Tabacs des Philippines**	25 p.	540 ..	510 .	352 ..	360 ..
100.000	500	**Tabacs du Portugal**	46 80	860 ..	814 ..	669 ..	678 .
40.000	»	**Thomson-Houston-Méditer**	20 ..	455 ..	442 ..	455 ..	455 .

VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 mai	27 mai	3 juin
VALEURS FRANÇAISES			
ACTIONS			
Midi jouissance	594 ..	595 ..	595 ..
Nord —	1351 ..	1346 ..	1346 ..
Ouest —	476 ..	474 ..	472 50
Banque de la Guadeloupe	355 ..	355 ..	355 ..
— de la Guyane	1100 ..	1100 ..	1100 ..
— de la Martinique	720 ..	720 ..	720 ..
— de la Réunion	350 ..	350 ..	350 ..
— de l'Indo-Chine	1425 ..	1424 ..	1425 ..
Banque Suisse et Française	554 ..	554 ..	554 ..
Crédit Algérien	1200 ..	1200 ..	1200 ..
Sous-Comptoir des Entrepr.	273 ..	273 ..	280 ..
Gaz et Eaux	610 ..	610 ..	620 ..
Eclairage de Bordeaux	170 ..	170 ..	165 ..
Gaz (Compagnie Centrale)	1495 ..	1495 ..	1495 ..
Gaz de Marseille jouissance	554 ..	556 .	563 ..
Dombrowa (Houillères de)	1483 ..	1495 ..	1525 ..
Carmaux (Mines de)	1952 ..	1960 ..	1961 ..
Laurium (Mines de)	311 ..	323 ..	348 ..
Le Nickel	670 ..	667 ..	679 50
Aciéries de France	508 ..	525 ..	544 ..
Aciéries de Longwy	1160 ..	1169 ..	1170 ..
Ateliers et Chant. de la Loire	1789 ..	1780 ..	1787 ..
Compagnie Gle de Construct.	68 50	67 ..	71 ..
Atel. et Chant. de la Gironde	1135 ..	1145 ..	1148 ..
Dyle et Bacalan	555 ..	555 ..	559 ..
Tréfileries du Havre	177 50	181 ..	182 50
Fives-Lille	625 ..	634 ..	635 ..
Forges et Aciér. de la Marine	1374 ..	1420 ..	1370 ..
Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est	1918 ..	1930 ..	1920 ..
Bateaux Parisiens	240 ..	245 ..	244 ..
Chargeurs Réunis	492 ..	490 ..	474 ..
Cie Hav. Pén. de Navt à vap.	414 ..	404 50	403 ..
Bénédictine de Fécamp	8500 ..	8500 ..	8500 ..
Etablissements Duval	1275 ..	1270 ..	1269 ..
Le Figaro	518 ..	503 50	514 ..
Grand Distil. Cusenier et Cie	605 ..	606 ..	605 ..
Grands Moulins de Corbeil	138 ..	138 ..	137 25
Lits Militaires	2850 ..	2870 ..	2860 ..

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers cours cotés au 21 mai	27 mai	3 juin
VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS			
Ethiopiens 3 %	120 ..	110 ..	114 50
Santa-Fé (Chem. de fer) 5 %	616 ..	620 ..	622 75
Cie Gén. Franc. de Tram. 5 %	493 ..	494 ..	490 ..
Créd. Fonc. Colon. Obl. 420 fr.	174 ..	180 50	175 50
— — Obl. 350 fr.	148 ..	154 50	155 ..
Soc. Fonc. Lyonnaise 3 % anc.	437 50	437 50	440 ..
Gaz et Eaux 4 %	498 ..	500 ..	500 ..
Aciéries de France	503 ..	507 ..	508 ..
Fives-Lille 6 %	493 ..	495 ..	500 ..
Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 %	507 50	506 50	505 50
Messageries Marit. 3 ½ %	408 ..	414 ..	411 ..
Omnibus 4 %	507 ..	506 50	512 ..
Voitures à Paris 3 ½ %	385 ..	384 ..	381 25
Cie Génér. Transatlant. 3 %	381 75	381 75	381 ..
Jardin d'Acclimatation 5 %	99 25	97 ..	98 ..
Société Gén. de Laiterie 5 %	305 ..	305 ..	305 ..
Lits Militaires 4 %	602 ..	602 ..	605 ..
Suez 5 %	612 ..	611 75	612 ..
— 1re série 3 %	485 ..	488 ..	483 50
— 2e série 3 %	479 ..	477 ..	475 50
FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.			
Bahia 5 % 1888	515 ..	512 75	516 50
Espirito Santo 5 % 1894	497 ..	498 75	496 ..
VAL. ÉTRANG. — ACTIONS			
Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz	956 ..	959 ..	952 ..
Société d'Héraclée	211 50	210 ..	214 ..
Routchenko (Soc. Min. et Ind.)	400 ..	400 ..	400 ..
Charbonnages de Rikovski	... ..	... ..	... ..
— de Trifail	309 ..	307 ..	308 ..
Construct. de Locomotives	480 ..	430 ..	455 .
Télégraphes du Nord (Cie des)	735 ..	730 ..	730 ..
VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE			
Electricité Automob. Mors	.. ..	90 ..	.. ..
Mines de la Loire	.. ..	252 ..	... ..

MARCHÉ des VALEURS EN BAN

DÉSIGNATION DES VALEURS	Derniers Cours c 21 mai	27 mai
A TERME		
Brésil 5 %	98 67	98 47
Espagne (Intérre) 4 %	79 40	79 1.
Hongrois (Intérre) 3 ½ % 97	84 10	85 6
Mexique 5 % anc. (Intér.)	52 77	52 75
Chemins Ottomans	175 50	174 25
Volga Vichera	16 50	16 25
Alpines	700 ..	700 ..
Cape Copper	185 ..	188 50
Harpener (Mines de)	1458 ..	1485 ..
Kertch (Usines Métal. et Min.)	7 ..	6 75
Montecatini (Cuivre)	93 ..	103 ..
Tharsis	145 ..	153 50
Urikany (Charbonnages)	168 ..	170 ..
AU COMPTANT		
Const. mécan. Midi de Russie	.. ..	.. ..
Dnieprovienne (Société Métal.)	1235 ..	1240 ..
Donetz (Forges et Aciéries)	600 ..	618 ..
Haut Volga (Ateliers de Twer)	83 ..	83 ..
Huta-Bankowa	1845 ..	1850 .
John Cockerill	1815 ..	1800 .
Taganrog (Société Min. et Métal.)	270 ..	270 .
Doubowaia Balka	1180 ..	1180 ..
Ekaterinowka (Charbonn. d')	520 ..	515 ..
Joltaia Rieka (Krivoï Rog)	.. ..	.. .
Pontgibaud	345 ..	335 .
Rakmanovka Krivoï Rog	13 ..	13 .
Silésie (Zinc de)	1500 ..	1499 .
Vieille-Montagne (Zinc)	825 ..	832 .
Bernot Frères	860 ..	860 .
Brasser. et Taverne Zimmer	106 ..	102 .
Cliff (Usines)	969 ..	980 .
Elecktron Russe	... ..	... .
Monaco (Cercle des Etrangers à)	5000 ..	5000 .
Plaques Lumière et Fils	399 ..	399 .
Sud Russe (Soude)	1161 ..	1190
Sultanats du Haut Oubangui	850 ..	850
Tav. Pousset et Royale réun.	114 ..	114

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	21 Mai 1909	27 Mai 1909	3 Juin 1909
375.000	25	Champ d'Or	—	7.25	8	7	7.25	6
.125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	40.25	55.50	70	70	68.50
.500.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	103.50	113	135	138 50	141
375.000	25	Ferreira	330	382	403	511	540	555
.000.000	25	French Rand	47	17.75	20.25	26	24.75	24.75
.252.500	25	Geduld Proprietary	41.25	41.25	72.50	82	91.75	90.25
300.000	25	Geldenhuis Deep	—	124	124	102.50	106.50	108
.000.000	25	Geldenhuis Estate	145	44	39.75	37	37.50	39.50
.500.000	25	A. Goerz et Cᵒ	68.50	22.75	36.25	55	57	60
.500.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.50	61	66.50	67.50	70.75
.500.000	25	Lancaster	69	5	8.75	11.25	12 75	17
.000.000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	—	50	—
.750.000	25	Langlaagte Estates	120	66.25	70.75	87	91 50	88
.250.000	25	May Consolitated	93	43.25	39.25	36	38.50	39.50
7.500.000	25	Modderfontein B	91	—	—	92.50	92.50	90.50
3.125.000	25	Primrose (New	175	64	64	83	83	80
5.000.000	25	Randfontein Estate	—	36.25	47	65.25	66.50	73.50
2.250.000	25	Rand Mines	865	156.50	199	233.50	245.50	257
8.750.000	125	Robinson Gold	125	248.50	259	264	279.50	289
4.500.000	25	Robinson Deep	—	104.50	118.50	130	135.50	132
5.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340	41.50	52.50	53.50	56	58.75
5.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	53	61.75	79.75	83.50	83
6.250.000	25	Van Dyk Prop	—	28.50	33	42	42	40.50
1.800.000	25	Village Main Reef	196	99	102	108.59	118.50	124

MINES DE DIAMANTS ET DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	21 Mai 1909	27 Mai 1909	3 Juin 1909
62.500.000	12.50	De Beers (Diamants) ord.	—	275.50	283.50	335	364.30	374.50
30.000.000	62.50	— — préf.	—	361	349	392 50	402	408
12.500.000	25	Jagersfontein ord.	—	91	94.50	143	156.50	162.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	99.50	82.50	85.50	86.75	87.75
12.000.000 dr	100 dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	52.50	55	54	53.50	56.25

COMPAGNIES de TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	21 Mai 1909	27 Mai 1909	3 Juin 1909
5.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	6	7 50	16.25	17	16.50
225.000.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	21.50	21.75	32.25	34	35.75
15.000.000	25	Cassinga	—	5	5	—	5.25	6
50.000.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	94.50	121.50	152	154.50	163 50
112.000.000	25	Johannesburg Investment	—	24	32.25	47.50	49	49
30.000.000	25	Oceana Company	107.50	15.25	14	20.75	21.50	18.75
27.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	4.25	3.75	7	7.25	8
25.000.000	25	Mozambique (Cie de)	—	19	14	20.25	20	20.50
75.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	35.25	47	65.25	66.50	73.50
25.000.000	25	Tanganyika Concess.	—	96	90.50	123	130	141
25.000.000	25	Transvaal Consolidated	—	73	61.75	79.75	83.50	89

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District de Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	20 Mai 1909	26 Mai 1909	2 Juin 1909
249.108	£ 1	Apex Mines	..	2 7/16	3 1/2	6 7/16	6 1/2	6 3/8
212.500	1	Aurora West United	60	7/32	7/32	1 3/8	1 1/2	1 9/16
249.108	1	Bantjes	..	2 3/8	1 7/8	3 7/8	4 1/16	4
625.000	1	Boksburg	..	5/9	9/0	13/9	14/0	16/0
688.517	1	Brakpan Mines	..	7/8	2 5/8	3 5/8	3 5/8	3 5/8
500.000	1	Cinderella Deep	50	2 1/8	2 3/8	2 11/16	2 11/16	2 3/4
.360.000	4	City and Suburban	160	1 7/8	1 7/8	1 13/16	2 1/8	2 5/16
.147.30	1	City Deep	..	1 1/8	2 7/8	4 1/8	4 9/16	4 3/4
355.000	1	Cloverfield	..	6/6	31/32	2 1/4	2 7/16	2 5/16
912.000	1	Consolidated Langlaagte	140	11/6	1 5/16	1 29/32	2 1/16	1 15/16
300.000	1	Crown Deep	200	13 1/16	14 7/8	17 5/8	18 1/2	18 3/4
931.500	10 sh	Crown Mines	..	—	—	8 13/16	9 1/8	9 3/16
120.000	1	Crown Reef	120	6	10 1/8	11 3/4	12 5/8	12 1/2
125.000	1	Durban Roodepoort	85	1 3/8	2	3	3	3 1/8
440.000	1	Durban Roodpt Deep	60	1 5/8	2 1/4	2 11/16	2 3/4	2 3/4
2.405.897	1	East Rand Prop. Mines	320	4 3/32	4 15/32	5 11/32	5 1/2	5 11/16
95.000	1	Ferreira	120	15 1/4	16	19 3/4	22 1/2	22 1/2
910.000	1	Ferreira Deep	160	5	5 1/4	6 3/4	6 11/16	6 3/4
514.000	1	French Rand	120	11/16	7/8	1	1 1/16	1
695.100	1	Geduld Proprietary	50	1 11/16	2 29/32	3 1/4	3 7/16	3 5/8
200.000	1	Geldenhuis	120	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 7/16	1 1/2
300.000	1	Geldenhuis Deep	200	4 15/16	4 3/4	4 1/8	4 1/4	4 3/8
210.000	1	Ginsberg (New)	80	1 1/4	1 29/32	2	2	2 1/8
550.000	1	Glencairn	135	12/0	17/6	17/6	17/6	17/6
600.000	1	Glen Deep	100	1 13/16	2 1/16	2 1/2	2 5/8	2 5/8
450.000	1	Goch New	120	13/16	1 9/16	2 1/8	2 1/4	2 5/16
114.867	1	Heriot (New)	70	4 1/8	5 5/8	6 3/4	6 3/4	7
50.000	1	Jubilee	40	1 7/16	1 11/16	4 7/8	1 15/16	2 5/16
100.000	1	Jumpers	60	15/16	3/4	1 11/16	1 11/16	1 11/16
523.89	1	Jumpers Deep	100	1 1/4	1 1/8	1 11/16	1 13/16	1 13/16
1.007.000	1	Jupiter	90	27/32	1 3/16	1 7/16	1 9/16	1 9/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	220	2 1/16	2 15/32	2 21/32	2 11/16	2 15/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	3 1/4	4 1/16	4 5/8	4 3/4	4 3/4
400.000	1	Lancaster	80	1/4	11/32	7/16	1/2	3/4
470.000	1	Langlaagte	200	2 9/16	2 13/16	3 3/8	3 1/2	2 9/16
5?0.000	1	Langlaagte Block B	..	25/32	18/0	23/6	25/0	25/6
398.400	1	Luipaard Vlei (New)	60	1 1/8	1 9/32	4 5/8	1 3/4	1 13/16
788.0??	1	Main Reef Consolidated	100	12/0	17/0	21/0	22/0	22/6
288.750	1	May Consolidated (New)	100	1 11/16	1 5/8	1 7/16	1 1/2	1 9/16
1.200.000	4	Modderfontein (New)	120	8 3/16	11 1/4	13 11/16	13 7/16	13 1/2
600.000	1	Modderfontein B	..	—	—	3 21/32	3 11/16	3 5/8
100.000	1	Meyer and Charlton	75	3 3/8	2 15/16	4 7/16	5 1/8	5 1/8
223.108	1	Nigel	55	3 1/16	2 15/16	3	3 1/8	3 1/2
450.000	1	Nigel Deep	30	3/32	4/6	2/6	3/0	1/4
827.821	1	Nourse Mines	180	2 7/16	3 1/16	3 1/2	3 5/8	3 13/16
325.000	1	Primrose (New)	160	2 5/16	2 9/16	3 3/4	3 1/4	3 1/4
210.000	1	Princess Estate	55	15/16	1 19/32	1 29/32	1 7/8	1 7/8
450.488	4	Rand Mines	..	6 7/32	7 29/32	9 1/4	9 3/4	10 1/4
3.000.000	1	Randfontein	60	1	1 13/16	2 9/16	2 5/8	2 15/16
610.087	1	Rietfontein Estate	120	2 3/16	2 3/8	2 3/16	2 3/16	2 3/8
2.750.000	5	Robinson	210	9 13/16	10 1/4	10 3/8	11 1/8	11 5/8
980.000	1	Robinson Deep	300	4 3/16	4 3/4	5 1/16	5 7/4	5 3/8
425.000	1	Rose Deep	200	4 1/8	4 7/16	5 1/16	5 3/16	5 1/4
100.000	1	Salisbury (New)	60	21/32	1 5/16	1 9/16	1 9/16	2 3/16
3.000.000	1	Simmer and Jack	320	1 21/32	2 3/32	2 3/32	2 1/4	2 3/8
300.000	1	Steyn Estate (New)	..	—	—	3/4	2 15/16	2 17/32
540.000	4 sh	Treasury	60	9/0	7/16	13/16	7/8	1 1/8
460.000	1	United Mn. Roodept	110	1 1/2	2 3/16	3 3/16	3 1/4	3 5/16
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 19/32	4 7/16	4 13/16	4 15/16	5 1/8
472.000	1	Village Main Reef	220	3 15/16	4 1/16	4 1/4	4 13/16	4 15/16
1.060.671	1	Village Deep	180	1 3/4	2 5/8	3 15/32	3 15/16	3 15/16
2.004.424	1	West Rand Consol	80	9/16	16/9	23/6	24/0	25/6
337.290	1	Witwatersrand Deep	245	4 3/16	4 5/8	5 3/4	5 7/8	6
860.000	4	Wolhuter	120	2	3 15/16	4 5/8	5 1/8	5
95.772	1	Worcester	40	5 16	4 7/16	1 1/2	1 5/8	1 7/8

COMP. PROPRIÉTAIRES de TERRAINS et D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908
1.538.592	£ 1	African and European Invest.	—	1 2	11 16	—	13/16	13/16
500.000	1	Anglo-French Expl	..	13 16	7 16	2 11/32	2 1/2	2 5/8
200.000	10 sh	Bechuanaland	..	4 6	5/6	12/6	12 6	12/6
3.600.000	12	Central Mining and Invest.	..	13 7 8	12 9/16	15 5/8	17 7/8	18 1/4
9.000.000	1	Chartered (British S. A. Cᵒ)	..	15/9	16 3	24/0	25/0	27/6
500.000	1	Charterland Goldfields	..	2/6	3 9	5/6	5/6	5/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	3 25/32	4 13/16	6 1/32	6 3/16	6 5/8
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	22 0	24/6	24/0	24/0	24/3
600.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104	104 ./.	106	106	106
4.500.000	1	Johannesburg Estate	..	5/8	5/8	13/16	13/16	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	7/0	7/0	13/0	13/0	14/6
400.000	1	Matabele Gold Reefs & Cᵒ	..	3/6	2/0	7/0	7/0	7/0
1.000.000	1	Mozambique Cᵒ	..	13/32	11/0	15/6	17/0	17/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	12/6	10/0	15/6	16/6	16/6
280.000	1	Rhodesia, Exploration	..	29/32	13/16	2 5/32	2 3/16	2 3/16
500.000	1	Rhodesia, Limited	..	2 0	1/9	4/0	4/0	3/6
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 3/8	3 5/8	3 1/4	3 5/16
640.000	1	Id. Gold Mining Estat.	50	2 5/16	2 23/32	5 15/32	3 7/16	3 3/8
750.000	1	Willoughby's Consol	..	7 6	6 0	13 9	15/0	15/6
4?0.000	1	Zambesia Exploring	..	19 6	22 5	1 13/16	1 13/16	1 15/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908
750.000	1	Exploration Cᵒ (New)	..	9 16	27/32	23/16	13/16	13/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20/0	26 0	1 27/32	1 15/16	2
150.000	1	Klersdorp Proprietary	..	20 0	3 9	7/0	7/0	7/0
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	10 3/4	10 1/4	10 7/8	12 3/4	12 3/4
400.000	1	New African Company	..	15 32	19 6	10/0	11/0	11/0
500.000	1	S. African Gold Trust	..	2 16/32	3 7/16	3 15/16	4 1/16	4 7/16
500.000	1	Tati Concession	..	3/16	5/0	10/6	14/0	16/5
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	7/8	1 13/16	2 3/4	2 3/16	2 9/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	15	26/3	25/..	8/3	26/3	26/6
350.000	1	Lake View Consols	75	10/0	1 1/8	1 1/8	1 1/16	1 1/8
300.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3 6	5/6	6/6	6/6	7/0
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	3 7/16	3 3/8	3 5/16	3 5/16
400.000	1	Brilliant Block	40	8 0	5/0	1/4	3/16	3/16
384.000	8 sh	Broken Hill Propriet.	..	1 7/8	2 ./.	40/0	42/0	2 3/16
200.000	1	South Kalgurli	..	7 6	16/2	15/6	15/6	15/0
500.000	1	Waihi	330	8 15/16	8 3/4	9 3/16	9 5/16	9 5/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	20 Mai 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	10 7/16	14 1/8	13 3/16	14 3/8	14 11/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debentures	..	102	104 ./.	105	105	105
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	3 3/4	5 11/16	6 1/8	6 1/2
40.000 £	2/6	Premier Diamonds Def.	..	6 13/16	8 9/16	8 15/16	9 11/16	9 11/16
40.000	5/0	Id. Id. Pref.	..	6 3/4	8 ./.	8 5/8	8 7/8	8 13/16

OFFICIERS MINISTERIELS

16 ACTIONS *Société du Djebel Djerissa* a adj. étude de Me DUFOUR, not. Paris, 15, boul. Poissonnière, le 10 juin 1909 a 1 h. en 2 lots de 5 et 1 lot de 6 act. M. à p. 1er et 2e lot 3.000 f. 3e lot 6.000 f. Cons. 1000 f. p. lot. S'ad. Me DUFOUR, not.

490

HOTEL r. La Bruyère, 38. Cce 492m. M. à p. 180.000 f. **PROP**TE 80 et 82, r. La Fontaine Contenance 2.996 met. Mise à prix : 350.000 fr. **Gd JARDIN** potag. à Paris, r. La Source, 13. Cce 1550m. M. à p. 150.000 f. A adj. ch. not. Paris, 22 juin 1909. S'adr. Me LEROY, not., 9, boul. St-Denis.

491

2 MAISONS 2 TERRAINS à PARIS *R. de la Réunion, 108, 110, Maisons* Rev. 8025 et 6245 f. *M. à p. 80000 & 65000* *Terrains.* Cces 1103 et 1615m. M. à p. *50,000* f. chac., fac. réun. Adj. s. 1 ench. ch. not., *22 juin 09.* Me COTTENET, nre, 25, Bd Bonne-Nouvelle.

492

MAIS. *Bd Magenta, 143* et *Fg Poissonnière, 160.* Cce 435m. R. br. 22.941 f. M. à p. *145.000.* Adj. ch. not. Paris, 22 juin 09. Me SALLE, not., 154, bd Haussmann.

493

ETRETAT Propr. *route du Havre.* Cce 1168m. env. M. à p. 40.000 f. Adj. ch. not. Paris 29 juin 1909. S'ad. à Me MOREAU, not., 76, r. St-Lazare.

494

35 *actions* **NATIONALE-VIE** A adj. ét. ADER, not., 236, bd St-Germain, le *17* JUIN, 2 h. en *35 lots.* M. à p. *5.500 fr. p. lot.* S'ad. not. : Me PHILIPPOT et ADER, *dép. ench.*

495

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

PUBLICATIONS EDITÉES PAR LA COMPAGNIE D'ORLEANS

Le Livret-Guide illustré (notices, tarifs, horaires), 0 fr. 30 (franco 0 fr. 50).

Albums de photographies

Souvenir de mon voyage en Touraine, 1 fr. (franco 1 fr. 10). — Touraine, Bretagne, Auvergne, 0 fr. 20 (franco 0 fr. 25). — Cartes postales illustrées : La Touraine et ses Châteaux, 2 séries de 6 cartes chacune. La série, 0 fr. 30 (franco 0 fr. 35).

Brochures illustrées à 0 fr. 10. (franco 0 fr. 15)

Le Cantal ; le Berry (au pays de George Sand) ; la Bretagne ; l'Aude ; la Touraine ; les Gorges du Tarn ; Poitou, Angoumois ; Excursions en France ; Rouergue et Albigeois.

Itinéraires géographiques à 0 fr. 10 (franco 0 fr. 15)

De Tours à Nantes ; de Nantes à Landerneau et embranchements ; d'Orléans à Limoges ; de Limoges à Clermont-Ferrand avec embranchement de Laqueuille à La Bourboule et au Mont-Dore ; de Saint-Denis-près-Martel à Arvant (ligne du Cantal) ; de Tours à Angoulême ; d'Angoulême à Bordeaux ; de Tours à Vierzon ; de Tours à Montluçon ; de Limoges à Agen ; de Limoges à Montauban ; d'Eygurande à Aurillac.

Les affiches illustrées publiées par la Compagnie d'Orléans ainsi que 4 tableaux itinéraires « Touraine », « Bretagne », « Auvergne », « Pyrénées » entourés de reproductions photographiques, sont également mis en vente. S'adresser à l'administration centrale, bureau de la publicité, 1, place Valhubert, Paris.

496

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Ch. SUCCÈS En Vente Partout.

Avant que le Vieux-Paris ne disparaisse complètement, rien n'est plus intéressant que de consulter le *Dictionnaire de Paris*, de notre confrère Gustave Pessard, et d'aller ensuite visiter les derniers vestiges de ces coins si pittoresques qui depuis des siècles faisaient la joie et l'admiration de tous les Parisiens ayant conservé le culte sacré du souvenir !

NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS PAR Ch. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Ch. SUCCÈS En Vente Partout.

497

CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 avril 1909

ACTIF

Espèces en caisse et dans les banques.	140.485.982 56
Portefeuille	1.294.468.224 70
Avances sur garanties et Reports	401.216.312 07
Comptes courants	502.728.950 69
Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)	8.708.581 20
Immeubles	35.000.000 »
Comptes d'ordre et divers	16.988.340 85
Fr.	2.399 596.352 07

PASSIF

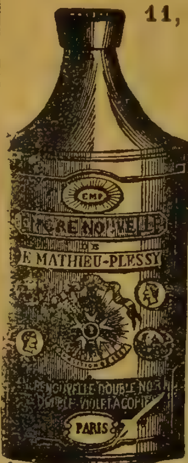
Dépôts et Bons à vue	804.212.640 45
Comptes courants	993.516.680 31
Acceptations	126.795.989 41
Bons à échéance	28.584.776 88
Comptes d'ordre et divers	71.486.264 72
Réserves diverses	125.000.000 »
Capital entièrement versé	250.000 000 »
Fr.	2.399 596.352 07

Certifié conforme aux écritures :
Le Président du Conseil d'Administration
E. BETHENOD.
Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

498

E. MATHIEU-PLESSY ✻

11, rue de Cluny — PARIS



ENCRES

adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger

ENCRES

MATHIEU-PLESSY

Chez tous les Papetiers

499

CHEMINS DE FER DU NORD

Toute l'année :

Calais-Marseille-Bombay-Express. — Départ de Londres et Calais-Maritime (2 h. 55 soir), le jeudi, pour Marseille, en correspondance avec les paquebots pour l'Egypte et les Indes.

Simplon-Express. — De Londres, Calais (3 h. soir) et Paris-Nord (6 h. 51 soir), pour Lausanne, Brigue et Milan. (3 fois par semaine en hiver, tous les jours en été.)

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON ET A LA MEDITERRANEE

La Compagnie vient de publier une brochure artistique intitulée *Tourisme et Villes d'Eaux.*

Cette publication est illustrée par la reproduction d'une composition en couleurs, de Léandre, et par près d'une centaine de vues finement exécutées en simili-gravure ; elle renferme, en outre, neuf petites cartes des principaux centres de tourisme du réseau P.-L.-M., avec tracé des routes les plus intéressantes pour excursions en automobile.

La brochure *Tourisme et Villes d'Eaux* est mise en vente au prix de 0 fr. 50, dans les bibliothèques des gares du réseau, ou envoyée par la poste sur demande accompagnée de 0 fr. 60 en timbres-poste adressée au service central de l'exploitation, 20, boulevard Diderot, à Paris, 12e.

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19

Prêts sur titres — Escompte et Recouvrement
Délivrance de Chèques
Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres
Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 %
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 %
De 1 an et au delà	2 1/2 %

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est. Midi, Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Créd. Fonc., Fonds Egypt., Portug., Russes, etc.

Service spécial de location de Coffres-forts destinés à la garde des Valeurs, papiers, bijoux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol.
Location de *compartiments* à raison de 5 fr. par mois

500

CHEMINS DE FER DE PARIS A LYON & A LA MEDITERRANEE

La Compagnie P.-L.-M., d'accord avec les Compagnies des Messageries maritimes, Fraissinet et Paquet, délivre des billets simples valables 45 jours, pour se rendre, par Marseille, de Paris à l'un quelconque des ports ci-après : Alexandrie, Beyrouth, Constantinople, Le Pirée, Smyrne, Jaffa, Port-Saïd, Batoum, Salonique, Odessa, Samsoum, etc...

Les agences de la Compagnie des Messageries maritimes et de la Compagnie Paquet délivrent des billets d'aller et retour valables 120 jours, pour se rendre, via Marseille, de Paris aux principaux ports du Levant.

Arrêts facultatifs sur le réseau P.-L.-M. (par la Bourgogne ou par le Bourbonnais).

Ces billets donnent droit à une franchise de 30 kil. de bagage par place sur le chemin de fer ; sur les paquebots cette franchise est de 100 kil. par place de 1re classe et de 60 kil. par place de 2e classe.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Sociétéanonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 30 avril 1909

ACTIF

Caisse et Banque	75.542.768 67
Portefeuille	758.581 739 11
Reports	73.137.083 41
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	86.225.983 71
Comptes courants débiteurs	135.174.677 59
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	7.969 890 30
Participations financières	5.764.911 13
Avances garanties	123.704.557 60
Comptes débiteurs par Acceptations	134.174.641 62
Agences hors d'Europe	12.755.283 01
Comptes d'Ordre et Divers	20.053.765 11
Immeubles	15.841.544 »
Fr.	1.448.866.845 26

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	21.233.340 65
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	612.701.887 42
Comptes courants créditeurs	408.539.784 51
Bons à échéance fixe	60.035.926 05
Acceptations	132.823.700 32
Comptes d'Ordre et Divers	36.032.206 31
Aug. du capital « Versements effectués ».	27 500.000 »
Fr.	1.448.866.845 26

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

N° 909. — 35e volume. (N° 24)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 11 Juin 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

RAND MINES, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Emission de 1 million de liv. st., partie d'une émission autorisée de 1.250.000 liv. st. d'obligations 5 0/0, garanties par contrat du 20 janvier 1897.

AVIS AUX OBLIGATAIRES

Avis est ici donné que, suivant les termes de la clause 8 des conditions d'émission des obligations, les titres de l'émission ci-dessus mentionnée non encore amortis ou rachetés par la Compagnie, seront remboursés par elle au taux de 105 liv. st. pour cent, aux bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings, E. C., à partir du 1er janvier 1910.

L'intérêt sur ces obligations cessera de courir après le 31 décembre 1909.

Le remboursement sera effectué à partir du 1er janvier 1910, contre remise des obligations, qui devront être présentées à la Compagnie à l'adresse ci-dessus indiquée, avec les coupons de 27 à 30 attachés.

Obligations et coupons devront être laissés quatre jours pleins pour vérification; le dépôt pourra en être fait chaque jour (samedis et jours de fête exceptés) à partir du vendredi 24 décembre 1909.

Des bordereaux seront fournis sur demande.

Par ordre du Conseil d'Administration :

Signé : ANDREW MOIR, *Secrétaire*, à Londres.

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings E. C.
27 mai 1909.

503

SOCIETE DES

CIMENTS PORTLAND ARTIFICIELS DE L'INDO-CHINE

Siège social : 1, rue de Stockholm, Paris.

L'Assemblée générale ordinaire du 26 mai 1909 ayant fixé le dividende de l'exercice 1908 à 40 fr. par action et à 4 fr. 62 par part de fondateur, sous déduction des impôts, MM. les actionnaires sont informés que le dividende sera payable le 30 juin :

A PARIS : à la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, et aux guichets de ses succursales ;

A LYON : à la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel*, 8, rue de la République, comme suit :

Action nominative, coupon n° 6.	Fr.	38 40
Action au porteur, coupon n° 6	Fr.	36 50
Part de fondateur nominative, coupon n° 4	Fr.	4 45
Part de fondateur au porteur, coupon n° 4	Fr.	4 35

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (Emission 1881)

La *Banque Russe pour le Commerce Etranger, n° 7, rue du Helder, à Paris*, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (liv. st. *0.6* et liv. st. *1.10*) échéant le 14 juin, au change du jour.

506

BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Messieurs les actionnaires de la Banque impériale ottomane sont prévenus que, conformément à l'article 29 des statuts, la 46e assemblée générale annuelle aura lieu le mercredi 23 juin 1909, à Londres, Winchester House, Old Broad street, à une heure de l'après-midi, pour recevoir communication du rapport du comité sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1908, fixer le dividende et remplacer les membres sortants du comité.

Aux termes de l'article 27 des statuts, l'assemblée générale se compose des actionnaires possédant au moins 30 actions, lesquelles devront être déposées au plus tard dix jours avant le 23 juin :

A **Paris**, à l'agence de la Banque, 7, rue Meyerbeer ;

A **Londres**, à l'agence de la Banque, 26 Throgmorton street, E. C.

A **Constantinople**, au siège de la Banque ou dans les autres succursales de la Banque.

Paris, 1er juin 1909

507

CROWN DEEP, LIMITED

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

pour l'année finissant le 31 décembre 1908

Aux actionnaires,

Messieurs,

Votre Conseil a le plaisir de vous soumettre son treizième rapport annuel et les comptes, dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1908.

Comptes

Les bénéfices nets de l'année ont été de £ 487.759-19-3. De plus, £ 64.317-17 ont été reçues en dividendes sur les actions Robinson Central Deep, Limited; la vente de 9.519 actions de cette Compagnie a produit £ 41.828-10-5 ; en outre, une somme de £ 1.914, préalablement placée en actions, a été ristournée. En ajoutant le report à nouveau de l'année dernière, soit £ 168.478-17, on obtient une somme totale disponible de £ 764.299-3-8, qui a été répartie comme suit :

	£		
Dépenses sur actions	148	9	6
Dépenses au compte capital	20.731	1	11
Impôts du Gouvernement du Transvaal	43.445	14	0
Dividendes nos 14 et 15	420.000	0	0
Solde du compte de répartition, reporté	279.973	18	3
	£ 764.299	3	8

Les détails des dépenses faites au compte capital seront trouvés dans le rapport du directeur.

Pendant l'année on a acheté 15 actions Rand Mutual Assurance Company, Limited, ainsi que 16 actions Witwatersrand Native Labour Association, Limited, dont on a ac-

quis, par suite de la fusion, 3.190 nouvelles actions de £ 1, libérées de 6 shillings, en échange d'un même nombre d'actions de £ 3, libérées de 18 shillings, de la Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited. La différence de 12 shillings par action a été portée au compte de recettes et dépenses d'exploitation

On trouvera ci-dessous les recettes et les dépenses de la Compagnie depuis sa formation jusqu'à ce jour :

Recettes

Working capital :	
La vente de 100.000 actions à £ 1 a produit .... £	599.723 10 0
La vente de 75.681 actions Robinson Central Deep, Limited, a produit	274.634 6 5
Dividendes sur actions Robinson Central Deep, Limited...	217 961 0 0
Or déclaré	4.918.222 5 10
Compte de la réserve d'or	16.884 19 7
Intérêts nets reçus depuis le commencement des broyages jusqu'à ce jour	19.010 9 6
£	6.046.436 11 4

Dépenses

Dépenses au compte capital, suivant bilan, y compris £ 137-9-6 dépensés au compte de la propriété minière .... £	931.659 5 11	
Dépenses sur actions	74.675 5 6	
£		1.006.334 11 5
Dépenses d'exploitation, abatage, traitement, etc...........		2.707.244 2 1
Dépenses et pertes nettes pendant la période de la guerre.		97.945 11 0
Impôt du Gouvernement sur les bénéfices		153.958 16 4
Impôts du fisc français............		4.680 12 8
Dividendes n°s 1 à 15 : 592 1/2 %		1.777.500 0 0
Perte sur actions Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited		1.914 0 0
Balance, encaisse et actif liquide, suivant bilan, déduction faite des dettes .... £	279.973 18 3	
Compte de la réserve d'or	16.884 19 7	
£		296.858 17 10
£		6.046.436 11 4

Actions Robinson Central Deep, Limited

Le nombre de vos actions dans la Robinson Cendtral Deep, Limited, qui a diminué par la vente de 9.519 actions, est maintenant de 67.703 actions.

Les opérations de la Robinson Central Deep, Limited, pour l'année passée, peuvent se résumer comme suit : il a été broyé 348.824 tonnes, produisant 10.765 dwts fins, soit 45 sh. 3.946 d. par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 14 sh. 0.729 d. par tonne, et le bénéfice d'exploitation a été de £ 545.353-2-7, soit 31 sh. 3.217 d. par tonne. Des dividendes s'élevant à 95 % ont été payés pendant l'année.

Généralités

Par suite de l'entente conclue avec la South Rand Gold Mining Company, Limited, on a effectué quelques petits développements en partant de votre puits incliné n° 1 dans la partie Nord de la propriété de cette Compagnie touchant notre limite Sud ; les découvertes de filon faites dans ce puits sont encourageantes.

Le puits incliné n° 2 a aussi été foncé audessous de la limite de la propriété, mais les découvertes faites dans ce petit développement ont porté sur des teneurs de filon inférieures à celles du puits incliné n° 1.

La dette éventuelle de votre Compagnie, relative au fonçage du puits incliné, envers la South Rand Gold Mining, Limited, est de £ 23.186-10-10.

La capacité de broyage par pilon et par jour a progressé de 6.183 tonnes pour 1907 à 6.975 tonnes pour l'année passée. L'extraction réelle est légèrement inférieure. Le rendement par tonne broyée a également diminué de 2 sh. 7.124 d. par tonne, mais, étant donné que les dépenses d'exploitation ont diminué de 3 sh. 9.094 d. par tonne, les opérations de l'année constituent un record tant pour la grande échelle sur laquelle ont été faites les opérations que pour le bénéfice réalisé.

Deux dividendes intérimaires n°s 14 et 15, de 70 % chacun, soit 140 % au total, ont été déclarés.

On a conclu des arrangements pour la fourniture de la force motrice nécessaire à votre Compagnie, avec la Rand Mines Power Supply Company. Cette nouvelle Compagnie en formation fournira en grand l'énergie électrique et l'air comprimé à nombre des principales Compagnies de cette région.

On espère que la nouvelle force sera disponible en octobre 1910 et que des économies considérables en résulteront.

Depuis la fin de l'année passée, des circulaires relatives au projet de fusion Crown Mines ont été envoyées aux actionnaires. Il est proposé que notre Compagnie absorbe les propriétés de la Crown Reef Gold Mining Company, Limited, Langlaagte Deep, Limited, South Rand Gold Mining Company, Limited, Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited, Robinson Central Deep, Limited, Langlaagte Royal Gold Mining Company, Limited, et d'autres intérêts et mynpachts situés au Sud de votre propriété.

Une assemblée générale spéciale des actionnaires de votre Compagnie a été convoquée ; elle se réunira le 21 avril prochain, pour considérer ces propositions.

Conseil d'administration

Aux termes des statuts, deux de vos administrateurs, MM. H. A. Rogers et F. D. P. Chaplin, se retirent, mais ils sont rééligibles et sollicitent leur réélection.

Commissaires des comptes

Vous aurez à fixer la rémunération des commissaires sortants, MM. C. L. Andersson and C° et J. N. Webb, et à nommer des commissaires pour le prochain exercice.

L. Reyersbach, *président*.
F. D. P. Chaplin, *administrateur*.
H. A. Read, *secrétaire*.

Johannesburg, le 15 mars 1909.

Bilan au 31 Décembre 1908

Passif

Capital : 300.000 actions de £ 1 chacune .... £		300.000 0 0
Primes sur actions : Suivant bilan au 31 décembre 1907.... £	499.723 10 0	
Fonds transférés du compte de répartition : Dépenses au compte capital en excédent du capital d'exploitation produit par l'émission d'actions	406.611 1 5	
£		906.334 11 5
£		1.206.334 11 5
Réserve d'or		16.884 19 7
Créditeurs divers : Dividendes non payés et non réclamés, salaires, marchandises, impôt du Gouvernement sur les bénéfices, etc......................		290.290 12 0
Solde du compte de répartition : Non réparti		279.973 18 3
£		1.793.484 1 3

Engagements éventuels : Pour compte d'actions souscrites dans d'autres Compagnies, comme suit :

Cooperative Exchange Yard, Limited : Reste à verser £ 64 par action sur 61 actions		3.904 0 0
Rand Mutual Assurance Company, Limited : Reste à verser £ 9 par action sur 231 actions		2.079 0 0
Witwatersrand Native Labour Association, Limited : 8 shillings par action sur 799 actions. £ ...	319 12 0	
14 shill. par action sur 3.190 actions	2.233 0 0	
£		2.552 12 0
£		8.535 12 0
South Rand Gold Mining Company, Limited : Pour le fonçage des puits inclinés jusqu'à la limite Nord de cette Compagnie (voir le rapport du Conseil)		23.186 10 10
£		31.722 2 10

Actif

Propriété et actions de vendeur Robinson Central Deep, Limited :		
185.701 claims achetés pour 200.000 actions de £ 1 chacune et une somme de £ 137 9 sh. 6 d.		
Moins 15.930 claims vendus à la Robinson Central Deep, Limited.		
169.771 claims.		
107.538 actions Robinson Central Deep, Limited.		
Moins 75.681 vendues.		
31.857 actions. £		200.137 9
Robinson Central Deep, Limited, actions souscrites : 35.846 actions de £ 1 du working capital, souscrites à £ 2 par action (au prix coûtant) ...... £	71.692 0 0	
Coopérative Exchange Yard, Limited : 61 actions de £ 80, libérées de £ 16 au prix coûtant)	976 0 0	
Rand Mutual Assurance Company, Limited : 231 actions de £ 10, libérées de £ 1 (au prix coûtant)	570 17 6	
Witwatersrand Native Labour Association, Limited (au prix coûtant) : 799 actions de £ 1 libérées de 12 sh. par action £ 479 8 0		
3.190 actions de £ 1 libérées de 6 sh. par action £ 957 0 0		
£	1.436 8	

		£ 74.675 5 6
Développement et équipement de la mine, prix coûtant :		
Développement :		
Suivant bilan au 31 décembre 1907		387.760 12 10
Equipement :		
Suivant bilan au 31 décembre 1907 .... £	523.030 1 8	
Dépensé dans l'année, suivant rapport du directeur.	20.731 1 11	
	£	543.751 3 8
Marchandises et matériaux :		
En stock .... £	16.253 0 7	
En transit	402 6 9	
£	16.655 7 4	
Animaux vivants et véhicules	473 10 0	
Mobilier du bureau	493 11 3	
Warrants de titres au porteur	229 7 6	
	£	17.851 16 1
Dépôts fixes et à vue, portant intérêts .... £	378.494 4 2	
Valeurs du Gouvernement sud-traites	88.286 18 8	
Espèces en banque et en caisse	488 17 8	
Consignations d'or	48.863 11 2	
	£	516.133 11 8
Débiteurs divers et paiements d'avance ..... £	19.312 12 1	
Dividendes à recevoir sur le portefeuille : Robinson Central Deep, Limited ; dividende de 50 % payable le 4 février 1909	33.851 10 0	
	£	53.164 2 1
	£	1.793.484 1 3

L. REYERSBACH, *président*.
F. D. P. CHAPLIN, *administrateur*.
H. A. READ, *secrétaire*.

Nous avons comparé le bilan ci-dessus, le compte des dépenses et des recettes d'exploitation et le compte de répartition, avec les livres, comptes et pièces justificatives de la Compagnie, et certifions qu'à notre avis c'est un Bilan complet et exact, contenant les détails exigés par les statuts de la Compagnie, et établi de manière à donner une idée exacte et fidèle de toutes les affaires de la Compagnie.

C. L. ANDERSSON ET C[ie], J. N. WEBB, comptables agréés, *commissaires des comptes.*

Johannesburg, le 17 février 1909.

COMPTE DES RECETTES ET DES DEPENSES D'EXPLOITATION

pour l'année finissant le 31 décembre 1908

Débit

Dépenses minières :		
Abatage ....£	208.180 11 1	
Développement..	33.602 13 4	
	£	246.783 4 5
Dépenses de traitement		96.494 12 9
Frais généraux à la mine		16.506 3 11
Frais généraux au siège social :		
Salaires, frais d'agence et loyers ....£	4.383 0 3	
Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes	620 7 2	
Conseil et commissaires des comptes	2.109 1 0	
Licences	1.576 10 0	
Frais généraux divers	1.230 15 6	
	9.919 13 11	
Moins recettes diverses	3.527 15 0	
	£	6.391 18 11
Solde créditeur d'exploitation pour l'année, reporté		480.669 15 3
	£	841.845 15 3
Actions de la Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited : Perte de 12 shillings par action sur 3.190 actions de £ 3 libérées de 18 shillings par action, échangées contre 3.190 actions de £ 1, libérées de 6 shillings par action, de la Witwatersrand Native Labour Association, Limited, à la fusion de ces Corporations ....£		1.914 0 0
Solde créditeur, porté au compte de répartition.......£		487.759 19 3
	£	489.673 19 3
Crédit		
Compte de l'or.........£		841.845 15 3
Par solde reporté.........£		480.669 15 3
Intérêts ....£		9.004 4 0
	£	489.673 19 3

COMPTE DE REPARTITION

Débit

Dépenses au compte capital pendant l'année ....£	20.731 1 11	
Moins : Somme ristournée représentant la perte sur les actions Chamber of Mines Labour Importation Agency, Limited, précédemment prélevée sur le compte de répartition	1.914 0 0	
£	18.817 1 11	
Plus : Rand Mutual Assurance Company, Limited ..£ 138 17 6 Witawtersrand Native Labour Association, Limited ..£ 9 12 0		
£	148 9 6	
	£	18.965 11 5
Impôts du Gouvernement du Transvaal : Pour l'année close le 31 décembre 1908, selon l'ordonnance de l'impôt sur les bénéfices		43.445 14 0
Dividendes :		
Dividende intérimaire n° 14 de 70 %, déclaré le 28 juin 1908 ....£	210.000 0 0	
Dividende intérimaire n° 15 de 70 %, déclaré le 15 décembre 1908.....	210.000 0 0	
	£	420.000 0 0
Solde non réparti, porté au bilan		279.973 18 3
	£	762.385 3 8
Crédit		
Solde non réparti, suivant bilan au 31 décembre 1907.........£		168.478 17 0
Solde du compte des dépenses et recettes d'exploitation pour l'année close le 31 décembre 1908		487.759 19 3
Dividendes sur portefeuille : Robinson Central Deep, Limited :		
N° 7, 45 % pour le semestre clos le 30 juin 1908 ....£	30.466 7 0	
N° 8, 50 % pour le semestre clos le 31 décembre 1908	33.851 10 0	
	£	64.317 17 0
Produit de la vente de 9.519 actions Robinson Central Deep, Limited		41.828 10 6
	£	762.385 3 8

L. REYERSBACH, *président*.
F. D. P. CHAPLIN, *administrateur*.
H. A. READ, *secrétaire*.
C. L. ANDERSSON ET C[ie], J. N. WEBB, comptables agréés, *commissaires des comptes.*

Johannesburg, le 17 février 1909.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale du 28 mai 1909.

MESSIEURS,

Nous avons l'honneur de vous soumettre le compte rendu des opérations de la Compagnie pendant l'exercice 1908

A. — RESEAU D'INTERET LOCAL

Les dépenses d'établissement de ce réseau atteignent, au 31 décembre 1908, un total de ...... Fr. 89.245.876 69

se décomposant comme suit :

Ligne de Meyrargues à Grasse. (en augmentation sur l'année précédente de 2.212 fr. 82 c.)	34.266.437 20
Ligne du Réseau des Alpes... (en diminution de 27.583 fr. 39 c.).	51.486.964 63
Travaux complémentaires ..... (en augmentation de 28.870 fr. 17 c.).	3.492.474 86
Total....... Fr.	89.245.876 69

L'augmentation de 2.212 fr. 82 c. constatée sur la ligne de Meyrargues à Grasse résulte du remplacement du platelage en bois de deux ponts métalliques, par des tôles striées, en exécution des réserves inscrites dans la décision ministérielle du 27 mars 1894 qui a prononcé la réception des lignes du réseau. La diminution de 27.583 fr. 39 c. au compte du réseau des Alpes provient de la revente de diverses parcelles inutiles au chemin de fer. Enfin, l'augmentation de 28.870 fr. 17 c. au compte des travaux complémentaires se répartit comme suit :

Nouveaux aménagements de la gare de Draguignan......... Fr.	285 60
Nouvelle installation des bureaux de la Traction, à Draguignan.........	24.514 10
Matériel de traction.........	430 36
Installation d'un avertisseur électrique à deux passages à niveau....	1.753 64
Extension des installations de la gare de Levens-Vésubie.........	2.548 18
Ensemble......... Fr.	29.531 88
A déduire pour diverses rentrées.	661 71
Reste en augmentation Fr.	28.870 17

Le compte des dépenses garanties par l'article 6 de la Convention du 1er décembre 1894 reste sans changement à 3.247.131 fr. 77 c.

Les travaux de construction de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers suivent leur cours. Ces travaux, vous le savez, incombent à l'Etat qui les exécute sur les crédits inscrits annuellement au budget, notre Compagnie étant seulement chargée, pour le compte de l'Etat, de la pose de la voie et de diverses fournitures de mobilier et d'outillage. Il est à craindre que l'achèvement de la ligne entière ne soit reporté au printemps de l'année 1912, la saison d'hiver 1908-1909 ayant été peu propice à l'exécution des travaux et des éboulements s'étant produits récemment au droit de la station de Thorame-Haute, éboulements qui vont nécessiter d'importants travaux de consolidation.

La section de Pont-de-Gueydan à Annot, terminée vers la fin du premier semestre de l'année dernière, nous a été remise par l'Etat. Nous l'avons ouverte à l'exploitation le 1er juillet 1908.

B. — RESEAUX D'INTERET LOCAL

I. — Réseau du Var (lignes d'Hyères à Saint-Raphaël, d'Hyères à Toulon et de Cogolin à Saint-Tropez).

En ce qui concerne la ligne d'Hyères à Saint-Raphaël, les dépenses d'établissement proprement dit s'élèvent, au 31 décembre 1908,

à ... Fr.	13.612.408 92
Les travaux complémentaires, à ...	484.694 54
Les insuffisances d'exploitation des années 1890 et 1891 (reportées au compte d'établissement, par application de l'article 4 de la Convention du 19 septembre 1884), à ...	493.547 17
Soit au total...... Fr.	14.590.650 63

Ce chiffre présente sur celui de l'année précédente une augmentation peu importante de 617 fr. 94 c.. dont 60 fr. 50 au compte d'établissement pour travaux exécutés au droit des Etangs de Villepey et 557 fr. 44 au compte des travaux complémentaires pour extension des voies à la station de Saint-Pons-les-Mûres.

Pour la ligne d'Hyères à Toulon, le compte de construction est de ... Fr.	4.091.312 72
en augmentation de 356 fr. 45 c. pour exécution de plans de bornage.	
Le compte des travaux complémentaires ...	346.606 51
présente un accroissement de 8.415 fr. 93 c. pour dépenses de matériel roulant.	
Total............ Fr.	4.437.919 23

Les comptes de la ligne de Cogolin à Saint-Tropez, soit, pour le premier établissement....... Fr.	463.576 80
et pour les travaux complémentaires ...	14.132 87
Ensemble......... Fr.	447.709 67

ne présentent aucune modification.

II. — Réseau de la Côte-d'Or

Les dépenses d'établissement des diverses lignes composant le réseau de tramways départementaux de la Côte-d'Or s'élèvent, à la fin 1908, à un total de 12.824.026 fr. 46 c.

Elles n'ont subi, au cours de l'exercice, d'autre variation qu'une diminution de 1.134 francs, du fait de la vente d'un excédent de terrain à Châtillon-sur-Seine.

Nous avons à vous entretenir, à l'occasion de ce réseau, d'un événement important qui a fait l'objet d'une convention en date des 3/6 avril 1908, approuvée par un décret du 1er février 1909 et que nous soumettons aujourd'hui à votre approbation. Il s'agit du rachat du réseau par le département.

Nous vous avions déjà fait connaître, l'an dernier, que le Conseil général de la Côte-d'Or, désireux de compléter son réseau de tramways et se refusant à souscrire aux compensations que nous lui avions demandées en échange du supplément de charges que nous aurait imposé l'exploitation des lignes nouvelles projetées, s'était décidé à demander à l'Etat l'autorisation de racheter les lignes actuellement rétrocédées à la Compagnie.

Le droit de rachat à toute époque appartenant à l'Etat aux termes de nos cahiers des charges, nous n'avions à élever aucune objection et devions nous borner à prendre acte de cette décision ; mais, comme en raison de la multiplicité des concessions qui concourent à la constitution du réseau, ainsi que des régimes différents auxquels ces concessions sont soumises et de leurs dates d'origine très diverses, la réalisation de ce rachat pouvait soulever de grosses difficultés et entraîner de longs délais et de graves aléas, il nous a paru, ainsi qu'au département, qu'une entente amiable, d'ailleurs prévue par le paragraphe 3 de l'article 11 de la loi du 11 juin 1880 était, à cet égard, de tous points désirable. Nous avons donc été amenés à conclure la convention aujourd'hui approuvée par les pouvoirs publics et dont le texte est annexé à la suite du présent rapport.

L'économie de cette convention est des plus simples.

Le département continuera à nous payer jusqu'à la fin de la concession une annuité de rachat fixée à 529.400 francs.

Il paiera, en outre, en capital :

1° Une somme de 200.000 francs, comme prix de l'immeuble sis boulevard Sévigné, à Dijon, où se trouvent installés les services de notre Direction locale ;

2° Le montant des travaux complémentaires arrêtés, en principal, à 565.791 fr. 54 c. et augmentés de leurs intérêts à 5 % depuis l'époque de leur établissement jusqu'au jour de la reprise des lignes. Ces intérêts, au 31 décembre 1908, représentent 315.574 fr. 82 c. et, si la reprise du réseau avait lieu au 1er août 1909, terme du délai fixé par la convention des 3 et 6 avril 1908 pour le paiement des sommes dues au capital, ils s'élèveraient à environ 332.000 francs ;

3° Enfin, à dire d'experts, la valeur du matériel roulant, du mobilier et de l'outillage de la voie, des ateliers et des gares des trois premiers réseaux et la valeur des approvisionnements existant au jour de la reprise des lignes.

Ces lignes ne seront remises au département qu'après paiement desdites sommes, paiement qui doit avoir lieu dans les six mois du rachat.

Un point toutefois demeure en suspens. Le département, en remboursant en capital la valeur, à dire d'experts, du matériel roulant, du mobilier et de l'outillage, prétend déduire de l'annuité de rachat fixée à 529.400 francs, une somme représentant l'intérêt de la valeur d'origine des mêmes objets. La Compagnie soutient qu'une telle prétention est sans fondement en droit et contraire au cahier des charges. Sur ce point aucune transaction n'était possible. Le différend sera donc soumis à la juridiction compétente ; mais, en attendant qu'intervienne une décision, la convention, telle que nous venons de l'exposer, devra recevoir son effet plein et entier comme si le litige n'existait pas.

Obligés de subir le rachat, nous croyons avoir ainsi sauvegardé vos intérêts autant que nous pouvions le faire.

La convention que nous soumettons à votre approbation offre, d'ailleurs, certains avantages qu'il suffira de vous indiquer rapidement.

L'annuité du rachat nous est acquise jusqu'à la fin de la concession et, d'autre part, la cessation de l'exploitation supprimera en grande partie la perte annuelle que cette exploitation nous occasionnait.

Nous obtenons, en principal et intérêts, le remboursement immédiat des travaux complémentaires, tandis que nous aurions dû attendre que les bénéfices futurs de l'exploitation, bénéfices vraisemblablement assez lointains, permissent ce remboursement.

Nous obtenons également le remboursement immédiat d'une somme de 200.000 francs pour la cession au département de l'immeuble sis boulevard Sévigné, à Dijon, dont nous ne devions être payés, jusqu'à la fin de la concession, que par l'incorporation d'une annuit[é] de 10.000 francs dans nos dépenses d'exploitation.

Enfin l'ensemble des paiements à faire en capital par le département aura cet avantage d'apporter à notre trésorerie un appoint sérieux.

Vous apprécierez, comme ils nous paraissent le mériter, ces divers avantages ; et c'es[t] avec la certitude que vous la ratifierez qu[e] nous soumettons à votre approbation la convention annexée à notre rapport. Sans doute, il nous aurait paru préférable d'éviter auss[i] les délais et les frais d'une expertise et nou[s] n'aurions pas hésité à le faire si le département nous avait semblé disposé à entrer dan[s] cette voie. Mais un accord n'ayant pu intervenir sur ce point, il sera procédé à l'expertise du matériel roulant, du mobilier, de l'outillage et des approvisionnements.

Toutefois, le département a décidé de nou[s] verser, dès qu'il en aura réalisé le montant les sommes que les termes de la conventio[n] permettent, dès à présent, de fixer *ne varietur*, étant bien entendu que la remise par l[a] Compagnie des lignes et de leurs dépendan[ces] n'aura lieu qu'après achèvement des opérations des experts et paiement, par le dépar[te]ment, de toutes les sommes qui seront re[con]nues nous être dues.

III. — Concessions nouvelles.

Tramways électriques des Alpes-Maritimes — Les travaux de superstructure du résea[u] de tramways électriques des Alpes-Maritime[s] exécutés sur série de prix par la Compagni[e] pour le compte du département suivent leu[r] cours normal dans la mesure que comport[e] l'état d'avancement des travaux d'infrastru[c]ture et des fournitures de superstructure à l[a] charge directe du département.

(A suivre.)

SOCIETE PARISIENNE

POUR L'INDUSTRIE DES CHEMINS DE FER ET DES TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de 50.000.000 de francs

Siège social : 75, boulevard Haussmann, Paris

MM. les actionnaires sont informés que l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 1909 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1908 à :

15 fr. par action libérée ;
7 fr. 50 par action libérée de 62 fr. 50 ;
13 fr. 33 par part bénéficiaire ;
sous déduction des impôts, soit net :
13 fr. 90 par action au porteur, contre remise du coupon n° 8 ;
14 fr. 40 par action nominative libérée, contre présentation des certificats qui seront estampillés ;
7 fr. 20 par action nominative libérée du quart, contre présentation des certificats qui seront estampillés ;
12 fr. 15 par part bénéficiaire, contre remise du coupon n° 4.

Ce dividende sera payable à partir du 15 juin 1909, aux caisses désignées ci-après :

A Paris :
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ;
A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54 et 56, rue de Provence ;
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19, rue Scribe.

A Bruxelles (en argent français) :
Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 95, rue de l'Enseignement ;
A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 1, rue du Gentilhomme ;
A la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale.

A Anvers (en argent français) :
A la Banque d'Anvers ;
A la Société Française de Banque et de Dépôts.

CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

SOCIÉTÉ ANONYME

Il est porté à la connaissance de MM. les obligataires de la *Caisse Hypothécaire d'Egypte*, que les coupons d'obligations à l'échéance du 15 juin 1909, sont payables aux établissements suivants :

EN BELGIQUE

A Bruxelles :
A la Société Générale de Belgique ;
A la Banque de Bruxelles.

A Anvers :
A la Banque d'Anvers ;
A la Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts.

EN FRANCE

A Paris :
A la Banque de l'Union Parisienne ;
Chez MM. Adam et Cie, banquiers, 36, rue Tronchet ;
A la Banque Privée, Industrielle, Commerciale, Coloniale ;
A la Banque Hollando-Américaine, anciennement Ph. L. von Hemert et C°, banquiers ;
A la Banque de Bordeaux ;
A Lyon : A la Banque Privée, Industrielle, Commerciale, Coloniale.
A Bordeaux : A la Banque de Bordeaux.
A Boulogne-sur-Mer : Chez MM. Adam et Cie, banquiers.
A Nancy : A la Banque Renauld et C°.

EN SUISSE

A Bale : Chez MM. de Speyr et C°, banquiers.

EN EGYPTE

Au Caire : Au siège administratif de la Caisse Hypothécaire d'Egypte.

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

TIRAGE DU 28 MAI 1909

Obligations 4 % remboursables à partir du 1er juillet 1909 par 500 francs, coupon 12 attaché.

Série B

221à	230	351à	360	611à	620	1891à	1900
2081	2090	2321	2330	2761	2770	3651	3660
4161	4170	4461	4470	4851	4860	5481	5490
5541	5550	5731	5740	5771	5780	5851	5860
6971	6980	8321	8330	8351	8360	8541	8550
9281	9290	10631	10640	11301	11310	11581	11590
12341	12350	12861	12870	12991	13000	13261	13270
14771	14780	15361	15370	15591	15600	15701	15710
16371	16380	17011	17020	17091	17100	17221	17230
17241	17250	17721	17730	18811	18820	19551	19560
20051	20060	20101	20110	20211	20220	20301	20310
21141	21150	21221	21230	21751	21760	21851	21860
22891	22900	23121	23130	23471	23480	23621	23630
24381	24390	24991	25000	25531	25540	25881	25890
27511	27520	27561	27570	27631	27640	27901	27910
28621	28630	29741	29750				

Série C

30581à	30590	30691à	30700	31191à	31200	32461à	32470
32621	32630	33091	33100	33461	33470	33771	33780
35851	35860	37041	37050	37321	37330	37991	38000
38501	38510	38751	38760	38921	38930	39831	39840
40211	40220	41421	41430	41611	41620	41631	41640
42471	42840	43181	43190	43191	43200	43341	43350
43771	43780	44181	44190	45301	45310	45371	45380
45721	45730	45991	46000	46771	46780	47261	47270
47691	47700	48461	48470	48541	48550	49031	49040
49941	49950	50361	50370	50761	50770	51081	51090
51161	51170	51271	51280	52121	52130	52901	52910
52911	52920	53041	53050	53201	53210	53551	53560
53831	53840	54021	54030	54471	54480	54601	54610
54821	54830	55141	55150	55751	55760	56341	56350
56381	56390	56631	56640	57271	57280	57831	57840
58251	58260	58271	58280				

Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser.

Série B

234coup.	10att	235coup.	10att.	236coup.	10att.
237 —	10 —	1649 —	10 —	1650 —	10 —
1739 —	10 —	2432 —	10 —	2433 —	10 —
2434 —	10 —	2435 —	10 —	2436 —	10 —
2437 —	10 —	2438 —	10 —	2439 —	10 —
2440 —	10 —	2998 —	8 —	3000 —	8 —
3501 —	10 —	3502 —	10 —	3503 —	10 —
4191 —	10 —	5596 —	10 —	7991 —	10 —
7992 —	10 —	7998 —	10 —	7999 —	10 —
9010 —	10 —	9421 —	10 —	9900 —	8 —
10881 —	10 —	10884 —	10 —	10885 —	10 —
10886 —	10 —	10887 —	10 —	10888 —	10 —
12054 —	10 —	12055 —	10 —	12056 —	10 —
12057 —	10 —	14088 —	10 —	16781 —	8 —
18221 —	10 —	18222 —	10 —	20032 —	10 —
20033 —	10 —	20738 —	4 —	20739 —	4 —
23431 —	10 —	23432 —	10 —	23433 —	10 —
23434 —	10 —	23435 —	10 —	23436 —	10 —
23437 —	10 —	23438 —	10 —	23439 —	10 —
23440 —	10 —	24456 —	10 —	25757 —	6 —
25758 —	6 —	27595 —	10 —	27596 —	10 —
28055 —	10 —	28056 —	10 —	28057 —	10 —
28058 —	10 —	28059 —	10 —	28060 —	10 —

Série C

30626coup.	10att.	30627coup.	10att.	30628coup.	10att.
31041 —	10 —	31042 —	10 —	31046 —	10 —
31047 —	10 —	31048 —	10 —	31049 —	10 —
31348 —	10 —	31771 —	10 —	31772 —	10 —
31773 —	10 —	31774 —	10 —	31775 —	10 —
31776 —	10 —	32341 —	10 —	32342 —	10 —
32343 —	10 —	32344 —	10 —	32345 —	10 —
32346 —	10 —	32347 —	10 —	32348 —	10 —
32349 —	10 —	32350 —	10 —	34561 —	10 —
34563 —	10 —	34564 —	10 —	34565 —	10 —
34566 —	10 —	34567 —	10 —	34568 —	10 —
34569 —	10 —	34570 —	10 —	35601 —	10 —
35602 —	10 —	35604 —	10 —	35605 —	10 —
35606 —	10 —	35607 —	10 —	35608 —	10 —
35609 —	10 —	36181 —	10 —	38331 —	10 —
38332 —	10 —	38333 —	10 —	38334 —	10 —
38335 —	10 —	38336 —	10 —	38337 —	10 —
39984 —	10 —	39985 —	10 —	39986 —	10 —
39987 —	10 —	47018 —	10 —	47019 —	10 —
47020 —	10 —	48272 —	10 —	52211 —	10 —
52212 —	10 —	52216 —	10 —	52217 —	10 —
52218 —	10 —	52219 —	10 —	52220 —	10 —
53122 —	10 —	53123 —	10 —	53124 —	10 —
53125 —	10 —	55541 —	10 —	56061 —	10 —
56062 —	10 —	56063 —	10 —	57261 —	10 —
57262 —	10 —	57263 —	10 —	57264 —	10 —
57269 —	10 —	57270 —	10 —	57701 —	10 —
57702 —	10 —	57703 —	10 —	57704 —	10 —
57705 —	10 —	57706 —	10 —	57707 —	10 —
57708 —	10 —	57709 —	10 —	57743 —	10 —
57744 —	10 —	57745 —	10 —	57748 —	10 —

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 1er juillet 1909 :

A Bruxelles :
à la SOCIETE GENERALE de Belgique, 3, rue Montagne-du-Parc ;
à la CAISSE GENERALE DE REPORTS, 12, Marché-aux-Bois ;
à la SOCIETE FRANÇAISE DE BANQUE ET DE DEPOTS, 70, rue Royale.

A Liège :
chez MM. NAGELMACKERS et Fils, banquiers ;
chez MM. MEUFFELS, NEEF et Cie, banquiers.

A Anvers :
à la SOCIETE FRANÇAISE DE BANQUE ET DE DEPOTS, 22, place de Meir.

A Londres :
chez WILLIAMS DEACON'S Bank Limited, 2, Cockspur Street (S. W.).

A Amsterdam :
chez MM. WERTHEIM et GOMPERTZ, banquiers.

A Cologne :
chez MM. SAL. OPPENHEIM Jor et Cie, banquiers.

A Paris :
au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade ;
à la SOCIETE GENERALE pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART, imp.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 27 mai	3 juin	10 juin
Millions	Mil.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % ... Terme.	3 ..	95 40	96 75	97 77	98 05	97 95
		Compt.				97 80	97 87	97 80
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	96 75	98 50	98 37	.. ..	98 95
		Compt.				98 25	98 45	98 95
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	458 ..	465 ..	460 50	462 50	461 50
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	77 ..	80 ..	80 30	80 45	81 ..
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	455 ..	80 50	81 ..	.. ..
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	454 ..	459 ..	467 ..	467 25	469 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	546 ..	549 50	545 50
689.334	400	1869 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	404 ..	408 ..	408 ..	410 ..	410 .
»	100	— quarts	5 ..	... ..	... ..	105 50	106 75	107 25
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	550 ..	549 75	546 50
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	546 ..	546 50	544 50
558.929	400	1892 2 ½ %	10 ..	... ..	... ..	367 75	366 50	368 50
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	97 75	98 50	98 50
425.960	400	1894-96 2 ½ %	10 ..	... ..	... ..	367 50	367 50	369 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	96 ..	99 50	96 50
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	423 .	421 50	421 25
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	110 .	109 25	100 25
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	... ..	408 50	408 50
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	104 75	105 ..	107 ..
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	428 ..	438 ..	444 25	445 ..	445 ..
351.492	400	1905 2 ¾ %	11 ..	381 ..	392 ..	393 ..	393 ..	394 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	410 50	410 50	412 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	486 ..	483 ..	481 ..
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 25	503 50	504 50
740.169	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	494 ..	501 ..	503 75	503 25	504 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	... ..	438 ..	436 50	437 ..	437 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %......	13	... ..	... ..	463 25	465 ..	464 50
929 504	400	Communales 1891 3 %.....	12	392 ..	397 ..	399 ..	399 ..	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	457 ..	459 ..	463 75
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	455 ..	460 ..	478 .	478 50	474 ..
484.415	500	Communales 1899 2.60 %...	13 ..	448 ..	453 ..	476 50	469 ..	462 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	492 ..	499 ..	501 ..	503 ..	499 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	70 ..	70 50	70 50
147.098	200	— 1888.......	.. ..	... ..	... ..	69 75	70 50	70 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	... ..	581 ..	585 ..
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 ..	429 ..
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	129 ..	143 ..	174 ..	175 ..	172 50
40.216	475	—	7 ..	152 ..	172 ..	202 50	205 ..	202 ..
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	166 66	4100 ..	4205 ..	4290 ..	4340 ..	4320 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1450 ..	1545 ..	1650 ..	1663 ..	1664 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	465 ..	475 ..	496 50	499 ..	498 ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	42 50	880 ..	939 ..	1029 ..	1048 ..	1030 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	675 ..	705 ..	718 ..	720 ..	728 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	495 ..	494 ..	502 ..	500 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	30 ..	685 ..	735 ..	750 ..	753 ..	753 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	14 37	650 ..	675 ..	698 ..	695 ..	695 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	785 ..	805 ..	818 ..	805 ..	819 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais.............	55 ..	1176 ..	1207 ..	1236 ..	1255 ..	1252 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	6 25	107 ..	105 ..	122 ..	123 ..	124 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	312 ..	340 ..	365 ..	365 ..	386 ..
500.000	500	Société Générale............	15 50	661 ..	668 ..	669 ..	670 50	671 ..
240.000	250	B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie.	12 50	258 ..	219 ..	260 ..	262 ..	274 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	685 ..	721 ..	828 ..	845 ..	846 ..
40.000	500	Rente Foncière..............	15 ..	400 ..	443 ..	470 ..	507 ..	... ..
30.000	500	Immeubles de France......	.. ..	120 ..	172 ..	... ..	186 ..	187 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie.........	60 ..	1260 ..	1405 ..	1530 ..	1525 ..	1536 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma..........	30 ..	660 ..	676 ..	680 ..	675 ..	677 ..
372.739	500	Obl. — 3 %.......	15 ..	420 ..	432 ..	434 50	433 50	433 ..
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	630 ..	672 ..	... ..	663 ..	664 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	421 ..	419 50	420 75
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	408 ..	424 ..	422 50	421 50	422 50
49.360	500	Act. Est-Algérien..........	30 ..	689 ..	693 ..	700 ..	705 ..	702 ..
475.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	423 ..	432 ..	... ..	431 50	431 ..
484.325	500	Act. Est	35 50	913 ..	925 ..	914 ..	899 ..	897 ..
[illegible]	»	— — de jouiss..........	15 50	406 ..	413 .	403 ..	398 ..	400 ..
63.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %.......	25 ..	... ..	... ..	665 50	666 ..	653 75
[illegible]	500	— — 3 %.................	15 ..	428 ..	438 ..	446 ..	449 ..	447 25
[illegible]	500	— — 3 % nouv.......	15 ..	429 ..	442 ..	438 50	439 ..	439 50
[illegible]	500	— — 2 ½ %...............	12 50	... ..	... ..	397 50	399 50	398 75
[illegible]	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	440 50	440 50	440 50
13.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	... ..	435 ..	435 ..

Nombre de titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture 21 mai	3 juin	10 juin
793.983	500	Act. Lyon....................	57 ..	1358 ..	1365 ..	1320 .	1290 ..	[illegible]
195.634	500	Obl. — 3 % 1855...........	15 ..	... ..	... ..	439 50	440 ..	[illegible]
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	432 ..	442 ..	437 ..	439 50	[illegible]
141.646	500	— — Dauphiné 3 %......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	438 ..	[illegible]
111.877	500	— — Genève 57 3 %......	15 ..	... ..	... ..	442 .	438 ..	[illegible]
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 ..	438 50	[illegible]
4982828	500	— — 3 % fusion anc......	15 ..	431 ..	444 ..	441 25	441 50	[illegible]
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	428 ..	439 ..	438 ..	436 ..	[illegible]
334.247	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	393 25	395 ..	[illegible]
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	440 ..	435 ..	[illegible]
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1120 ..	1174 ..	1155 ..	1146	[illegible]
2414912	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	428 ..	442 ..	439 ..	439 75	[illegible]
715.245	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	427 ..	438 ..	436 50	436 ..	[illegible]
498.761	500	Act. Nord.....................	72 ..	1785 ..	1785 ..	1749 .	1735 ..	[illegible]
2764980	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	448 ..	453 ..	446 75	448 ..	[illegible]
404 014	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	452 ..	443 ..	440 50	440 50	[illegible]
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	407 ..	... ..	403 50	402 25	[illegible]
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 25	[illegible]
462.335	500	Act. Orléans..................	59 ..	1350 ..	1407 ..	1375 ..	1350 ..	[illegible]
137.665	»	— — jouiss............	44 ..	938 ..	973 ..	957 ..	945 ..	[illegible]
3134495	500	Obl. — 3 %	15 ..	433 ..	444 ..	443 ..	444 50	[illegible]
1583449	500	— — 3 % 1884.........	15 ..	428 ..	440 ..	439 ..	436 ..	[illegible]
1737039	500	— — 2 ½ % 1895......	12 50	... ..	... ..	393 50	[illegible]	[illegible]
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	... ..	439 ..	440 ..	[illegible]
246.320	500	Act. Ouest.....................	38 50	820 ..	940 ..	935 ..	932 ..	[illegible]
3082476	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	427 ..	443 ..	439 ..	439 50	[illegible]
1433067	500	— — 3 % nouv...........	15 ..	423 ..	430 ..	436 50	434 50	[illegible]
354.479	500	— — 2 ½ %..............	12 50	... ..	... ..	394 50	387 50	[illegible]
28.652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	648 ..	671 ..	666 ..	667 ..	[illegible]
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	415 ..	432 ..	430 ..	430 ..	[illegible]
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)..............	15 ..	... ..	... ..	432 ..	435 ..	[illegible]
48.148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	159 ..	164 ..	170 ..	177 ..	[illegible]
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	405 ..	413 ..	423 ..	... ..	
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	505 ..	502 ..	516 ..	517 ..	[illegible]
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	242 ..	249 ..	[illegible]	338 ..	[illegible]
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	368 ..	392 ..	393 ..	391 .	[illegible]
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	630 ..	630 ..	627 50	628 ..	[illegible]
69.951	500	Eaux (Comp^ie Générale des)...	86 ..	1800 ..	1985 ..	.... ..	1930 ..	[illegible]
50.000	500	Comp. Générale du Gaz....	35 ..	615 ..	725 ..	768 ..	761 ..	[illegible]
80.000	150	Cie G^le Transatlantique (ord.)	12 ..	205 ..	194 ..	223 .	223 ..	[illegible]
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	.. ..	185 ..	153 ..	169 ..	158 ..	[illegible]
13.550	500	Omnibus de Paris...........	.. ..	915 ..	995 ..	1407 .	1372 ..	[illegible]
20.450	»	— — jouiss	.. ..	500 ..	518 ..	900 ..	880 ..	[illegible]
100.000	100	Omnium Lyonnais	7 ..	125 ..	125 ..	167 ..	169 ..	[illegible]
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	243 ..	242 ..	270 ..	268 ..	[illegible]
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	[illegible]	49 ..	55 ..	54 50	[illegible]
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	[illegible]	570 ..	574 ..	577 ..	576 ..	[illegible]
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	7 50	160 ..	160 ..	180 ..	176 ..	[illegible]
57.047	500	Voitures à Paris.............	10 ..	229 ..	190 ..	212 ..	215 ..	[illegible]
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	144 ..	132 ..	113 ..	121 ..	[illegible]
30.000	500	Électro-Métallurgie	20 ..	380 ..	387 ..	488 ..	483 ..	[illegible]
7.520	250	Malfinado (Mines d').........	12 50	... ..	... ..	589 ..	605 ..	[illegible]
42 480	»	— — jouiss..	. ..	345 ..	382 ..	359 ..	376 ..	[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	. ..	68 ..	80 ..	87 ..	89 ..	[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	35 ..	609 ..	688 ..	695 ..	702 ..	[illegible]
50.000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	20 ..	410 ..	392 ..	341 ..	349 ..	[illegible]
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	105 ..	106 ..	120 ..	119 ..	[illegible]
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 71	4585 ..	4505 ..	4818 ..	4799 ..	[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	71 38	2045 ..	1980 ..	2175 ..	2157 ..	[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	32 ..	659 ..	618 ..	668 ..	661 ..	[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	14 ..	245 ..	215 ..	218 ..	220 ..	[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	19 20	485 ..	472 ..	470 ..	480 ..	[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	612 ..	728 ..	717 ..	708 ..	[illegible]
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	158 ..	176 ..	217 ..	220 ..	[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	337 ..	328 ..	347 ..	[illegible]
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	83 40	83 75	85 70	84 65	[illegible]
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896...........	4 ..	90 60	94 75	96 80	97 25	[illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900...........	4 ..	93 ..	95 ..	97 55	98 40	[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	96 50	97 40	100 ..	100 70	[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	88 50	87 ..	94 30	94 95	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	88 15	81 50	86 60	86 ..	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	102 50	103 35	106 35	106 65	[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896............	5 ..	496 ..	493 ..	507 25	509 75	[illegible]
322.546000 f		Chine 4 % or 1895............	4 ..	96 45	100 ..	99 95	99 90	[illegible]
756.300 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 ..	83 ..	92 ..	92 50	[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	85 75	.. ..	.. ..	.. ..	[illegible]
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %).........	4 ..	101 80	103 30	103 75	104 ..	[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	98 70	100 20	100 70	101 ..	[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	91 40	97 ..	98 85	98 80	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	27 Mai 1909	3 Juin 1909	10 Juin 1909
75.000	25	Champ d'Or	—	7.25	8	7.25	6	6.25
25.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	40.25	55.50	70	68.50	65
00.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	103.50	113	138 50	141	142
75.000	25	Ferreira	330	382	403	540	555	540
00.000	25	French Rand	47	17.75	20.25	24.75	24.75	28
52.500	25	Geduld Proprietary	41.25	41.25	72.50	91.75	90.25	91.50
00.000	25	Geldenhuis Deep	—	124	124	106.50	108	112
00.000	25	Geldenhuis Estate	145	44	39.75	37.50	39.50	38.50
00.000	25	A. Goerz et C°	68.50	22.75	36.25	57	60	57.25
00.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.50	61	67.50	70.75	70.50
00.000	25	Lancaster	69	5	8.75	12 75	17	15
00.000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	50	—	50
50.000	25	Langlaagte Estates	120	66.25	70.75	91 50	88	89
50.000	25	May Consolitated	93	43.25	39.25	38.50	39.50	41.75
00.000	25	Modderfontein B	91	—	—	92.50	90.50	89.50
25.000	25	Primrose (New)	175	61	64	83	80	82.50
00.000	25	Randfontein Estate	—	36.25	47	66.50	73.50	78
50.000	25	Rand Mines	865	156.50	199	245.50	257	264
50.000	125	Robinson Gold	125	248.50	259	279.50	289	281
00.000	25	Robinson Deep	—	104.50	118.50	135.50	132	128
00.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc.340	41.50	52.50	56	58.75	57
00.000	25	Transvaal Cons. Land	—	53	61.75	83.50	83	85.50
50.000	25	Van Dyk Prop	—	28.50	33	42	40.50	40.25
00.000	25	Village Main Reef	196	99	102	118.50	124	126

MINES DE DIAMANTS ET DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	27 Mai 1909	3 Juin 1909	10 Juin 1909
62.500.000	12.50	De Beers (Diamants) ord.	—	275.50	283.50	364.30	374.50	394
50.000.000	62.50	— — préf.	—	361	349	402	408	449.50
12.500.000	25	Jagersfontein ord	—	91	94.50	156.50	162.50	171
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	99.50	82.50	86.75	87.75	91
12.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	52.50	55	53.50	56.25	64.50

COMPAGNIES de TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	27 Mai 1909	3 Juin 1909	10 Juin 1909
5.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	6	7.50	17	16.50	16.75
225.000.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	21.50	21.75	34	36.75	47
15.000.000	25	Cassinga	—	5	5	5.25	6	7.50
50.000.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	94.50	121.50	154.50	163 50	168.50
142.000.000	25	Johannesburg Investment	—	24	32.25	49	49	51.50
50.000.000	25	Oceana Company	107.50	15.25	14	21.50	18.75	19.25
27.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	4.25	3.75	7.25	8	8
25.000.000	25	Mozambique (Cie de)	—	10	14	20	20.50	20.75
75.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	35.25	47	66.50	73.50	78
25.000.000	25	Tanganyika Concess.	—	90	90.50	130	141	163
25.000.000	25	Transvaal Consolidated	—	53	61.75	83.50	83	85.50

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District de Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 décemb. 1908	26 Mai 1909	2 Juin 1909	9 Juin 1909
9.108	1	Apex Mines	..	2 7/16	3 1/2	6 1/2	6 3/8	6 1/8
2.500	1	Aurora West United	60	7/32	7/32	1 1/2	1 9/16	1 1/2
9.108	1	Bantjes	..	2 3/8	1 7/8	4 1/16	4	3 13/16
5.000	1	Boksburg	..	5/9	9/0	14/0	16/0	16/0
8.512	1	Brakpan Mines	..	7/8	2 5/8	3 5/8	3 5/8	1 3/8
0.000	1	Cinderella Deep	30	2 1/8	2 3/8	2 11/16	2 3/4	2 5/8
0.000	4	City and Suburban	160	1 7/8	1 7/8	2 1/8	2 5/16	2 5/8
7.303	1	City Deep	..	1 1/8	2 7/8	4 9/16	4 3/4	4 5/8
5.000	1	Cloverfield	..	6/6	31/32	2 7/16	2 5/16	2 5/16
2.000	1	Consolidated Langlaagte	140	11/6	1 5/16	2 1/16	1 15/16	2 1/16
0.000	1	Crown Deep	200	13 1/16	14 7/8	18 1/2	18 3/4	18 1/2
1.500	10 sh	Crown Mines	..	—	—	9 1/8	9 3/16	8 7/8
0.000	1	Crown Reef	120	6	10 1/8	12 5/8	12 1/2	12
5.000	1	Durban Roodepoort	85	1 3/8	2	3	3 1/8	3
0.000	1	Durban Roodpt Deep	60	1 5/8	2 1/4	2 3/4	2 3/4	2 9/16
5.897	1	E'st Rand Prop. Mines	320	4 3/32	4 15/32	5 1/2	5 11/16	5 1/2
5.000	1	Ferreira	120	15 1/4	16	22 1/2	22 1/2	21
10.000	1	Ferreira Deep	160	5	5 1/4	6 11/16	6 3/4	6 13/16
14.000	1	French Rand	120	11/16	7/8	1 1/16	1	1 1/16
0.100	1	Geduld Proprietary	50	1 11/16	2 29/32	3 7/16	3 5/8	3 9/16
0.000	1	Geldenhuis	120	1 3/4	1 9/16	1 7/16	1 1/2	1 1/2
0.000	1	Geldenhuis Deep	200	4 15/16	4 3/4	4 1/4	4 3/8	4 1/4
10.000	1	Ginsberg (New)	80	1 1/4	1 29/32	2	2 1/8	2 1/16
50.000	1	Glencairn	135	12/0	17/6	17/6	17/6	17/0
00.000	1	Glen Deep	100	1 13/16	2 1/16	2 5/8	2 5/8	2 7/16
50.600	1	Goch New	120	13/16	1 9/16	2 1/4	2 5/16	2 5/16
14.861	1	Heriot (New)	70	4 1/8	5 5/8	6 3/4	7	6 13/16
50.000	1	Jubilee	40	1 7/16	1 11/16	1 15/16	2 5/16	2 5/16
00.000	1	Jumpers	60	15/16	3/4	1 11/16	1 11/16	1 9/16
23.890	1	Jumpers Deep	100	1 1/4	1 1/8	1 13/16	1 13/16	1 3/4
07.000	1	Jupiter	90	27/32	1 3/16	1 9/16	1 9/16	1 3/4
00.000	1	Kleinfontein (New)	220	2 1/16	2 15/32	2 11/16	2 15/16	2 7/8
25.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	3 1/4	4 1/16	4 3?4	4 3/4	4 1/2
00.000	1	Lancaster	80	1/4	11/32	1/2	3/4	5/8
70.000	1	Langlaagte	200	2 9/16	2 13/16	3 1/2	2 9/16	2 3/8
50.000	1	Langlaagte Block B	..	25/32	18/0	25/0	25/6	24/0
98.400	1	Luipaard Vlei (New)	60	1 1/8	1 9/32	1 3/4	1 13/16	1 3/4
88.054	1	Main Reef Consolidated	100	12/0	17/0	22/0	22/6	24/3
288.750	1	May Consolidated (New)	100	1 11/16	1 5/8	1 1/2	1 9/16	1 11/16
200.000	4	Modderfontein (New)	120	8 3/16	11 1/4	13 7/16	13 1/2	13 3/8
00.000	1	Modderfontein B	..	—	—	3 11/16	3 5/8	3 1/2
100.000	1	Meyer and Charlton	75	3 3/8	2 15/16	5 1/8	5 1/8	5
223.109	1	Nigel	55	3 1/16	2 15/16	3 1/8	3 1/2	3 5/16
450.000	1	Nigel Deep	30	3/32	4/6	3/0	1/4	3/0
327.821	1	Nourse Mines	180	2 7/16	3 1/16	3 5/8	3 13/16	3 9/16
325.000	1	Primrose (New)	160	2 5/16	2 9/16	3 1/4	3 1/4	3 3/16
210.000	1	Princess Estate	55	15/16	1 19/32	1 7/8	1 7/8	1 7/8
730.489	1 ¼	Rand Mines	..	6 7/32	7 29/32	9 3/4	10 1/4	10 3/16
000.000	1	Randfontein	60	1	1 13/16	2 5/8	2 15/16	3
10.084	1	Rietfontein Estate	120	2 3/16	2 3/8	2 3/16	2 3/8	2 1/4
.000	5	Robinson	210	9 13/16	10 1/4	11 1/8	11 5/8	11
0.000	1	Robinson Deep	300	4 3/16	4 3/4	5 7/4	5 3/8	5
425.000	1	Rose Deep	200	4 1/8	4 7/16	5 3/16	5 1/4	5 1/8
400.000	1	Salisbury (New)	60	21/32	1 5/16	1 9/16	2 3/16	2 1/16
000.000	1	Simmer and Jack	320	1 21/32	2 3/32	2 1/4	2 3/8	2 5/16
300.000	1	Steyn Estate (New)	.	—	—	2 15/16	2 17/32	2 1/2
40.000	4 sh	Treasury	60	9/0	7/16	7/8	1 1/8	1 3/16
50.000	1	United Mn. Roodept	110	1 1/2	2 3/16	3 1/4	3 5/15	3 1/4
0.000	1	Van Ryn (New)	160	3 19/32	4 7/16	4 15/16	5 1/8	5 1/8
2.000	1	Village Main Reef	220	3 15/16	4 1/16	4 13/16	4 15/16	4 15/16
0.671	1	Village Deep	180	1 3/4	2 5/8	3 15/16	3 15/16	3 11/16
4.421	1	West Rand Consol	80	9/16	16/9	24/0	25/6	28/0
7.294	1	Witwatersrand Deep	245	4 3/16	4 5/8	5 7/8	6	5 13/16
0.000	4	Wolhuter	120	2	3 15/16	5 1/8	5	5
5.772	1	Worcester	40	5 16	1 7/16	1 5/8	1 7/8	1 13/16

COMP. PROPRIÉTAIRES de TERRAINS et D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 décemb. 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908
1.538.592	1	African and European Invest.	—	1/2	11/16	13/16	13/16	13/16
500.000	1	Anglo-French Expl	..	13/16	7/16	2 1/2	2 5/8	2 1/2
200.000	10 sh	Bechuanaland	..	4/6	5/6	12 6	12/6	12/6
3.600.000	12	Central Mining and Invest.	..	13 7/8	12 9/16	17 7/8	18 1/4	17 1/2
9.000.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	15/9	16/3	25/0	27/6	1 3/4
500.000	1	Charterland Goldfields	..	2/6	3/9	5/6	5/0	5/6
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	3 25/32	4 13/16	6 3/16	6 5/8	6 1/2
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	22/0	24/6	24/0	24/3	24/6
600.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104	104 ./.	106	106	106
4.500.000	1	Johannesburg Estate	..	5/8	5/8	13/16	7/8	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	7/0	7/0	13/0	14/6	15/0
400.000	1	Matabele Gold Reefs & C°	..	3/6	2/0	7/0	7/0	6/6
1.000.000	1	Mozambique C°	..	13/32	11/0	17/0	17/0	17/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	12/6	10/0	16/6	16/6	16/0
280.000	1	Rhodesia, Exploration	..	29/32	13/16	2 3/16	2 3/16	2 5/16
500.000	1	Rhodesia, Limited	..	2/0	1/9	4/0	3 6	3/6
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 3/8	3 1/4	3 5/16	3 1/4
640.000	1	Id. Gold Mining Estat.	50	2 5/16	2 23/32	3 7/16	3 3/8	3 5/16
750.000	1	Willoughby's Consol	..	7/6	6/0	15/0	15/6	16/6
4 0.000	1	Zambesia Exploring	..	19/6	22/0	1 13/16	1 15/16	2 1/4

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908
750.000	1	Exploration C° (New)	..	9/16	27/32	13/16	13/16	15/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20/0	26/0	1 15/16	2	2 1/16
150.000	1	Klersdorp Proprietary	..	20/0	3/9	7/0	7/0	7/0
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	10 3/4	10 1/4	12 3/4	12 3/4	12 1/2
400.000	1	New African Company	..	15/32	10/6	11/0	11/0	10/6
500.000	1	S. African Gold Trust	..	2 16/32	3 7/16	4 1/16	4 7/16	4 1/4
500.000	1	Tati Concession	..	3/16	5/0	14/0	16/6	18/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	7/8	1 13/16	2 3/16	2 9/16	2 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	15	26/3	28 ex-	26/3	26/6	27/0
350.000	1	Lake View Consols	75	10/0	1 1/8	1 1/16	1 1/8	1 1/8
300.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/6	5/6	6/6	7/0	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16
100.000	1	Brilliant Block	40	8/0	6/0	3/16	3/16	1/4
384.000	8 sh	Broken Hill Propriet.	..	1 7/8	2 ./.	42/0	2 3/16	42/6
200.000	1	South Kalgurli	..	7/6	16/3	15/6	15/0	14/6
500.000	1	Waihi	330	8 15/16	8 3/4	9 5/16	9 5/16	9 3/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions £	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	26 Mai 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	10 7/16	11 1/8	14 3/8	14 11/16	15 1/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debentures	..	102	104 ./.	105	105	105
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	3 3/4	6 1/8	6 1/2	6 5/8
40.000	2/6	Premier Diamonds Def.	..	6 13/16	8 9/16	9 11/16	9 11/16	9 1/2
40.000	5/0	Id. Id. Pref.	..	6 3/4	8 ./.	8 7/8	8 13/16	8 3/4

OFFICIERS MINISTERIELS

35 ACTIONS **NATIONALE-VIE** A adj. ét. ADER, not. 236, bd St-Germain, le *17 juin, 2* h. en *35 lots.* M. à p. *5,500 fr. p. lot.* S'ad. not. Mes *Philippot* et *Ader*, d. ench.

30 CONCESSIONS *d'éclairage par le Gaz acétylène* expl. dans *30 villes françaises*, à adj. ét. de Me PANHARD, not. à Paris, 4, r. Rougemont, le 28 juin 1909 à 2 h. en 30 lots av. fac. de réun. M. à p. var. de 100 f. à 9.000 f. Cons. 300 fr. par lot. S'adr. à Me Armand, synd., 17, rue Séguier, et aud. not.

VENTE le *16 juin 1909*, à deux heures de relevée, en l'étude de Me G. SALLE, notaire à Paris, 154, boulevard Haussmann. *en 4 lots de* **QUATRE ACTIONS** *du journal* **L'ILLUSTRATION** à Paris, 15, rue Saint-Georges, de *cinq mille francs chacune, mixtes*, entièrement libérées, numéros 134 à 137. Mise à prix : *10.000* francs chaque lot. Consignation pour enchérir : 3.000 francs chaque lot. S'adresser à Me SALLE, notaire, et à Me PÉRONNE, avoué à Paris.

820 ACTIONS *Sté de l'Etang de Bolmon-du-Jay* (ét. de Berre). Adj. 20 l. ét. de Me RAGOT, not., 11, r. Louis-le Grand, 25 juin 1h. M. à p. :19.000 f. par lot. Cons. 1.000 fr. S'adr. M. Genasi, liq., 72, rue Hauteville et au not.

PROPTE r. du Chevaleret, 39, 41, 43. Cce 2.540 m. Rev. 4.300 f. M. à p. :50.000 f. Adj. s. enc. ch. n. 22 juin. S'ad. Me VALLÉE, not. 204, boul. Voltaire.

TERRAIN à Paris, *r. Denfert-Rochereau, 42*. Cce 765 m. Faç. 21 m. M. à p. : 200.000 fr.. Adj. s. 1 enc. ch. not. Paris, 6 juill. 1909. S'adr. à Me LANQUEST, n. à Paris, 92, bd Haussmann.

TERRAIN av. const. *r. de Crimée, 142*, et *pas. Thionville, 4.* Cce 709 m. 73. M. à p. 60.000 f. A adj. s. 1 enc. ch. n. Paris, 29 juin. S'ad. not. Mes G. AUBRON et HUSSENOT, r. Pyrénées, 393, d. en.

PLESSIS-TRÉVISE (S.-&-O.). 2 PROPtés, allée des Mousquetaires, 10 et 12. C. 809 m. chaq. M. à pr. 8,000 et 4,000 fr. *St-Brévin-l'Océan*, ter. boisé 3,747 m. M. à pr. 2.000 f. A ad. s. 1 en. ch. n. 22 juin. S'ad. Me Théret, n., Paris, 24, b. St-Denis.

CREANCES s'él. à : 1° *21.321 f.*; 2° *127.588 f. 80*; à adj. 2 l. ét. de Me PANHARD, n. 4, r. Rougemont, le 14 juin 1909, à 2h. M. à p. p. ét. bais. 3.000 f., 5.000 f. Cons. p. enc. 500 f. p. lot. S'ad. à M. ARMAND, synd., 17, r. Séguier, et aud. not.

MAISON, *r. Poliveau, 29* (Ve arrt), louée net 2,000 f. M. à prix : 10,000 f. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 22 juin 1909. S'ad. à Me JOSSET, n., 66, r. Ps-Champs.

HOTEL r. La Bruyère, 38. Cce 492m. M. à p. 180.000 f **PROP**TE 80 et 82, r. La Fontaine Contenance 2.996 mèt. Mise à prix : 350.000 fr.
GD JARDIN potag. à Paris, r. La Source, 13. Cce 1550m. M. à p. 150.000 f. A adj. ch. not. Paris, 22 juin 1909. S'adr. Me LEROY, not., 9, boul. St-Denis.

PARIS, 2 m. *r. de Lisbonne, 26 et r. Guisarde, 3* Cce 325 et 152m. R. 23.480 f. et 2.800 f. M. à p. *200.000* et *25.000* f.
ST-CLOUD, *pté r. Pasteur*, pl. et av. Magenta; 3 l. Mais. et. pav. 1.204m. *Terrains*, 605 et 798m. M. à p. *20.000, 5.500* et *8.000 f*. Adj. s. 1 enc. c. n. Paris, *29 juin.* S'ad. Me A. MOREL D'ARLEUX, n. 5, r. du Renard.

COMPAGNIE FRANÇAISE
DES CABLES TÉLÉGRAPHIQUES

Société anonyme au capital de 13.425.500 *fr.*
Siège social : 38, avenue de l'Opéra, Paris

MM. les actionnaires de la Compagnie Française des Câbles Télégraphiques sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le mercredi 30 juin 1909, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire convoquée pour le même jour, à 3 heures, salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

Ordre du jour :

Approbation de la convention avec le Venezuela.

Conformément à l'art. 29 des statuts, ont droit de prendre part à l'assemblée tous les actionnaires possédant cinq actions au moins.

Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à cinq peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Tout actionnaire propriétaire de cinq actions au moins, ou d'un nombre inférieur groupé pour former ce chiffre, qui sera présent ou se fera représenter à l'assemblée recevra, à titre de jeton, par chaque action déposée par lui, la somme de 0 fr. 50 qui lui sera payée en espèces après l'assemblée valablement constituée par la représentation d'au moins 26.852 actions.

Les titres devront être déposés dans un délai minimum de dix jours avant la réunion, c'est-à-dire le 20 juin au plus tard :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3 ;

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, rue Boudreau, 9 ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, 66 ;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14 ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54 et 56 ;

A la Banque de l'Union Parisienne, rue Chauchat, 5 et 7 ;

Au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens, 19 ;

Chez les agents de change et chez tous les établissements de crédit ou banques de France ou de l'étranger agréés par le conseil d'administration.

Le Conseil d'administration.

Société des Fabriques Russes-Françaises pour la fabrication des articles de caoutchouc, de gutta-percha et de télégraphie sous la raison

" PROWODNIK "

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le dividende de 12 roubles afférent à l'exercice 1909 est payable, depuis le 1er juin courant, au change de 2,66, soit à raison de fr. 31 92 nets d'impôts, contre remise du coupon no 2.

A Paris :

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts,** 4, rue Auber.

SOCIETE GENERALE DE
CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIA[L]

Société anonyme au capital de 100 millions (fondée en

Situation au 31 mai 1909

ACTIF

Espèces en Caisse et à la Banque de France		12 540
Fonds disponibles dans les Banques		11.917.4
Coupons à encaisser		2.473.1
Effets à recevoir		136 52 .8
Reports		29 692.7
Rentes, Actions et Obligations		9.181.4
Avances garanties		42.042.2
Comptes courants		16 775.
Crédits d'acceptations garantis		24 441.3
Frais généraux :		
Semestre écoulé	»	1.348.7
Semestre en cours	1.348.501 14	
Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1908		2.786.
Immeuble social		4.000.0
Versement non appelé		75.000.0
TOTAL DE L'ACTIF		358.731 0

PASSIF

Capital		100 000.0
Fonds de réserve :		
Statutaire	10.000.000 »	25.000
Extraordinaire	10.000.000 »	
Comptes de Dépôts :		
A vue	74.318.023 34	120.475.97
A préavis	46.157 949 96	
Comptes Courants		97.146.2
Acceptations à payer :		
Sur garanties	24 441 355 97	24 441.
Sur provisions	» »	
Divers		139.67
Réescompte du Portefeuille		524.2
Intérêts et Dividendes :		
Antérieurs restant à payer	24.795 »	3.024.7
» »	3.000.000 »	
Report de l'exercice 1908		286.1
Profits et Pertes :		
Semestre en cours	2.789.728 92	2.789.72
» »	»	
TOTAL DU PASSIF		358.731.0

Effets à échoir en portefeuille	135.325.875 36
Effets en circulation avec l'endossement de la Société	3.919.931
TOTAL	140.245.806 36

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : Ch. PICOT

BANQUE FRANÇAISE DU RIO DE LA PLA[TA]

157, Reconquista, Buenos-Aires

D'accord avec les articles 5 et 6 des stat[uts] et conformément à l'autorisation qui lui a [été] conférée par les assemblées générales ex[tra]ordinaires des 17 novembre 1905 et 5 mai 1[...] le Conseil d'Administration a décidé l'ém[is]sion de 40.000 actions nouvelles, série E, [de] 100 $ or, nominales chacune.

Ces actions seront émises au cours [de] 130 $ or (650 fr.) chacune.

Conformément à l'article 13 des statuts, [le] paiement des nouvelles actions se fera [par] versements de 10 %. soit 13 $ or (65 fr.), [et] l'intervalle entre chacun d'eux ne sera [pas] moindre de 3 mois. Le premier versem[ent] s'effectuera en souscrivant.

La souscription publique a été ouvert[e à] Buenos-Aires le 1er juin et à Paris le 3 juin [et] sera close : à Buenos-Aires le 30 juin, e[t à] Paris le 28 juin.

Conformément à l'article 7 des statuts, [les] actions à émettre seront attribuées, par p[ré]férence, aux possesseurs des actions anci[en]nes, et au prorata du nombre des acti[ons] possédées par chacun d'eux à raison d[e 1] action nouvelle E pour 3 anciennes.

Dans le cas où les souscriptions dépas[se]raient le total des actions à émettre, la rép[ar]tition se fera au prorata entre les sousc[rip]teurs, en réservant d'abord le droit de prio[rité] aux actionnaires actuels.

Paris, le 3 juin 1909.

G. JARRE, Agent,
43, boulevard Haussmann, Pa[ris]

Nota. — Les versements effectués soit [en] souscrivant, soit par suite des appels trim[es]triels, jouiront d'un dividende proportion[nel]. Les souscripteurs peuvent libérer en sous[cri]vant.

Les publications exigées par la loi ont [été] faites dans le Bulletin annexe du Jou[rnal] officiel *des 14 octobre 1907, 20 juillet 190[.] 31 mai 1909.*

COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

Ventes du 19e Exercice (1er mai 1909 au 31 mai 1909)

	Continent		Colonies		Droits d'importation (Chiffres provisoires)	
	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis	Kilogr.	Reis
Mois de Mai 1909	169.532	746:447.945	26.112	23:365.890	3.712	16:704.720
Produit des mois antérs	....	....:.......	......	...:.......	......	...:.......
Totaux au 31 Mai 1909.	169.532	746:447 945	26 112	23:635.890	3.712	16:704.720
Période corresp. de l'exerc. antérr	163.980	721:242.895	26.728	24:121.200	3.239	14:574.695
Différence : En faveur de 1909-1910	5.552	25:205.050	....	.:.......	473	2.130.025
En faveur de 1908-1909	....	....	6.16	755.310	.....	..:.......

N° 910. — 35e volume. (N° 25)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 18 Juin 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE FRANÇAISE

POUR L'EXPLOITATION DES PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

Capital : 40.000.000 de francs

Siège social : 10, rue de Londres, Paris

1° *Avis aux Actionnaires :*

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale du 27 avril 1909, le dividende de l'exercice 1908, fixé à 27 fr. 50 par action, sera payable à partir du 15 juillet prochain, contre remise du coupon n° 19, à raison de :

26 fr. 40 net d'impôts, par action nominative ;

25 fr. 09 net d'impôts, par action au porteur, aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; de la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris ; et dans les bureaux de quartier et agences en province de ces Etablissements.

2° *Avis aux Porteurs d'Obligations 4 % :*

Le coupon d'intérêts semestriels n° 20, échéant le 1er juillet prochain, sera payé à raison de 9 fr. au porteur et 9 fr. 60 au nominatif, net d'impôts, aux Caisses indiquées ci-dessus.

Le remboursement des obligations désignées par le sort au tirage du 10 juin courant, sera effectué aux mêmes caisses, à partir du 1er juillet prochain, à raison de : 499 fr., net d'impôts pour la 1re série, nos 1 à 40000 ; et 499 fr. 40, net d'impôts, pour la 2e série, nos 40001 à 60000.

522

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL OTTOMAN

Emprunt 4 % 1894

L'intérêt semestriel au *1er juillet 1909*, sera payé, à partir dudit jour, à raison de :

10 fr., contre remise du coupon n° *31*, aux caisses de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, et de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau, à Paris.

A partir de la même date et aux mêmes caisses, les *253* obligations sorties au tirage fait le 1er juin 1909 et dont les numéros ont été publiés dans le *Journal officiel* du 6 juin 1909 seront remboursées à raison de *500 francs*.

523

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

ACTIONS

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont informés que le dividende de 1908, fixé à *dix-sept piécettes*, nettes de tout impôt, sera payé au change du jour, à partir du *1er juillet 1909*, contre remise du coupon n° 77.

MM. les Actionnaires sont, en outre, informés qu'ils sont admis à déposer, sans frais, leurs actions au porteur, dans les caisses de la Compagnie, à Paris, 20, rue Chauchat.

En échange des titres déposés, il leur est délivré des récépissés de dépôt nominatifs.

OBLIGATIONS

Le paiement des coupons échéant le *1er juillet 1909* aura lieu, sous déduction des impôts français et espagnols, soit à raison de *6 fr. 62 nets* pour les obligations *Saragosse*, contre remise du coupon n° *103*, et de *6 fr. 825* nets pour les obligations *Cordoue-Séville*, contre le coupon n° *102*.

Ces *paiements* seront effectués à partir dudit jour :

A *Paris* : Chez MM. de Rothschild frères, 23, rue Laffitte ;

A *Lyon* : chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie ; chez MM. Vve Morin-Pons et Cie ;

A *Londres* : chez MM. N. M. Rothschild et fils ;

A *Bruxelles* : chez M. L. Lambert ;

A *Genève* : chez MM. Bonna et Cie.

525

COMPAGNIE GENERALE DE

PHONOGRAPHES, CINÉMATOGRAPHES ET APPAREILS DE PRÉCISION

Société anonyme au capital de 5.000.000 de fr.

Siège social : 98, rue de Richelieu, à Paris

L'Assemblée générale annuelle du 8 juin 1909 a décidé la distribution d'un dividende de 90 francs pour l'exercice 1908-1909.

Ce dividende de 90 francs sera payé par moitié, les 1er septembre 1909 et 1er mars 1910 sous déduction des impôts.

526

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAGNE

Assemblée générale des actionnaires du 17 mai 1909

Rapport du Conseil d'Administration

Messieurs,

Conformément à l'article 26 des statuts, nous vous avons convoqués en assemblée générale ordinaire pour vous rendre compte, dans ce rapport, de la marche de la Compagnie au cours de l'année 1908, et soumettre à votre examen et à votre approbation, les comptes de l'exercice et nos propositions d'emploi des bénéfices. Nous vous demanderons de remplacer dans le Conseil des administrateurs décédés ou parvenus au terme de leur mandat. Enfin nous aurons à soumettre à vos délibérations diverses autres résolutions.

Avant de vous exposer en détail les résultats de l'exploitation, votre Conseil est heureux de pouvoir constater la continuation durant l'exercice 1908 des circonstances favorables signalées dans le dernier rapport. Nous espérons qu'elles se continueront dans les années suivantes et continueront à développer la prospérité de la Compagnie.

Toutefois nous ne devons pas oublier que le change, s'il a acquis quelque stabilité, ne s'est pas moins maintenu pendant l'année dernière à un taux supérieur à celui que permettaient d'espérer le développement économique du pays et la consolidation de son crédit ; l'éventualité d'une hausse du change, toujours possible, quoique peu probable, occasionnerait à notre Compagnie de sérieux préjudices.

D'autre part, les importantes améliorations que nous avons déjà commencé d'apporter aux installations existantes : renforcements de voies, remplacements et renforcements de ponts, etc., exigeront encore des sommes considérables, et nous devons également faire face à de nouveaux frais de premier établissement, doublements de voies et acquisition de matériel roulant. Ces dépenses sont indispensables à tous égards pour suivre le développement continu du trafic, et améliorer l'exploitation.

Les dépenses effectuées par la Compagnie dans cet ordre d'idées, et dont nous vous rendrons compte au cours du présent rapport, ont déjà produit, en ce qui concerne l'année 1908, des résultats très appréciables ainsi qu'en témoigne par exemple la diminution continue des sommes payées pour réclamations, malgré l'augmentation constante du trafic.

Ces résultats s'accentueront encore davantage lorsque nous disposerons des installations en cours d'exécution et en projet, ainsi que du matériel commandé et en cours de livraison.

En attendant, les dépenses considérables qu'entraînera la réalisation de notre programme et les charges résultant des circonstances que nous venons de vous signaler, et que, du reste, vous connaissez bien, n'empêchent pas le Conseil de vous proposer la répartition d'un dividende supérieur à celui de l'année précédente, mais elles l'obligent à persévérer dans la ligne de conduite prudente que vous l'avez fermement encouragé à suivre. Aussi vous demande-t-il de fixer ce dividende à la somme de 14 pesetas par action, les impôts exigibles restant à la charge des actionnaires, et d'affecter le surplus des bénéfices aux destinations qui vous sont proposées plus loin.

Si nous examinons maintenant les résultats de l'exercice qui, ainsi que nous venons de l'indiquer, ont été satisfaisants dans leur ensemble, nous constaterons que les recettes de toutes provenances présentent une augmentation de 3.856.544 p. 43, et les dépenses de l'exploitation, y compris le chapitre extraordinaire des indemnités payées pour faits étrangers au trafic, une augmentation de 2.938.464 p. 34, ce qui, en tenant compte de la variation des charges de la Compagnie, a laissé un bénéfice net de 9.953.401 p. 59.

Ce résultat a été obtenu après attribution à l'amortissement du matériel d'une somme de 5.602.951 p. 25 qui représente 5 % de sa valeur.

Ci-après nous donnons le résumé général comparé des comptes d'exploitation des années 1908 et 1907.

	Années 1908	Années 1907	Différences en 1908
	Pesetas	Pesetas	Pesetas
A — Recettes du trafic	129.974.206 75	126.014.326 25	+ 3.959.880 10
B — Recettes diverses :			
Divers	201.696 88	220.548 20	— 18.851 32
Exercices clos solde du compte	273.552 95	358.037 70	— 84.484 75
Ensemble	130.449 456 58	126.592.912 15	+ 3.856.544 43
C — Dépenses d'Exploitation	56.985.288 05	55.029.093 61	+ 1.956.194 44
C — Indemnités indépendantes du trafic à charges de l'Exploitation	982 269 90	»	+ 982.269 90
Total des dépenses	57.967.557 95	55.029 093 61	+ 2.938.464 34
Produit net	72.481 898 63	71.563.818 54	+ 918.080.09
D — Charges d'Exploitation :			
1° Intérêts et amortissement des obligations :			
Intérêts	39 897 419 87	40.241.943 63	— 344.523 76
Amortissement	10.489.612 35	10.095.960 90	+ 393.651 45
Amortissement des bons sans intérêts des Asturies, Galice et Léon	333.500 »	333.500 »	»
2° Intérêts, changes et commissions	4.561.792 86	4.488.542 71	+ 73.250 15
3° Amortissement de 5 0/0 du matériel	5.602.951 25	5.346.527 »	+ 256.424 25
4° Abonnement avec l'Administration du Timbre en France	1.643.220 71	1.479.281 54	+ 163.939 17
Total des charges	62.528.497 04	61.985.755 78	+ 542.741 26
E — Excédent de recettes	9.953.401 59	9.578.062 76	+ 375.338 83

Les résultats que nous venons d'indiquer se trouvent détaillés dans les explications qui suivent :

A. *Recettes du trafic*

	Recettes Totales	Recettes Par kilomètre
	Pesetas	Pesetas
Les recettes du trafic pendant l'exercice 1907 ont été de	129.974.206 75	35.309 48
En 1907, elles avaient été de	126.014.326 25	34.233
L'augmentation est donc de	3.959.880 50	1.076

et représente 3 14 %.

Cette augmentation du trafic se décompose comme l'indique le tableau comparatif ci-dessous pour chacune des lignes formant notre réseau :

Désignation des lignes	Kilomètres de voie exploités	Recettes du trafic 1908	Recettes du trafic 1907	Différences en 1908
		Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ligne principale	909	42.014.118 42	40.828.137 45	+ 1.185.980 98
Ligne de Santander	139	3.232.550 97	3.219.896 65	+ 12.654 32
Ligne de Barcelone	773	25.932.263 77	25.366.788 32	+ 565.475 45
Ligne de Bilbao	249	9.426.052 38	9.707.572 10	— 281.519 76
Totaux de l'ancien réseau	2.070	80.604.985 54	79.122.394 52	+ 1.482.591 02
Ligne d'Almansa à Valence et à Tarragone	524	17.959.873 72	16.725.212 13	+ 1.234.661 59
Ligne des Asturies, Galice et Léon	741	22.878.943 41	22.099.889 43	+ 779.053 98
Ligne d'Avilès	21	957.022 05	1.086.993 5.	— 129.971 48
Ligne de Soto de Rey à Ciano	22	806.985 75	781.588 50	— 25.397 65
Ligne de Lérida à Tarragone	103	2.015.241 71	1.878.528 55	+ 137.013 17
Ligne de San Juan de las Abadesas	112	3.704.217 89	3.345.387 25	+ 358.830 64
Ligne de Valence à Utiel	88	1.046.636 68	974.332 34	+ 72.304 34
Ensemble	3.681	129.974.206 75	126.014.326 25	+ 3.959.880 50

Il résulte de l'état ci-dessus, que les recettes continuent à augmenter sur presque toutes les lignes du réseau. Celles de Bilbao et d'Avilès sont les seules qui présentent une baisse, la première à cause de la diminution du trafic des charbons, blés et minerais et la seconde parce qu'elle a eu à transporter une quantité moindre de houille à destination du port de San Juan de Nieva.

Les recettes du trafic, par nature, en 1908, comparées avec celles de 1907, ont été les suivantes (*Voir au dernier tableau de la page*) :

Trafic	Recettes en 1908	Recettes en 1907	Différences en 1908
	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Voyageurs	34.173.216 24	32.992.701 94	+ 1.180.648 81
Grande vitesse	11.833.664 16	11.792.701 94	+ 40.962 22
Petite vitesse	82.332.512 37	79.769.905 35	+ 2.562.607 02
Divers	1 031 813 98	1 459.151 53	+ 175.662 45
Totaux	129.974.206 75	126.014.326 25	
Augmentation en 1908			+ 3.959.880 50
Soit 3 14 0/0.			

Le trafic voyageurs présente cette année une augmentation de 1.180.648 p., 81 sur celui de l'année 1907, due principalement au plus grand mouvement qu'ont occasionné l'Exposition et les Fêtes de Saragosse, aux nombreux pèlerinages effectués cette année et à l'élévation des prix du nouveau tarif des billets kilométriques.

Les lignes qui présentent la plus grande augmentation sont celle de Barcelone, des Asturies, de San Juan de las Abadesas et de Valence.

Le nombre de voyageurs transportés à un kilomètre a été, en 1908, de 716.285.807 et 701.538.231, en 1907. Le tarif moyen par voyageur et par kilomètre ressort en 1908 à 0,0[illegible] au lieu de 0.047 en 1907.

La répartition des voyageurs entre les trois classes a été la suivante :

	1908	1907
Première classe	6 99 %	8 09
Deuxième classe	9 33 %	10 36
Troisième classe	83 68 %	81 55
	100 » %	100 »

y compris les porteurs de carnets kilométriques.

(A suivre.)

OUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

:mprunts or 3 0/0 1891 et 1894, or 4 0/0 1894, 6e émission

Le coupon trimestriel au *1er juillet 1909* sera ayé, à partir de cette date, à la caisse de *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue 'Antin, à Paris.

A partir de la même date et à la même aisse, les obligations sorties au tirage se- ont remboursées à raison de :

500 fr. nets d'impôts, suivant les coupures
.500 fr. — — —
.500 fr. — — —

530

SOCIETE METALLURGIQUE DE

MONTBARD-AULNOYE

Société Anonyme
au capital de 8.000.000 de francs

MM. les actionnaires de la *Société Métal- urgique de Montbard-Aulnoye*, sont convo- ués en Assemblée générale ordinaire, le ercredi 7 juillet 1909, à 3 heures, à l'Hô- el de la Société des Ingénieurs civils, 19, ue Blanche, à Paris.

Pour assister ou se faire représenter à cette ssemblée, il faut être possesseur d'au moins ix actions et en avoir effectué le dépôt avant 3 juillet inclus :

Au siège social, 11, place de la Madeleine, Paris.

Au *Crédit Mobilier Français*, 3 et 5, rue aint-Georges, à Paris.

A la *Banque Française pour le Commerce é l'Industrie*, 9, rue Boudreau, à Paris,

Et, en général, chez tous les banquiers, ociétés de crédit, maisons de banque, chan- eurs, receveurs de rentes, agents de change, otaires, avoués, huissiers, greffiers, tréso- iers payeurs généraux, et tous officiers mi- istériels ou magistrats qui ont seuls qualité our délivrer un avis de dépôt.

Ordre du jour :

1° Approbation des comptes et du bilan e l'exercice 1908 ;

2° Nomination de deux administrateurs ;

3° Nomination des commissaires aux comp- es pour l'exercice 1909. Fixation de leur ré- nunération ;

4° Autorisation pour les administrateurs e traiter avec la Société.

Cette convocation annule et remplace celle arue, avec le même ordre du jour, dans e journal n° 142 du 22 mai 1909, attendu que nombre d'actions déposées pour cette réu- ion, n'a pas atteint le quorum voulu.

En conséquence, et conformément à l'ar- icle 35 des statuts, cette assemblée délibé- era quelle que soit la portion du capital eprésentée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

CRÉDIT LYONNAIS

19, boulevard des Italiens, 19

Prêts sur titres — Escompte et Recouvrement Délivrance de Chèques

Traites, Lettres de Crédit — Garde de Titres Ordres de bourse — Souscriptions

Vente et Achat de Monnaies étrangères
Escompte de coupons divers

Dépôts d'argent aux taux d'intérêts ci-après :

De 3 mois à 6 mois	1 %
De 6 mois à 11 mois inclusivement	2 %
De 1 an et au delà	2 1/2 %

Paiement immédiat, sans frais, des Coupons Paris-Lyon-Méditerranée, Ouest, Orléans, Est. Midi, Compagnie Parisienne du Gaz, Suez Créd. Fonc., Fonds Egypt., Portug., Russes, etc.

Service spécial de location de Coffres-forts destinés à la garde des Valeurs, papiers, bi- joux, dans des conditions présentant toutes garanties contre le risque d'incendie et de vol. Location de compartiments à raison de 5 fr. par mois.

COMPAGNIE

L'UNION DES GAZ

Société anonyme
Capital : 35.000.000 de francs entièrement versés
Siège social :
15 *bis*, rue Saint-Georges, Paris

Le Conseil d'administration a décidé la distribution d'un acompte de 20 fr. par ac- tion sur le dividende de l'exercice 1908-1909.

Cet acompte sera payé contre remise du coupon n° 69 à partir du *1er juillet* prochain à raison de :

19 fr. 20 pour les actions nominatives ;
18 fr. 40 pour les actions au porteur.

Les coupons des obligations à échéance du 1er juillet prochain seront payés, savoir :

Le coupon n° 42 des obligations 4 1/2 % (1888-1892) à net 10 fr. 80 pour les obligations nominatives et à net *10 fr. 15* pour les titres au porteur ;

Le coupon n° 27 des obligations 4 % (1896-1900-1903-1909) à net 9 fr. 60 pour les obliga- tions nominatives et net *9 fr.* pour les titres au porteur ;

Le coupon n° 23 des obligations 3 1/2 % (1898) à net 8 fr. 40 pour les obligations nomi- natives et à net *7 fr. 80* pour les titres au porteur.

Les coupons seront payés :

1° Aux caisses de la Compagnie ; 2° à la Société Générale de Crédit industriel et com- mercial, 66, rue de la Victoire, à Paris, et à ses succursales ; 3° à la Société Lyonnaise, Palais Saint-Pierre, à Lyon.

533

BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

Société anonyme
Capital : 75 millions de francs

L'assemblée générale du 28 avril 1909 a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1908 à *65* francs par action, sur lesquels un acompte de *20* francs a été payé le 1er jan- vier dernier, et a décidé que le solde, soit *45* francs, serait payé à partir du 1er juil- let, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de *45* francs formant le complément du dividende sera payée, à partir du *1er juillet 1909*, en :

43 fr. 20 par action nominative (impôt sur le revenu déduit) ;

41 fr. 15 par action au porteur, contre re- mise du *coupon n° 74* (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) :

A *Paris*, au siège social, 3, rue d'Antin ;

Et au change du jour sur Paris : *A Bruxel- les, Amsterdam* et *Genève* : aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

534

CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGERIE

SOCIÉTÉ ANONYME FONDÉE EN 1830

Capital : 40 Millions de Francs

PARIS : *rue Cambon, 43*
MARSEILLE : *rue de Grignan, 43*

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans	Conditions à débattre
De 1 à 3 ans	3 %
De 6 mois à 1 an	2 %
A vue	1 1/2 %

Pour les dépôts au delà de deux ans, il est délivré des Bons de Caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

Ordres de Bourse. — Paiement de coupons Encaissement d'effets et factures. Escompte d'effets. — Avances sur titres Envois de fonds (Province et Etranger).

535

CANAL DE SUEZ

Assemblée du 7 juin 1909

Extrait du Rapport du Conseil d'Administration

Le rapport entier est envoyé à toute per- sonne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.

Les recettes totales de 1908 se sont élevées à la somme de 111.490.959 fr., présentant, par rapport aux recettes de 1907, une diminution de 8.627.561 fr. Malgré cette diminution les prudentes dispositions adoptées lors du rè- glement des comptes des exercices antérieurs permettent aujourd'hui, par l'emploi du re- liquat de la réserve extraordinaire qui avait été constituée en vue d'assurer la stabilité du revenu des actionnaires, de maintenir le dividende net à 141 fr., sans cesser d'affec- ter d'importantes dotations à la réserve sta- tutaire ainsi qu'aux fonds d'assurance et d'a- mortissement.

Si l'on songe à l'ensemble de causes qui a influé sur les résultats du dernier exercice, il est aisé de se convaincre que l'interruption constatée dans le développement du trafic n'est de nature à causer aucune inquiétude, en ce qui concerne la marche régulière de l'entreprise vers une prospérité toujours plus grande. Le tonnage transité en 1908 reste en- core supérieur, abstraction faite de 1907, à tous les tonnages des années antérieures. Les exercices de 1904 à 1906 ayant bénéficié du mouvement exceptionnel de trafic provoqué par la guerre russo-japonaise, le résultat ob- tenu l'an passé apparaît comme véritable- ment remarquable et propre à faire envisa- ger l'avenir avec confiance.

Au 24 mai 1909, les recettes du transit se présentent en plus-value de 2.970.000 fr. Il y a lieu d'espérer que les produits de l'exploi- tation de l'exercice permettront de distribuer le même dividende de 141 fr., sans qu'il soit nécessaire de recourir à la réserve statu- taire. Il convient toutefois de remarquer que celle-ci atteindra à très peu près le chiffre de 30 millions et que l'excédent au delà de 5 millions peut être éventuellement utilisé pour augmenter la masse des bénéfices distribua- bles. La situation actuelle offre donc pour l'a- venir de très puissantes garanties.

Les travaux d'entretien et d'amélioration ont continué, en 1908, à être poussés avec une grande activité. Il a été effectué plus de 13.300.000 mètres cubes de terrassements et de dragages, chiffre qui n'avait jamais été atteint depuis l'achèvement du canal. En 1907, le cube total extrait, qui dépassait ce- pendant de beaucoup celui de toute autre année antérieure, demeurait inférieur à 11 millions de mètres.

De nouveaux travaux d'amélioration sont entrepris à partir de 1909 ; ils comportent l'é- largissement du canal à 45 mètres au plafond et son approfondissement général par l'exé- cution systématique de tous les dragages jus- qu'à 11 mètres de profondeur. Ils sont jus- tifiés par l'accroissement des dimensions des transiteurs, dont la jauge moyenne s'est en- core augmentée en 1908, d'une façon particu- lièrement marquée, en s'élevant à 3.592 ton- nes contre 3.452 en 1907.

Les actionnaires s'associeront aux regrets inspirés aux membres du conseil d'adminis- tration par la perte de deux collègues qu'ils entouraient de leur estime et de leur affec- tion, MM. Paul Mirabaud et Le Chevalier.

Pour remplacer M. Mirabaud, le conseil a provisoirement nommé M. Oppermann, ingé- nieur en chef des mines en retraite : en qua- lité de membre de la commission consulta- tive internationale des travaux, M. Opper- mann est initié depuis longtemps à l'œuvre technique de la Compagnie.

Il est proposé d'attribuer le second siège vacant à M. Charles Laurent, qui, après avoir été inspecteur des finances, secrétaire géné- ral du ministère des finances, directeur gé- néral de la comptabilité publique, a été ap- pelé aux hautes fonctions de premier prési- dent de la Cour des comptes, et, récemment enfin, sur la désignation du Gouvernement français, a été choisi comme conseiller finan- cier par le Gouvernement ottoman.

L'Assemblée a approuvé à l'unanimité tou- tes les résolutions présentées par le Conseil d'administration.

CROWN DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Avis est donné par le présent qu'à l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires, qui a eu lieu à Johannesburg le 21 avril 1909, la convention provisoire passée le 6 janvier 1909, en vue de l'absorption des diverses Compagnies et propriétés par cette Compagnie, a été dûment confirmée.

La convention a été également ratifiée, dans les cas obligatoires, par les actionnaires des autres Compagnies intéressées, et le nom de cette Compagnie sera changé, à partir du 1er juillet prochain, en celui de Crown Mines, Limited. Les 300.000 actions de £ 1 chacune existant actuellement vont être subdivisées en 600.000 actions de 10 shillings chacune, et le capital augmenté à £ 1 million par la création de 1.400.000 actions d'une valeur nominale de 10 shillings chacune, dont 1.263.012 actions seront remises, en qualité d'actions entièrement libérées, aux différents vendeurs, en considération du transfert des propriétés, etc., dont il est question dans la convention provisoire. Le solde de 136.988 actions sera conservé à la réserve.

Afin que le travail de conversion des actions soit un peu facilité, les actionnaires sont priés, s'ils n'ont pas l'intention de transférer leurs actions Crown Deep avant le 30 juin, d'envoyer leurs certificats dès à présent afin qu'ils puissent être échangés contre des certificats d'actions Crown Mines, Limited, au taux de deux actions Crown Mines de 10 shillings chacune pour chaque action Crown Deep de £ 1. Les actionnaires qui enverront leurs certificats avant le 30 juin ne perdront, bien entendu, pas leur droit à recevoir le dividende de 70 % pour le semestre finissant à cette date.

Les détenteurs de certificats d'actions Crown Deep, Limited, sont également priés, s'ils n'ont pas l'intention de négocier leurs actions avant le 30 juin, d'envoyer immédiatement leurs certificats, après avoir détaché le coupon n° 16, à l'une quelconque des adresses suivantes :

a) Au bureau de la Compagnie à Londres, 1, London Wall Buildings, Londres, E. C., ou

b) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris,

pour la conversion en actions Crown Mines, Limited.

Les porteurs de certificats d'actions seront avertis de la date à laquelle le coupon n° 16 devra être présenté au paiement.

Des bordereaux pour la remise des actions peuvent être obtenus, dès à présent, à l'une quelconque des adresses ci-dessus mentionnées.

Le registre des transferts des actions actuelles Crown Deep, Limited, de £ 1, sera définitivement fermé à la clôture des bureaux, le 30 juin 1909, et seuls les actionnaires enregistrés à cette date auront le droit de recevoir des certificats Crown Mines.

A. Moir,
Secrétaire à Londres.

Bureau de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
27 mai 1909.

Les publications prescrites par la loi ont été faites par la Crown Deep, Limited (Crown Mines, Limited, aprss le 30 juin 1909), et publiées au Bulletin annexe du *Journal officiel* en date du 14 juin 1909.

537

CROWN REEF GOLD MINING COMPANY LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Avis est donné par la présente qu'à une Assemblée générale spéciale des actionnaires de cette Compagnie, tenue à Johannesburg le 14 avril 1909, l'accord provisoire en date du 6 janvier 1909, concernant l'absorption de cette Compagnie par la Crown Deep, Limited (dont le nom doit être changé en celui de Crown Mines, Limited) a été dûment confirmé. Comme cet accord provisoire a été également ratifié, en tant que de besoin, par les actionnaires des autres Compagnies intéressées, l'entreprise, la propriété, l'actif et les engagements de la Crown Reef Gold Mining Company Limited, seront à compter du 30 juin prochain, transférés à la Crown Mines, Limited, en échange de 160.000 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 10 shillings chacune, et la Crown Reef Gold Mining Company, Limited, entrera en liquidation le 1er juillet prochain.

Afin de faciliter l'opération d'échange des actions, les actionnaires sont priés, s'ils n'ont pas l'intention de transférer leurs actions avant le 30 juin, de déposer immédiatement leurs certificats, pour qu'ils soient échangés contre des certificats d'actions de la Crown Mines, Limited, sur la base de quatre actions Crown Mines, Limited, de 10 shillings, pour chaque trois actions de la Crown Reef Gold Mining Company, Limited. Les nouveaux certificats seront prêts à être délivrés environ six semaines après le dépôt des anciens certificats. Les actionnaires déposant leurs certificats avant le 30 juin, n'infirmeront naturellement en rien leur droit de recevoir un dividende de 45 % pour le trimestre échu à cette date.

Les détenteurs d'actions au porteur sont également priés, s'ils n'ont pas l'intention de négocier leurs actions avant le 30 juin, de les déposer de suite, après en avoir détaché le coupon n° 28, à l'une des adresses mentionnées ci-dessous :

a) Au siège de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, Londres E. C., ou

b) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout,

pour leur échange contre des actions de la Crown Mines, Limited.

Les détenteurs d'actions au porteur seront informés au moyen d'avis publiés dans les journaux de l'époque à laquelle le coupon n° 28 sera mis en paiement.

Des bordereaux pour le dépôt des actions au porteur peuvent être obtenus actuellement aux adresses mentionnées ci-dessus.

Chaque fraction d'action Crown Mines, Limited, qui pourra être due par suite de cet échange, sera payée en espèces sur la base de la moitié du cours de compensation des actions Crown Deep, Limited, à la liquidation du Stock-Exchange de Londres de fin juin (après déduction du dividende de 14 shillings par action Crown Deep). Il ne sera pas possible aux actionnaires d'acquérir des liquidateurs de la Société des fractions d'actions de la Crown Mines, Limited, de façon à compléter à une action Crown Mines le nombre de fractions de ces actions qu'ils pourront détenir.

Les registres de transfert de la Compagnie seront définitivement arrêtés à la clôture des affaires le 30 juin 1909, et les actions au porteur de cette Compagnie ne seront plus négociables à Paris après la liquidation de fin juin.

A. Moir,
Secrétaire à Londres.

Siège de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
27 mai 1909.

Les publications légales concernant les actions Crown Mines, Limited, mentionnées ci-dessus, ont été insérées dans le Bulletin annexe du *Journal officiel* du 14 juin 1909.

539

LANGLAAGTE DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Avis est donné par la présente qu'à une Assemblée générale spéciale tenue à Johannesburg le 10 avril 1909, l'accord provisoire en date du 6 janvier 1909, concernant l'absorption de cette Compagnie par la Crown Deep, Limited (dont le nom sera changé en celui de Crown Mines, Limited) a été dûment confirmé. Comme cet accord provisoire a été également ratifié, en tant que de besoin, par les actionnaires des autres Compagnies intéressées, l'entreprise, la propriété, l'actif et les engagements de la Langlaagte Deep, Limited, seront transférés à compter du 30 juin prochain à la Crown Mines, Limited, en échange de 280.000 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 10 shillings chacune et la Langlaagte Deep, Limited, entrera en liquidation le 1er juillet prochain.

Afin de faciliter l'opération d'échange des actions, les actionnaires sont priés, s'ils n'ont pas l'intention de transférer leurs actions avant le 30 juin, de déposer immédiatement leurs certificats en échange desquels il leur sera délivré des certificats d'actions de la Crown Mines sur la base de sept actions Crown Mines de 10 shillings chacune pour vingt actions de la Langlaagte Deep, Limited. Les nouveaux certificats seront prêts à être délivrés environ six semaines après le dépôt des anciens certificats. Les actionnaires qui déposeront leurs certificats avant le 30 juin n'infirmeront naturellement en rien leur droit de recevoir de la Compagnie un dividende de 1 sh. 8 d. par action pour les cinq mois avant cette date.

Les détenteurs d'actions au porteur sont également priés, s'ils n'ont pas l'intention de négocier leurs actions avant le 30 juin, de déposer de suite leurs actions (après en avoir détaché le coupon n° 4), à l'une des adresses ci-dessous mentionnées :

a) Au siège de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, Londres E. C., ou

b) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout,

pour être échangées contre des actions de la Crown Mines, Limited.

Les détenteurs d'actions au porteur seront informés par avis dans les journaux de l'époque à laquelle le coupon n° 4 sera mis en paiement.

Des bordereaux pour le dépôt des actions au porteur peuvent être obtenus actuellement aux adresses ci-dessus mentionnées.

Chaque fraction d'action Crown Mines qui pourra être due par suite de cet échange sera payée en espèces sur la base de la moitié du cours de compensation à la liquidation de fin juin du Stock-Exchange de Londres des actions Crown Deep (après déduction du dividende de 14 shillings par action Crown Deep). Il ne sera pas possible aux actionnaires d'acquérir des liquidateurs de la Société des fractions d'action Crown Mines, Limited, de façon à compléter à une action Crown Mines le nombre des fractions de ces actions qu'ils pourront détenir.

Les registres de transfert de la Compagnie seront définitivement arrêtés à la clôture des affaires le 30 juin 1909.

A. Moir,
Secrétaire à Londres.

Siège de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
27 mai 1909.

Les publications légales concernant les actions Crown Mines, Limited, mentionnées ci-dessus, ont été insérées dans le Bulletin annexe du *Journal officiel* du 14 juin 1909.

540

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 20 mai.. Fr.	8.681.515	9.294.585
Du 21 au 31 mai..........	659.211	729.344
	9.340.726	10.023.929
Différence en faveur de 1909.	683.203	

BINSON CENTRAL DEEP, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

…s est donné par la présente qu'à une …nblée générale spéciale tenue à Johan…urg le 8 avril 1909, l'accord provisoire …ate du 6 janvier 1909, concernant l'ab…ion de cette Compagnie par la Crown …, Limited (dont le nom sera changé en … de Crown Mines, Limited) a été dûment …rmé. Comme cet accord provisoire a été …ment ratifié, en tant que de besoin, par …ctionnaires des autres Compagnies inté…es, l'entreprise, la propriété, l'actif et …engagements de la Robinson Central …, Limited, seront transférés à compter …0 juin prochain, à la Crown Mines, Li…d, en échange de 260.608 actions entiè…nt libérées d'une valeur nominale de …illings chacune et la Robinson Central …, Limited, entrera en liquidation le …uillet prochain.

…n de faciliter l'opération d'échange des …ns, les actionnaires sont priés, s'ils n'ont … l'intention de transférer leurs actions …t le 30 juin, de déposer immédiatement … certificats en échange desquels il leur … délivré des certificats d'actions de la …wn Mines, sur la base de sept actions …wn Mines, de 10 shillings chacune, pour … actions de la Robinson Central Deep, …ited. Les nouveaux certificats seront prêts …re délivrés environ six semaines après le …t des anciens certificats. Les actionnai… qui déposeront leurs certificats avant le …uin n'infirmeront naturellement en rien … droit de recevoir de la Compagnie un …dende de 50 % par action pour les six … finissant à cette date.

…s détenteurs d'actions au porteur sont …ement priés, s'ils n'ont pas l'intention …négocier leurs actions avant le 30 juin, …léposer de suite leurs actions (après en …r détaché le coupon n° 9) à l'une des …esses ci-dessous mentionnées :

… Au siège de Londres de la Compagnie, …ondon Wall Buildings, Londres E. C., ou
… A la Compagnie Française de Mines … et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue …bout,
…r être échangées contre des actions de la …wn Mines, Limited.

…s détenteurs d'actions au porteur seront …rmés par avis dans les journaux de …oque à laquelle le coupon n° 9 sera mis … paiement.

…s bordereaux pour le dépôt des actions … porteur peuvent être obtenus actuellement … adresses ci-dessus mentionnées.

…naque fraction d'action Crown Mines qui …rra être due par suite de cet échange sera …ée en espèces sur la base de la moitié du …rs de compensation à la liquidation de fin … du Stock-Exchange de Londres des ac…s Crown Deep (après déduction du divi… de de 14 shillings par action Crown …p). Il ne sera pas possible aux actionnai… d'acquérir des liquidateurs de la Société … fractions d'action Crown Mines, Limited, … façon à compléter à une action Crown …es le nombre des fractions de ces actions …ils pourront détenir.

…es registres de transfert de la Compagnie …ont définitivement arrêtés à la clôture des …ires le 30 juin 1909, et les actions au por…r de cette Compagnie ne seront plus négo…bles à Paris après la liquidation de fin …n.

A. MOIR,
Secrétaire à Londres.

Siège de Londres :
…London Wall Buildings, E. C.
27 mai 1909.

…es publications légales concernant les …ions Crown Mines, Limited, mentionnées …dessus, ont été insérées dans le Bulletin …nexe du *Journal officiel* du 14 juin 1909.

541

PAARL CENTRAL GOLD MINING AND EXPLORATION COMPANY, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Avis est donné par la présente qu'à une Assemblée générale spéciale tenue à Johannesburg le 13 avril 1909, l'accord provisoire en date du 6 janvier 1909, concernant l'absorption de cette Compagnie par la Crown Deep, Limited (dont le nom sera changé en celui de Crown Mines, Limited) a été dûment confirmé. Comme cet accord provisoire a été également ratifié, en tant que de besoin, par les actionnaires des autres Compagnies intéressées, l'entreprise, la propriété, l'actif et les engagements de la Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited, seront transférées, à compter du 30 juin prochain, à la Crown Mines, Limited, en échange de 33.000 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 10 shillings chacune, et la Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited, entrera en liquidation le 1er juillet prochain.

Afin de faciliter l'opération d'échange des actions, les actionnaires sont priés, s'ils n'ont pas l'intention de transférer leurs actions avant le 30 juin, de déposer immédiatement leurs certificats, en échange desquels il leur sera délivré des certificats d'actions de la Crown Mines, Limited, sur la base de trois actions Crown Mines, Limited, de 10 shillings chacune, pour chaque cinquante actions de la Paarl Central Gold Mining and Exploration Company, Limited. Les nouveaux certificats seront prêts à être délivrés environ six semaines après le dépôt des anciens certificats.

Les détenteurs d'actions au porteur sont également priés, s'ils n'ont pas l'intention de négocier leurs actions avant le 30 juin, de déposer de suite leurs actions, à l'une des adresses ci-dessous mentionnées :

a) Au siège de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings. Londres E. C., ou pour être échangées contre des actions de la Crown Mines, Limited.

b) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout,

Des bordereaux pour le dépôt des actions au porteur peuvent être obtenus actuellement aux adresses ci-dessus mentionnées.

Chaque fraction d'action Crown Mines qui pourra être due par suite de cet échange sera payée en espèces sur la base de la moitié du cours de compensation des actions Crown Deep à la liquidation de fin juin du Stock-Exchange de Londres (après déduction du dividende de 14 shillings par action Crown Deep). Il ne sera pas possible aux actionnaires d'acquérir des liquidateurs de la Société des fractions d'actions Crown Mines, de façon à completer d'uné action Crown Mines le nombre des fractions de ces actions qu'ils pourront détenir.

Les registres de transfert de la Compagnie seront définitivement arrêtés à la clôture des affaires le 30 juin 1909, et les actions au porteur de cette Compagnie ne seront plus négociables à Paris après la liquidation de fin juin.

A. MOIR,
Secrétaire à Londres.

Siège de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
27 mai 1909.

Les publications légales concernant les actions Crown Mines, Limited, mentionnées ci-dessus, ont été insérées dans le Bulletin annexe du *Journal officiel* du 14 juin 1909.

542

BANQUE HYPOTHÉCAIRE FRANCO-ARGENTINE

Numéros des Obligations 4 % sorties au tirage du 27 mai 1909 et remboursables au prix de 498 fr. 12, nets d'impôts, à partir du 1er juillet 1909, à Paris : à la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier.

421 à	425	50.456	50.460
1.676	1.680	51.026	51.030
2.731	2.735	52.256	52.260
3.396	3.400	52.431	52.435
4.911	4.915	53.961	53.965
7.646	7.650	54.286	54.290
8.316	8.320	54.516	54.520
8.546	8.550	54.926	54.930
9.296	9.300	54.991	54.995
9.671	9.675	55.476	55.480
9.861	9.865	55.536	55.540
10.286	10.290	55.981	55.985
11.221	11.224	56.061	56.065
11.736	11.740	56.161	56.165
11.806	11.810	56.721	56.725
12.556	12.560	56.926	56.930
12.781	12.785	56.936	56.940
12.806	12.810	57.501	57.505
13.786	13.790	59.051	59.055
14.836	14.840	60.591	60.595
15.521	15.525	61.501	61.505
16.071	16.075	62.211	62.215
17.281	17.285	62.676	62.680
17.476	17.480	62.871	62.875
18.331	18.335	63.026	63.030
20.056	20.060	64.261	64.265
20.381	20.385	64.666	64.670
22.056	22.060	64.726	64.730
22.341	22.345	65.026	65.030
23.106	23.110	65.221	65.225
24.901	24.905	65.311	65.315
24.911	24.915	65.541	65.545
25.156	25.160	67.131	67.135
25.726	25.730	69.566	69.570
26.416	26.420	70.861	70.865
27.361	27.365	71.656	71.660
28.176	28.180	73.461	73.465
28.611	28.615	74.436	74.440
29.006	29.010	76.911	76.915
30.311	30.315	77.191	77.195
30.661	30.665	77.401	77.405
31.301	31.305	79.086	79.090
31.721	31.725	80.136	80.140
33.786	33.790	80.631	80.635
34.016	34.020	81.621	81.625
34.431	34.435	82.151	82.155
34.641	34.645	82.566	82.570
35.226	35.230	83.116	83.120
35.691	35.695	83.646	83.650
35.966	35.970	84.966	84.970
36.746	36.750	85.131	85.135
36.811	36.815	85.661	85.665
37.851	37.855	85.836	85.840
37.936	37.940	87.041	87.045
38.906	38.910	87.616	87.620
39.271	39.275	89.371	89.375
39.696	39.700	89.881	89.885
40.266	40.270	90.306	90.310
40.791	40.795	91.131	91.135
41.181	41.185	91.471	91.475
42.151	42.155	91.716	91.720
43.036	43.040	92.031	92.035
43.631	43.635	92.681	92.685
47.016	47.020	92.991	92.995
47.401	47.405	92.996	93.000
47.876	47.880	93.451	93.455
48.186	48.190	94.511	94.515
48.591	48.595	96.116	96.119
48.966	48.970	96.431	96.435
49.301	49.305	97.011	97.015
49.681	49.685	99.921	99.925

543

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 3 juin	10 juin	17 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	95 40	96 75	98 05	97 95	97 45
		Compt.				97 87	97 80	97 45
		3 % Amortissable Terme.	3 ..	96 75	98 50	.. ..	98 95	.. ..
3637	109	Compt.				98 45	98 95	98 95
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	458 ..	465 ..	462 50	461 50	465 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % .. (gar. France)........ Terme.	2 50	77 ..	80 ..	80 45	81 ..	81 50
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	455 ..	81 ..	.. ..	81 25
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %.........	17 50	454 ..	459 ..	467 25	469 75	468 75
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %....................	20 .	... ..	... ..	549 50	545 50	545 ..
689.334	400	1869 3 %....................	12 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	... ..
992.760	400	1871 3 %....................	12 ..	404 ..	408 ..	410 ..	410 .	411 ..
»	100	— quarts..........	3 ..	... ..	... ..	106 75	107 25	107 75
429.486	500	1875 4 %....................	20 ..	... ..	... ..	549 75	546 50	546 ..
221.420	500	1876 4 %....................	20 ..	... ..	... ..	546 50	544 50	544 ..
558.929	400	1892 2 ½ %..................	10 ..	... ..	... ..	366 50	368 50	367 50
»	100	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	98 50
425.960	400	1894-96 2 ½ %..............	10 ..	... ..	... ..	367 50	369 ..	368 75
»	100	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	99 50	96 50	97 ..
649.373	500	1898 2 %....................	10 ..	... ..	... ..	421 50	421 25	422 .
»	100	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	109 25	100 25	109 25
402.041	500	1899 2 %....................	10 ..	... ..	... ..	408 50	408 50	410 ..
»	125	— quarts..........	2 50	... ..	... ..	105 ..	107 ..	107 50
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	428 ..	438 ..	445 ..	445 ..	446 75
251.492	400	1905 2 ¾ %..................	11 ..	381 ..	392 ..	393 ..	394 ..	393 50
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	410 50	412 ..	412 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	483 ..	481 ..	483 75
1332200	500	Foncières 1879 3 %........	15 ..	... ..	... ..	503 50	504 50	504 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %.....	15 ..	494 ..	501 ..	503 25	504 ..	504 ..
1761630	500	Foncières 1883 3 %........	15 .	... ..	438 ..	437 ..	437 ..	438 ..
971.309	500	— 1885 2.60 %.....	13	... .	... ..	465 ..	464 50	470 ..
929.504	400	Communales 1891 3 %.....	12	392 ..	397 ..	399 ..	399 ..	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	... ..	... ..	459 ..	463 75	465 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %.....	14 ..	455 ..	460 ..	478 50	474 ..	474 75
484.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	448 ..	453 ..	469 ..	462 50	465 50
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^s)	.. ..	492 ..	499 ..	503 ..	499 ..	502 50
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887.......	.. ..	... ..	... ..	70 50	70 50	70 25
147.098	200	— 1888.......	.. ..	... ..	... ..	70 50	70 50	70 50
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	581 ..	585 ..	589 .
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 ..	429 50
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	129 ..	143 ..	175 ..	172 50	167 ..
40.216	475	—	7 ..	152 ..	172 ..	205 ..	202 ..	198 50
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom.....	166 66	1100 ..	4205 ..	4340 ..	4320 ..	43.0 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1450 ..	1545 ..	1653 ..	1654 ..	1659 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	465 ..	475 ..	499 ..	498 ..	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	42 50	880 ..	939 ..	1048 ..	1030 ..	1031 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	675 ..	705 ..	720 ..	728 ..	727 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	495 ..	502 ..	500 ..	498 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	30 ..	685 ..	735 ..	753 ..	753 ..	751 50
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	14 37	650 ..	675 ..	695 ..	695 ..	698 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	785 ..	805 ..	805 ..	819 ..	825 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais...............	55 ..	1176 ..	1207 ..	1255 .	1252 ..	1242 ..
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	6 25	107 ..	105 ..	123 ..	124 ..	123 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	312 ..	340 ..	365 ..	386 ..	362 ..
500.000	500	Société Générale............	15 50	661 ..	668 ..	670 50	671 ..	672 ..
240.000	250	B. Fr^{ss} p^r le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	258 ..	269 ..	262 ..	274 .	270 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	685 ..	721 ..	845 ..	846 ..	843 ..
40.000	500	Rente Foncière...............	15 ..	400 ..	443 ..	507 ..	... ..	497 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	120 ..	172 ..	186 ..	187 ..	188 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie.........	60 ..	1260 ..	1405 ..	1525 ..	1536 ..	1549 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	660 ..	676 ..	675 ..	677 ..	680 ..
372.739	500	Obl. — 3 %........	15 ..	420 ..	432 ..	433 50	433 ..	433 ..
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	630 ..	672 ..	663 ..	664 ..	661 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	420 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	419 50	420 75	420 75
186.284	500	— Économiques 3 %......	15 ..	408 ..	424 ..	421 50	422 50	422 75
49.[illegible]60	500	Act. Est-Algérien...........	30 ..	689 ..	693 ..	705 ..	702 ..	702 ..
475.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	423 ..	432 ..	431 50	431 .	432 ..
484.325	500	Act. Est	35 50	913 ..	925 ..	899 ..	897 ..	900 ..
99.675	»	— — de jouiss..............	15 50	406 ..	413 ..	396 ..	400 ..	399 50
363.581	500	Obl. — 52 54 56 5 %...	25 ..	... ..	... ..	666 ..	653 75	656 ..
18166[illegible]	500	— — 3 %................	15 ..	428 ..	438 .	449 ..	447 25	445 ..
2091[illegible]	500	— — 3 % nouv.........	15 ..	429 ..	442 ..	439 ..	439 50	439 ..
165.760	500	— — 2 ½ %................	12 50	... ..	... ..	399 50	393 75	399 ..
367.690	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	..	.. ..	440 50	440 50	441 75
143 859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 ..	... ..

Nombre de titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôt. 3 juin	10 juin
793.983	500	Act. Lyon.........................	57 ..	1358 ..	1365 ..	1290 ..	1301 ..
195.634	500	Obl. — 3 % 1855..............	15 ..	... ..	... ..	440 ..	436 .
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	432 ..	442 ..	439 50	439 ..
141.646	500	— — Dauphiné 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 .
111.877	500	— — Genève 57 3 %.......	15 ..	... ..	... ..	438 ..	435 50
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	438 50	438 75
4982828	500	— — 3 % fusion anc.....	15 ..	431 ..	444 ..	441 50	441 75
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	428 ..	439 ..	438 ..	437 50
334.247	500	— — 2 ½ %................	12 50	... ..	... ..	395 ..	395 .
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 ..	435 ..
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1120 ..	1174 ..	1146	1153 ..
2414912	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	428 ..	442 ..	439 75	439 ..
715.245	500	— — 3 % nouv..............	15 ..	427 ..	438 ..	436 ..	434 ..
498.761	500	Act. Nord.........................	72 ..	1785 ..	1785 ..	1735 ..	1740 .
2764980	500	Obl. — 3 %....................	15 ..	448 ..	453 ..	448 ..	449 ..
404 014	500	— — 3 % nouv............	15 ..	452 ..	446 ..	440 50	440 50
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	407 ..	... ..	402 25	402 50
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	435 25	435 ..
462.335	500	Act. Orléans......................	59 ..	1350 ..	1407 ..	1350 ..	1354 ..
137.665	»	— — jouiss............	44 ..	938 ..	973 ..	945 ..	945 .
3134495	500	Obl. — 3 %.................	15 ..	433 ..	444 ..	442 50	442 ..
1583449	500	— — 3 % 1884............	15 ..	428 ..	440 ..	436 ..	435 .
1737039	500	— — 2 ½ % 1895.........	12 50	... ..	... ..	393 50	393 75
244 683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	... ..	440 ..	438 ..
246.320	500	Act. Ouest........................	38 50	820 ..	910 ..	932 ..	937 ..
3082476	500	Obl. — 3 %..................	15 ..	427 ..	413 ..	439 50	440 ..
1433067	500	— — 3 % nouv.............	15 ..	423 ..	430 ..	434 50	435 .
354.479	500	— — 2 ½ %................	12 50	... ..	... ..	387 50	389 50
28.652	600	Act. Ouest-Algérien.........	28 75	648 .	671 ..	667 ..	666 50
213.460	500	Obl. — 3 %.....	15 ..	415 ..	432 ..	430 ..	425 .
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la).............	15 ..	... ..	... ..	435 ..	432 .
48.148	500	Act. Sud de la France.......	.. ..	159 ..	164 ..	177 ..	180 ..
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	405 ..	413 ..	... ..	... ..
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	505 ..	502 ..	517 ..	517
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	242 ..	249 ..	338 ..	337 ..
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS).					
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	368 ..	392 ..	391 .	390 ..
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	630 ..	630 ..	628 ..	635 ..
69.951	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	86 ..	1800 ..	1985 ..	1930 ..	1970 ..
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	35 ..	615 ..	725 ..	761 ..	768 ..
80.000	150	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	12 ..	205 ..	194 ..	223 ..	224 .
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	.. ..	185 ..	153 ..	158 ..	162 ..
13.550	500	Omnibus de Paris..........	.. ..	915 ..	995 ..	1372 .	1415 ..
20.450	»	— — jouiss	.. ..	500 ..	518 ..	880 ..	914 ..
100.000	100	Omnium Lyonnais	7 ..	125 ..	125 ..	169 ..	167 ..
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	243 ..	242 ..	268 .	269 ..
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	39 ..	49 ..	54 50	54 .
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	30 ..	570 ..	574 ..	576 ..	575 50
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	7 50	160 ..	160 ..	176 ..	177 .
57.047	500	Voitures à Paris.............	10 ..	229 ..	190 ..	215 ..	212 ..
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d').	8 ..	144 ..	132 ..	121 ..	120
30.000	500	Électro-Métallurgie	20 ..	380 ..	387 ..	483 ..	468 ..
7.520	250	Malfinado (Mines d').........	12 50	... ..	... ..	605 ..	610 ..
42 480	».	— — jouiss..	. ..	345 ..	342 ..	376 ..	374 .
260.000	100	Mines d'or (Cie Française)...	..	68 ..	80 ..	89 ..	88 ..
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	35 ..	609 ..	688 ..	702 ..	704 .
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	20 ..	410 ..	392 ..	349 ..	353 .
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	.. ..	105 ..	106 ..	119 ..	118 50
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 71	4585 ..	4505 ..	4799 ..	4795
100.000	»	— parts de fond.	71 38	2045 ..	1980 ..	2157	2165 ..
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	32 ..	659 ..	618 ..	661 ..	667 ..
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	14 ..	245 ..	215 ..	220 ..	219 ..
70.121	150	Le Printemps (ord.)..........	19 20	485 ..	472 ..	480 .	479 ..
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	612 ..	728 ..	708 ..	727 ..
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. ..	158 ..	176 .	220 ..	220 .
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	337 ..	347 .	342 ..
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**					
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 120)	2 50	83 40	83 75	84 65	84 40
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896..........	4 ..	90 60	94 75	97 25	96 7.
86.289.000 f.		— 4 % 1900..........	4 ..	93 ..	95 ..	98 40	98 30
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	96 50	97 40	100 70	100 6.
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	88 50	87 ..	94 95	94 3.
18.388.200 £		— 4 % 1889..............	4 ..	88 15	81 50	86 ..	85 9.
8.613.700 £		— 5 % 1898..............	5 ..	102 50	103 35	106 65	106 9.
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896.............	5 ..	496 ..	493 ..	500 75	509 .
322.546000 f		Chine 4 % or 1895............	4 ..	96 45	100 ..	99 90	100 25
756.300 ob		Congo lots 1888...............	. ..	77 ..	83 ..	92 50	93 50
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	85 75	.. ..	.. ..	91 2.
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)........	4 ..	101 80	103 50	104 ..	103 7.
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	93 70	100 20	101 ..	101 .
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure....	4 ..	94 40	97 ..	98 80	98 7.

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	3 Juin 1909	10 Juin 1909	17 Juin 1909
5.000	25	Champ d'Or	—	7.25	8	6	6.25	6.25
5.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	40.25	55.50	68.50	65	67.50
0.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	103.50	113	141	142	134
5.000	25	Ferreira	330	382	403	555	540	544
0.000	25	French Rand	47	17.75	20.25	24.75	28	24.50
2.500	25	Geduld Proprietary	41.25	41.25	72.50	90.25	91.50	85.50
0.000	25	Geldenhuis Deep	—	124	124	108	112	107
0.000	25	Geldenhuis Estate	145	44	39.75	39.50	38.50	37
0.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	22.75	36.25	60	57.25	54.25
0.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.50	61	70.75	70.50	67.75
0.000	25	Lancaster	69	5	8.75	17	15	12
0.000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	—	50	—
0.000	25	Langlaagte Estates	120	66.25	70.75	88	89	109.50
0.000	25	May Consolitated	93	43.25	39.25	39.50	41.75	40
0.000	25	Modderfontein B	91	—	—	90.50	89.50	84
5.000	25	Primrose (New)	175	61	64	80	82.50	82.50
0.000	25	Randfontein Estate	—	36.25	47	73.50	78	73
0.000	25	Rand Mines	865	156.50	199	257	264	257.50
0.000	125	Robinson Gold	125	248.50	259	289	281	277
0.000	25	Robinson Deep	—	104.50	118.50	132	128	127
0.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc. 340)	41.50	52.50	58.75	57	54
0.000	25	Transvaal Cons. Land	—	53	61.75	83	85.50	76
0.000	25	Van Dyk Prop	—	28.50	33	40.50	40.25	36
0.000	25	Village Main Reef	196	99	102	124	126	121.50

MINES DE DIAMANTS ET DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	3 Juin 1909	10 Juin 1909	17 Juin 1909
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord.	—	275.50	283.50	374.50	394	383.50
50.000.000	62.50	— — préf.	—	361	349	408	419.50	413.50
12.500.000	25	Jagersfontein ord.	—	91	94.50	162.50	171	161.50
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	99.50	82.50	87.75	91	89
12.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	52.50	55	56.25	64.50	60.75

COMPAGNIES de TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1908	3 Juin 1909	10 Juin 1909	17 Juin 1909
5.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	6	7.50	16.50	16.75	17
225.000.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	21.50	21.75	36.75	47	39.75
15.000.000	25	Cassinga	—	5	5	6	7.50	7.50
50.000.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	94.50	121.50	163 50	168.50	157
112.000.000	25	Johannesburg Investment	—	24	32.25	49	51.50	47
50.000.000	25	Oceana Company	107.50	15.25	14	18.75	19.25	18.25
27.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	4.25	3.75	8	8	7.50
25.000.000	25	Mozambique (Cie de)	—	10	14	20.50	20.75	20.25
75.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	35.25	47	73.50	78	73
25.000.000	25	Tanganyika Concess.	—	90	90.50	141	163	156.50
25.000.000	25	Transvaal Consolidated	—	53	61.75	83	85.50	76

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District de Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	2 Juin 1909	9 Juin 1909	16 Juin 1909
.108	£ 1	Apex Mines	..	2 7/16	3 1/2	6 3/8	6 1/8	5 3/4
.500	1	Aurora West United	60	7/32	7/32	1 9/16	1 1/2	1 3/8
.108	1	Bantjes	..	2 3/8	1 7/8	4	3 13/16	3 3/8
.000	1	Boksburg	..	5/9	9/0	16/0	16/0	14/0
.514	1	Brakpan Mines	..	7/8	2 5/8	3 5/8	1 3/8	3 5/16
.000	1	Cinderella Deep	50	2 1/8	2 3/8	2 3/4	2 5/8	2 9/16
.000	4	City and Suburban	160	1 7/8	1 7/8	2 5/16	2 5/8	2 3/8
.305	1	City Deep	..	1 1/8	2 7/8	4 3/4	4 5/8	4 3/8
.000	1	Cloverfield	..	6/6	31/32	2 5/16	2 5/16	1 15/16
.000	1	Consolidated Langlaagte	140	11/6	1 5/16	1 15/16	2 1/16	1 13/16
.000	1	Crown Deep	200	13 1/16	14 7/8	18 3/4	18 1/2	17 3/4
.508	10sh	Crown Mines	..	—	—	9 3/16	8 7/8	8 13/16
.000	1	Crown Reef	120	6	10 1/8	12 1/2	12	11 7/8
.000	1	Durban Roodepoort	85	1 3/8	2	3 1/8	3	3
.000	1	Durban Roodpt Deep	60	1 5/8	2 1/4	2 3/4	2 9/16	2 1/2
.897	1	East Rand Prop. Mines	320	4 3/32	4 15/32	5 11/16	5 1/2	5 5/16
.000	1	Ferreira	120	15 1/4	16	22 1/2	21	21 1/2
.000	1	Ferreira Deep	160	5	5 1/4	6 3/4	6 13/16	6 3/4
.000	1	French Rand	120	11/16	7/8	1	1 1/16	1
.100	1	Geduld Proprietary	50	1 11/16	2 29/32	3 5/8	3 9/16	3 3/8
.000	1	Geldenhuis	120	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 1/2	1 7/16
.000	1	Geldenhuis Deep	200	4 15/16	4 3/4	4 3/8	4 1/4	4 1/4
.000	1	Ginsberg (New)	80	1 [illegible]/4	1 29/32	2 1/8	2 1/16	1 15/16
.000	1	Glencairn	135	19/0	17/6	17/6	17/0	16/0
.000	1	Glen Deep	100	1 13/16	2 1/16	2 5/8	2 7/16	2 1/4
.000	1	Goch New	120	13/16	1 9/16	2 5/16	2 5/16	2 3/16
.863	1	Heriot (New)	70	4 1/8	5 5/8	7	6 13/16	6 5/8
.000	1	Jubilee	40	1 7/16	1 11/16	2 5/16	2 5/16	2 1/4
.100	1	Jumpers	60	15/16	3/4	1 11/16	1 9/16	1 9/16
.89	1	Jumpers Deep	100	1 1/4	1 1/8	1 13/16	1 3/4	1 5/8
.000	1	Jupiter	90	27/32	1 3/16	1 9/16	1 3/4	1 11/16
.000	1	Kleinfontein (New)	220	2 1/16	2 15/32	2 15/16	2 7/8	2 5/8
.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	3 1/4	4 1/16	4 3/4	4 1/2	4 5/16
.000	1	Lancaster	80	1/4	11/32	3/4	5/8	1/2
.000	1	Langlaagte	200	2 9/16	2 13/16	2 9/16	2 3/8	3 1/4
.000	1	Langlaagte Block B	..	25/32	18/0	25/6	24/0	23/6
.400	1	Luipaard Vlei (New)	60	1 1/8	1 9/32	1 13/16	1 3/4	1 3/4
.075	1	Main Reef Consolidated	100	12/0	17/0	22/6	24/3	22/3
.750	1	May Consolidated (New)	100	1 11/16	1 5/8	1 9/16	1 11/16	1 9/16
.000	4	Modderfontein (New)	120	8 3/16	11 1/4	13 1/2	13 3/8	13 1/4
.000	1	Modderfontein B	..	—	—	3 5/8	3 1/2	3 1/4
.000	1	Meyer and Charlton	75	3 3/8	2 15/16	5 1/8	5	4 5/8
.100	1	Nigel	55	3 1/16	2 15/16	3 1/2	3 5/16	3 1/4
.000	1	Nigel Deep	30	3/32	4/6	1/4	3/0	3/0
.821	1	Nourse Mines	180	2 7/16	3 1/16	3 13/16	3 9/16	3 5/16
.000	1	Primrose (New)	160	2 5/16	2 9/16	3 1/4	3 3/16	3 1/16
.000	1	Princess Estate	55	15/16	1 19/32	1 7/8	1 7/8	1 13/16
.489	1/4	Rand Mines	..	6 7/32	7 29/32	10 1/4	10 3/16	10 1/8
.000	1	Randfontein	60	1	1 13/16	2 15/16	3	2 13/16
.084	1	Rietfontein Estate	120	2 3/16	2 3/8	2 3/8	2 1/4	2 1/16
.000	5	Robinson	210	9 13/16	10 1/4	11 5/8	11	10 7/8
.000	1	Robinson Deep	300	4 3/16	4 3/4	5 3/8	5	5 1/4
.000	1	Rose Deep	200	4 1/8	4 7/16	5 1/4	5 1/8	5
.000	1	Salisbury (New)	60	21/32	1 5/16	2 3/16	2 1/16	2 1/16
.000	1	Simmer and Jack	320	1 21/32	2 3/32	2 3/8	2 5/16	2 3/16
.000	1	Steyn Estate (New)	..	—	—	2 17/32	2 1/2	2 3/8
.000	4 sh	Treasury	60	9/0	7/16	1 1/8	1 3/16	1 1/16
.000	1	United Mn. Roodept.	110	1 1/2	3 3/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16
.000	1	Van Ryn (New)	160	3 19/32	4 7/16	5 1/8	5 1/8	4 15/16
.000	1	Village Main Reef	220	3 15/16	4 1/16	4 15/16	4 15/16	4 15/16
.671	1	Village Deep	180	1 3/4	2 5/8	3 15/16	3 11/16	3 3/8
.424	1	West Rand Consol	80	9/16	16/9	25/6	28/0	28/6
.296	1	Witwatersrand Deep	245	4 3/16	4 5/8	6	5 13/16	5 11/16
.000	4	Wolhuter	120	2	3 15/16	5	5	4 5/8
.772	1	Worcester	40	5/16	1 7/16	1 7/8	1 13/16	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES de TERRAINS et D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	CLOTURE SEMESTRIELLE 31 décemb. 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908
1.538.592	£ 1	African and European Invest.	—	1/2	11/16	13/16	13/16	7/8
500.000	1	Anglo-French Expl.	..	13/16	7/16	2 5/8	2 1/2	2 3/16
200.000	10sh	Bechuanaland	..	4/6	5/6	12/6	12/6	13/0
3.600.000	12	Central Mining and Invest.	..	13 7/8	12 9/16	18 1/4	17 1/2	17 5/8
9.000.000	1	Chartered (British S. A. Cº)	..	15/9	16/3	27/6	1 3/4	1 9/16
500.000	1	Charterland Goldfields	..	2/6	3/9	5/0	5/6	6/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	3 25/32	4 13/16	6 5/8	6 1/2	6 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	22/0	24/6	24/3	24/6	24/6
600.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104	104 ./.	106	106	106
4.500.000	1	Johannesburg Estate	..	5/8	5/8	7/8	7/8	7/8
400.000	1	Mashonaland Agency	..	7/0	7/0	14/6	15/0	16/6
400.000	1	Matabele Gold Reefs & Cº	..	3/6	2/0	7/0	6/6	7/0
1.000.000	1	Mozambique Cº	..	13/32	11/0	17/0	17/0	17/0
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	12/6	10/0	16/6	16/0	15/6
280.000	1	Rhodesia, Exploration	..	29/32	13/16	2 3/16	2 5/16	2 3/16
500.000	1	Rhodesia, Limited	..	2/0	1/9	3/6	3/6	4/0
4.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 3/8	3 5/16	3 1/4	3
640.000	1	Id. Gold Mining Estat.	50	2 5/16	2 23/32	3 3/8	3 5/16	3 1/16
750.000	1	Willoughby's Consol	..	7/6	6/0	15/6	16/6	15/6
450.000	1	Zambesia Exploring	..	19/6	22/0	1 15/16	2 1/4	2 9/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908
750.000	1	Exploration Cº (New)	..	9/16	27/32	13/16	15/16	15/16
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20/0	26/0	2	2 1/16	1 15/16
150.000	1	Klersdorp Proprietary	..	20/0	3/9	7/0	7/0	6/3
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	10 3/4	10 1/4	12 3/4	12 1/2	12 1/4
400.000	1	New African Company	..	15/32	10/6	11/0	10/6	10/3
500.000	1	S. African Gold Trust	..	2 16/32	3 7/16	4 7/16	4 1/4	4 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	3/16	5/0	16/6	18/6	1 1/16
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	7/8	1 13/16	2 9/16	2 3/8	2 3/8

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	45	26/3	28 ex-	26/6	27/0	26/3
350.000	1	Lake View Consols	75	10/0	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
300.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/6	5/6	7/0	5/6	6/0
1.000.000	1	Mount Morgan	40	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 5/16	3 5/16
100.000	1	Brilliant Block		8/0	6/0	3/16	1/4	4/0
384.000	8sh	Broken Hill Propriet.	..	1 7/8	2 ./.	2 3/16	42/6	41/0
200.000	1	South Kalgurli	..	7/6	16/3	15/0	14/6	13/0
300.000	1	Waihi	330	8 15/16	8 3/4	9 5/16	9 3/8	8 15/16

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb. 1908	2 Juin 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	10 7/16	11 1/8	14 11/16	15 1/16	15 1/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debentures	..	102	104 ./.	105	105	105
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	3 3/4	6 1/2	6 5/8	6 7/16
40.000 £	2/6	Premier Diamonds Def.	..	6 13/16	8 9/16	9 11/16	9 1/2	9 5/16
40.000	5/0	Id. Id. Pref.	..	6 3/4	8 ./.	[illegible]	8 3/4	8 1/2

OFFICIERS MINISTERIELS

Vente en l'étude de Me LEROY, notaire à Paris, 9, Bd St-Denis, le 28 juin 1909, à 1 heure, en 89 lots, des valeurs mobilières suivantes :

Cie PHOSPHO-GUANO *1.957* ACTIONS en *38* LOTS, dont *35* LOTS de *50 actions* nominatives chacun. MISE A PRIX : *2.500 fr.* par lot; *1* LOT de *84 actions* au porteur. MISE A PRIX : *4.200 fr.*, *1* LOT de *73 actions* nominatives. MISE A PRIX: *3.650 fr.*, et *1* LOT de *50 actions* au porteur. MISE A PRIX : *2.500 francs* ;

3 PARTS de fondateur nominatives de la *Société en commandite par actions* de la GRANDE-COMORE, *Humblot et Ce*. Mise à prix : 30 fr ; *52* ACTIONS *de la même Société* en 2 lots. Mise à prix : 1.500 fr. p. lot.

VILLAGE MAIN REEF GOLD MINING CY LD, *10 actions* nominatives. *Mise à prix : 900 fr.*; *2 actions* nominatives de la Cie L'AIGLE-VIE. M. à prix : 140 fr. ; *20 actions* nominatives de la MUTUELLE-TRANSPORT. Mise à prix : *20 fr.*; *4 actions* nominatives de la Société ANCELOT et Cie. *Mise à prix : 100 fr.*

FRANCE-INCENDIE : *50 actions* nominatives, en 10 lots *M. à prix : 5.600 fr.* p. lot; *50 actions* de la FRANCE-VIE en 5 lots. *M. à prix : 3.800 fr.* par lot; *30 actions* nominatives de la TEINTURERIE DE SAINT-GEORGES (Orne) *en 3 lots. M. à prix. 350 fr.* par lot; *Dix actions* nominatives de THE NEW MODDERFONTEIN GOLD MINING CY L. *Mise à prix : 1.500 fr.; Vingt actions* nominatives de THE UNITED EXPLORATION COMPANY *M. à p.: 100 fr.; Dix actions* au porteur du journal LE SIÈCLE. M. à p.: 10 fr.; *215 actions* nominatives de la Société anonyme de

L'USINE de la **MADONE** en 22 lots, dont 20 lots de 10 actions chaque. Mise à prix : 7.500 fr. par lot. Un lot de *8 actions*. Mise à prix : 6.000 fr. ; Un lot de *7 actions*. Mise à prix : 5.250 fr.; 12 actions nominatives de jouissance de la même Société. Mise à prix : *10 francs*. S'adresser : 1° à Me Roger COLLIN, avoué poursuivant à Paris, Bd de Strasbourg, 19; 2° à Me BREUILLAUD, notaire ; 3° à Me DUCAROGE, avoué ; 4° à Me DELCHU, avoué ;

5° Et en l'étude de **Me André LEROY,** notaire à Paris, boulevard Saint-Denis, n° 9, **où aura lieu la vente**.

CREANCE s'élev. à 46.250 fr. à adj. ét. de Me MEUNIÉ, not. 37, r. Poissonnière, le 25 juin 1909 à 4 h. M. à p. (p. ét. b.): 15.000 f. S'ad. à M. PONCHELET, syn., 12, r. Chanoinesse et aud. n.

ADJUDICATION *le 23 juin*, à 4 heures, en l'ét. de Me BREUILLAUD, notaire à Paris, 323, rue Saint-Martin,

385 ACTIONS au porteur au capital nominal de *500 francs* entièremt libérées de la *Société des Anciens*

ÉTABLISSEMENTS GRILLET ET FÉAU

dont le siège est à Courbevoie, 30, rue de Paris, en 14 lots de *25 ACTIONS* et un lot de 35 Actions. *MISES A PRIX (pouvant être baissées immédiatement)* pour chaque lot de 25 Actions : 2,500 francs, et pour le lot de 35 Actions : 3,500 francs. Consignation pour enchérir : 500 francs par lot. S'adresser à Me Breuillaud, notaire, et à Me RAYNAUD, avoué.

544

CHEMIN DE FER D'ORLEANS

Dans le but de faciliter aux malades peu fortunés le séjour dans les stations thermales de La Bourboule, du Mont-Dore, de Néris et de Cransac au début et à la fin de la saison, alors que les traitements peuvent être suivis dans des conditions moins onéreuses, la Compagnie vient de prendre, à titre d'essai, pour l'année 1909, les dispositions ci-après :

Les billets individuels d'aller et retour délivrés du 1er au 15 Juin et du 15 Août au 30 Septembre à toute gare du réseau d'Orléans pour les gares desservant les stations ci-dessus seront exceptionnellement valables 25 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée ; ces billets ne sont pas susceptibles de prolongation.

COMPAGNIE GÉNÉRALE D'ÉLECTRICITÉ

Société Anonyme

Au capital de 15.000.000 de francs

Siège social : 5, rue Boudreau, Paris

Avis aux actionnaires

MM. les actionnaires sont informés que le Conseil d'administration, suivant décision du 10 juin 1909 et en exécution d'une délibération de l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 15 mars 1900, a décidé l'augmentation du capital social de 15 millions à 18 millions de francs, par l'émission de 6.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal chacune.

Les actions nouvelles participeront aux bénéfices de l'exercice 1909-1910 au même titre que les actions anciennes.

Un droit de préférence, à raison de une action nouvelle par cinq actions anciennes, sera réservé aux actionnaires qui pourront l'exercer jusqu'au 26 juin courant au soir et auront, en outre, dans le même délai, le droit de souscrire à titre réductible.

Le prix d'émission est fixé à 710 fr. payables à raison de :

335 fr., c'est-à-dire le premier quart plus la prime, en souscrivant ;

375 fr., soit les trois derniers quarts, le 24 juillet prochain.

Les souscriptions sont reçues aux guichets de la *Banque Suisse et Française*, 20, rue Lafayette à Paris.

Les actions ou certificats nominatifs devront être présentés et consignés pendant la durée de la souscription.

Notice légale dans le bulletin annexe du *Journal Officiel* du 14 juin 1909.

Le Conseil d'administration.

545

GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

Emprunt 5 % 1904

L'intérêt semestriel au *1er juillet 1909* sera payé, à partir dudit jour, à raison de *12 fr. 50 net d'impôts*, contre remise du coupon *n° 10*.

A la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin ;

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère ;

A la *Société Générale* pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence ;

A la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, 4, rue Auber ;

A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire ;

A la *Banque Impériale Ottomane*, 7, rue Meyerbeer ;

A la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, 9, rue Boudreau ;

A la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat ;

Au *Crédit Algérien* pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie, 10, place Vendôme ;

A la *Banque Allard et Cie*, 12, place de la Bourse.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au sixième tirage et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 4 mai 1909, seront remboursées à raison de *500 francs, net d'impôts* 546

BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

MM. les Actionnaires sont informés que suivant décision de l'Assemblée générale du 24 avril dernier, le solde du dividende de l'exercice 1908, soit **25 fr.** par action, sera payable à partir du 1er juillet 1909, à raison de :

24 francs pour les actions nominatives ;

23 fr. 25 pour les actions au porteur,

contre remise du coupon n° 10 :

A **PARIS**, au **Siège Social**, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier ;

A **BRUXELLES**, à la **Société Générale de Belgique**, 3, Montagne-du-Parc.

547

COMPAGNIE DES CHEMINS DE F

DU NORD DE L'ESPAG

ACTIONS

Le Conseil d'administration de la Co gnie informe MM. les actionnaires q dividende de 1908, fixé à 14 p., sous déd des impôts, sera payé, à partir du *1er* *1909*, à raison de piécettes 13,193 cont mise du coupon n° 66.

OBLIGATIONS

MM. les porteurs sont avisés qu'il sera à partir du *1er juillet 1909* :

1° *Sur les Obligations Nord de l'Espag*

3e série. — Le coupon n° 52, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 517 pour impôts, soit.......................... Francs

4e série. — Le coupon n° 48, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 513 pour impôts, soit.......................... Francs

5e série. — Le coupon n° 42, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 490 pour impôts, soit.......................... Francs

2° *Sur les obligations priorité Barcelo*

Le coupon n° 58, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 510 pour impôts, soit.......................... Francs

3° *Sur les Obligations spéciales Pamp*

Le coupon n° 63, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 510 pour impôts, soit.......................... Francs

4° *Sur les Obligations Ségovie à Medi del Campo*

Le coupon n° 49, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 505 pour impôts, soit.......................... Francs

Les paiements seront effectués :

A PARIS........... A la Banque Espagnol Crédit, 69, rue de la Vic et au Crédit Lyonnais

A LYON........... Au Crédit Lyonnais et Société Lyonnaise ;

A BRUXELLES. A la succursale de la Ba de Paris et des Pays-B

Avis aux Porteurs d'Obligations de l'Est de l'Espagne

MM. les porteurs d'obligations de l'E l'Espagne sont informés que le coupon des obligations de 1re hypothèque de l'E l'Espagne, estampillées, leur sera pay partir du 1er juillet 1909, à raison de : Fr.

A PARIS... A la Banque Espagnole de C 69, rue de la Victoire ;

A LYON..... A la Société Lyonnaise.

La *BANQUE ESPAGNOLE DE CREDI* Paris, escompte, dès à présent, les coupo la Compagnie des Chemins de fer du Nor l'Espagne.

COMPAGNIE ALGERIENNE

Société Anonyme

22, rue Louis-le-Grand, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Fer et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie

COMPTES DE DEPOT

A vue..........................	1 0
A sept jours de préavis..........	2 0

Bons à échéance fixe

A 1 an..........................	3 0
A 2 et 3 ans....................	3 1/2 0
A 4 et 5 ans....................	4 0

Prêts sur titres, paiement de coupons, rations de Bourse, garde de titres, envo fonds, lettres de crédit, encaissement de effets.

Location de Coffres-Forts.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — V. SIMART.

N° 911. — 35e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 25 Juin 1909. (18e ANNÉE)

L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

DRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 50, RUE SAINTE-ANNE, PARIS (2e ARRt)

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER
MÉTROPOLITAIN DE PARIS
Société Anonyme
au capital de 75.000.000 de francs
75, Boulevard Haussmann, 75, Paris

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée Générale du 10 mai 1909 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1908 à 20 francs pour les actions de capital et à 12 fr. 50 pour les actions de jouissance, sous déduction des impôts, soit 19 fr. 20 par action de capital nominative, 18 fr. 20 par action de capital au porteur, 12 francs par action de jouissance nominative, 11 fr. 43 par action de jouissance au porteur.

Ce dividende sera payé, à partir du 1er juillet 1909, aux caisses ci-après :

A Paris :
A la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;*
Au *Comptoir National d'Escompte de Paris ;*
Au *Crédit Industriel et Commercial ;*
Au *Crédit Lyonnais ;*
A la *Société Générale ;*
Et dans leurs Succursales.
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe.
A Bruxelles :
Chez M. E.-L.-J. Empain, 105, rue de l'Enseignement :
A la *Banque de Bruxelles ;*
A la *Banque de Paris et des Pays-Bas.*
A Anvers :
A la *Banque d'Anvers.*

Le remboursement des actions sorties au tirage du 11 mai 1909 et leur échange contre des actions de jouissance auront lieu en même temps et aux mêmes caisses.

SOCIETE ANONYME DU
PORT DU ROSARIO
Société anonyme française
Au capital de 10.000.000 de francs
Siège social : 47, rue de Berlin, Paris

e coupon n° 12 des obligations 5 % sera é à partir du 1er juillet 1909, sous déduc- des impôts, à raison de :
r. 12, pour les obligations nominatives, et Fr. 11 37 pour les obligations au porteur, tre remise du coupon n° 12.

A Paris :
la *Banque de Paris et des Pays-Bas,* rue d'Antin ;
u *Comptoir National d'Escompte de Pa-* succursales et agences ;
u *Crédit Industriel et Commercial,* succ-sales et agences ;
u *Crédit Lyonnais,* succursales et agences.
u *Crédit Mobilier Français,* 3 et 5, rue nt-Georges, à Paris ;
hez *MM. Bénard et Jarislowsky,* 19, rue be, à Paris ;
hez *MM. Bénard et F. Seillière,* 27, rue Londres, à Paris.

COMPAGNIE FRANÇAISE DES MÉTAUX
Société anonyme
Au capital de 25.000.000 de francs

Siège social : 10, rue Volney, Paris

Le coupon n° 35 des obligations hypothécaires 4 % sera payé à partir du 1er juillet 1909, à raison de :
9 fr. 60 pour les titres nominatifs.
9 fr. pour les titres au porteur.
Aux caisses de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial,* 66, rue de la Victoire et dans ses bureaux de quartier.

ÉTABLISSEMENTS DUVAL

Les actionnaires propriétaires d'au moins cinq actions de la *Compagnie anonyme des Etablissements Duval,* au capital de 4 millions 750.000 fr. (amorti à 4.511.500 fr.) sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire,* pour le *lundi 5 juillet 1909,* à 2 heures précises de relevée, à Paris, cité Rougemont, n° 10, Hôtel des Gens de Lettres, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant.

ORDRE DU JOUR :

Autorisation à donner au directeur pour l'installation et l'exploitation en commun avec une autre Société d'un restaurant-brasserie à l'Exposition universelle de Bruxelles 1910.

Les tires seront reçus jusqu'au *mercredi 30 juin* inclus, au siège social, 21, rue Saint-Fiacre.

COMPAGNIE DES
CHEMINS DE FER PORTUGAIS
DE LA BEIRA-ALTA

MM. les Obligataires de la Compagnie des *Chemins de fer Portugais de la Beira-Alta* sont prévenus qu'à dater du 30 juin 1909 seront mis en paiement :

Le coupon n° 9 des obligations de 1er rang à raison de 7 fr. net d'impôts ;
Le coupon n° 4 des obligations de 2e rang afférent à l'exercice 1908 à raison de 3 fr. net d'impôts.

Les paiements se feront :
A Paris, au *Comptoir National d'Escompte,* rue Bergère, 14 ;
A Lisbonne, chez *MM. Henry Burnay et Cie.*
A Porto, à la *Banque Alliance ;*
A Londres, chez *MM. Chaplin, Milne, Grenfell et Co, Princess street, 6, E. C.*

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

OBLIGATIONS 4 0/0
du Chemin de fer Dvinsk-Vitebsk

(Les dates sont du nouveau style)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 14 *juin* 1909 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 5 octobre 1909 :

En Russie aux Comptoirs de la Banque de l'État et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le

5 octobre 1909; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

(*Le trait entre deux numéros signifie : de... jusqu'à...*)

A 20 livres sterling

2649— 2656	4505— 4512	6545— 6552
7065— 7072	11593— 11600	15593— 15600
16017— 16024	19041— 19048	24017— 24024
24601— 24608	24897— 24904	24905— 24912
24961— 24968	26097— 26104	26753— 26760
26873— 26880	26905— 26912	27113— 27120
27929— 27936	28353— 28360	28441— 28448
28849— 28856	28985— 28992	29345— 29352
29929— 29936	30025— 30032	30209— 30216
30353— 30360	30361— 30368	31625— 31632
31769— 31776	35897— 35904	36377— 36384
36385— 36392	38905— 38912	40657— 40664
41553— 41560	41769— 41776	42209— 42216
42249— 42256	44433— 44440	44705— 44712
45609— 45616	45665— 45672	46073— 46080
46729— 46736	47705— 47712	48657— 48664
49081— 49088	49545— 49552	49881— 49888
49961— 49968	49977— 49984	49993— 50000
50121— 50128	50297— 50304	50313— 50320
50609— 50616	50729— 50736	50785— 50792
50993— 51000	51017— 51024	51353— 51360
51985— 51992	52065— 52072	52097— 52104
52857— 52864	53017— 53024	53105— 53112
53689— 53696	54041— 54048	54777— 54784
54937— 54944	55537— 55544	55809— 55816
55977— 55984	56521— 56528	57257— 5726[illegible]
57305— 57312	57329— 57336	57377— 57384
57457— 57464	57465— 57472	57745— 57752
57953— 57960	58257— 58264	58281— 58288
58417— 58424	58601— 58608	58785— 58792
58969— 58976	59449— 59456	59873— 59880
59977— 59984	60433— 60440	61617— 61624
61681— 61688	61769— 61776	62129— 62136
63129— 63136	63201— 63208	63833— 63840
63985— 63992	64529— 64536	66737— 66744
72617— 72624	79241— 79248	80001— 80008
82145— 82152	82361— 82368	82641— 82648
85529— 85536	88817— 88824	88969— 88976
89425— 89432	89561— 89568	89745— 89752
89905— 89912	90353— 90360	90793— 90800
90937— 90944	91161— 91168	91465— 91472
91537— 91544	91593— 91600	91665— 91672
91713— 91720	91745— 91752	91753— 91760
92073— 92080	92209— 92216	92393— 92400
92465— 92472	92785— 92792	92873— 92889
94321— 94328	94537— 94544	95873— 95880
96825— 96832	96889— 96896	97249— 97256
98289— 98296	100529—100536	101593—101600
102201—102208	102905—102912	103065—103072
103201—103208	103617—103624	109617—109624
109841—109848	121265—121272	121713—121720
124369—124376	142585—142592	148969—148976

Numéros des obligations 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 14 juin 1909. A partir du 5 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (Jusqu'à 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêt n'est pas le 22 septembre/5 octobre, mais le 23 septembre/5 octobre) :

(*Le trait entre deux numéros signifie : de... jusqu'à...*)

A 20 livres sterling

570 571 (1900), 749—751 (1904), 843 (1901), 7664 (1904), 9161 9162 (1901), 11473—11480 (1895), 24039 (1906), 24090—24092 24114 24117 24152 (1908), 24248 (1906), 24334 (1905), 24451 (1907), 24473 (1906), 25092—25095 (1907), 25303 25304 25489 25490 (1906), 25513 (1905), 26072—26075 (1907), 26931—26936 (1906), 27049—27056 27089 27090 (1908), 27121—27128 (1907), 27137—27144 27177—27184 (1905), 27305 27310 27311 27459 (1908), 27633—27637 (1905), 27671 27672 (1907), 27833—27837 (1908), 28402 28403 28408 (1907), 28661 28662 29045 29047 29048 (1908), 29204—29206 29229—29232 29244—29248 (1906), 29249 29254—29256 29358—29360 (1908), 29529 29689 —29691 29695 29696 29705 (1906), 29727 29728 (1907), 29939—29944 (1903), 30253 (1908), 30258—30263 (1905), 30821—30824 (1908), 31617 34509—34512 (1907), 34604 34606 (1905), 34864 (1902), 36753 36755—36759 (1906), 36845 (1905), 37625 37628 37629 38573—38575 (1903), 39006—39008 (1906), 39018 39019 (1903), 40098 40101 (1905), 40481 40486—40488 (1907), 41257—41261 (1906), 44301—44304 (1905), 44408 44427 —44430 44445—44448 (1903), 44815 44816 (1906), 45707 (1905), 46466 (1908), 43753 46754 (1905), 46950 47028 47169 47171—47176 (1903), 47377 47378 47381 (1905), 48050—48053 (1908), 48081—48084 (1902), 48317 (1906), 48361—48364 48366 48533 48535 48536 48585 48586 48591 (1908), 48644—48646 (1907), 48738 48742 48743 (1898), 48895 48896 (1905), 49097—49101 (1907), 49209—49212 49215 49216 (1908), 49303—49306 (1905), 49370—49376 (1908), 49474—49476 (1905) 49596 (1906), 49799 (1900), 49820 (1905), 49858 49863 49864 (1908), 50105 50106 (1900), 50241—50248 (1906), 50275—50280 (1900), 50289 51177—51179 51182 (1908), 51489—51494 (1906), 51879 51880 51935 51936 (1903), 52351 52352 52617—52620 52623 (1907), 54593—54600 (1903), 54863 (1908), 55214—55216 (1906), 55310—55312 (1907), 55383 55384 (1906), 55576 55585—55590 56001 56002 56008 58621 (1908), 58896 (1907), 59292 (1905), 59689—59694 (1907). 60226 60231 60232 (1906), 61201—61206 (1908), 61640 (1907), 61709 (1906), 61729 —61736 (1907), 61763 (1908). 61799 61800 (1906), 62016 62137 62138 (1907), 62500—62504 62809—62816 65321 65324 65385—65387 65553—65560 (1908), 66535 66630 —66632 (1906), 66747—66749 66751 66752 67313—67317 (1908), 81292 (1905), 86107—86110 (1904), 86275 86276 87516 87519 87520 (1902), 88381—88384 (1908), 88545—88552 (1899), 88964 89039 89040 (1907), 89049 —89056 (1908), 89113—89120 (1907), 89121—89123 (1908), 89273—89279 89803 (1907), 89817 89821 89822 (1906), 90025—90032 90281—90288 (1905), 90297 90298 90300—90302 90361—90367 (1907), 90382—90384 (1903), 90641—90648 (1906), 90719 90720 (1903), 91170—91173 91175 91176 (1899), 91209—91214 (1908), 91217 (1904), 91257 (1903), 91322—91327 (1907), 91330 91335 91506 91507 (1906), 91569—91573 (1907), 91842 (1903), 92152 (1908), 92253—92255 92281—92283 92409 92410 (1906), 92454 92455 (1905), 92545—92552 (1908), 93201—93208 (1907), 93209—93216 93316—93319 (1903), 93377 (1906), 93425—93432 (1907), 93465 93470 93472 (1908), 93530 (1905), 93633—93635 93683 93684 93686 93688 93991 93992 (1907), 94035—94048 (1908), 94135 94136 (1907), 94137—94144 (1908), 94240 (1905), 94353—94355 94359 94360 94377 94379 (1908), 94707 (1901), 94992 (1903), 95025 95026 95041—95043 95045 95048 95256 (1908), 95319 (1905), 95376 95459—95464 95492—95496 95546 95547 95600 95706 95707 95710 95711 (1907), 96571—96576 (1906), 97129 (1908), 97329—97336 (1900), 97449—97452 (1904), 97513—97520 (1898), 99425—99432 (1908), 99632 (1898), 100260 (1904), 100377 (1903), 100497—100502 (1908), 100937 100938 101290—101296 (1902), 101518 (1904), 101833—101840 (1905), 101894—101896 101983 (1902), 102289 102291 (1904), 102308 (1898), 102449—102456 (1908), 102561—102568 102649 102650 102654 (1907), 102683—102685 (1908), 102884 (1902), 103001—103006 (1907), 103152 (1895), 103321—103328 (1908), 105233 —105237 (1907), 105355 (1906), 106131 106132 (1904), 107041 107045 107046 107048 107193—107195 107200 (1908), 110420—110424 (1902), 111799 111800 (1908), 112177—112179 112181 112182 (1904), 116538—116540 (1907), 117058 117059 (1904), 117137—117144 127969 —127976 (1908), 135905—135912 (1895).

Les Porteurs de Titres Russes ont le plus grand intérêt à vérifier les listes de tirages. Il leur est rappelé que l'Agence du Ministère Russe des Finances, 40, rue d'Artois, Paris (8e), fait gratuitement, à domicile, le service des tirages à toutes personnes qui en feront la demande à ladite Agence.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER DU NORD DE L'ESPAG[NE]

(Suite)

Le nombre total de voyageurs porteur[s de] cette catégorie de billets a été, en 1908, [de] 502.371, au lieu de ???.927 en 1907 ; leur rép[arti]tion par classes est la suivante :

	1908	19[07]
Première classe	54 37 %	53
Deuxième classe	18 43 %	19
Troisième classe	27 20 %	26
	100 » %	100

Pour les voyageurs munis de ces billet[s, le] tarif moyen a été de 0,056 en 1908 ; il a[vait] été de 0,48 en 1907.

L'augmentation du trafic de grande vi[tesse] est due principalement aux expédit[ions] d'œufs et de poissons et aux transports [ac]cidentels effectués, pour le compte du [Gou]vernement, de pièces de 5 pesetas en arg[ent] dénommées « duros sevillanos ».

Le trafic de petite vitesse présente [cette] année une augmentation de 2.562.607 p.

Il y a augmentation dans les transport[s de] service, dans ceux de bétail, voitures, o[r]ges, engrais, légumes, farines, bois, m[até]riaux de construction, tissus et vins, et [di]minution dans ceux de minerais, céré[ales] et charbons.

Le nombre de tonnes de marchand[ises] transportées à un kilomètre s'élève, en [1908,] à 1.040.113.176 ; il avait été de 1.071.428.32[.] [en] 1907.

Le tarif moyen perçu par tonne et par [ki]lomètre a été en 1908, de 0,073 ; en 19[07, il] avait été de 0.070.

Recettes diverses

Les recettes diverses s'élèvent en 19[08 à] 475.249 p., 83, en diminution de 103.336 p. par rapport à 1907.

C. — *Dépenses d'exploitation*

	Totales	Par kilom[ètre]
	Pesetas	Pes[etas]
Les dépenses d'exploitation pour l'ensemble des lignes ont été, en 1908, de...	56.985.288 05	15.4[..]
En 1907, elles avaient été de.........	55.029.093 61	14.9[..]
Augmentation en 1908	1.956.194 44	53[..]

soit 3 55 %.

La répartition des dépenses de 1908 com[pa]rées avec celles de 1907, entre les différe[ntes] lignes composant notre réseau, est indi[quée] sur le tableau ci-après : *(Voir le premier [ta]bleau page suivante).*

Les mêmes dépenses, également pour [l'en]semble du réseau, se répartissent entre [les] services de la Compagnie, comme l'ind[ique] le tableau suivant : *(Voir le deuxième tab[leau] page suivante).*

Administration centrale et Direction. — [Ce] chapitre présente une augmentation [de] 122.142 p. 87, qui est due pricipalement [à la] réorganisation des services centraux de [Ma]drid et de Paris et aux augmentations d['ap]pointements et de primes accordées au [per]sonnel de la Direction et à celui des se[rvi]ces ci-après qui y sont rattachés : secréta[riat,] personnel, contentieux, service médi[cal,] comptabilité centrale et caisse et payeur[s].

Exploitation. — L'augmentation que [pré]sentent les dépenses de ce service et qui [s'é]lève à 107.945 p. 84 est due à un plus gr[and] parcours de trains : 570.797 kilomètres de [plus] que l'année précédente.

Réclamations et recherches. — Le tabl[eau] accuse une diminution de 151.241 p. 45 [due] au moindre nombre des dossiers constit[ués.] Les indemnités payées en 1908 se sont [éle]vées à 952.069 p. 63, soit 7 p. 32 % des re[cet]tes, au lieu de 8 86 en 1907.

Matériel et Traction. — Il y a une augm[entation]

DÉSIGNATION DES LIGNES	Kilomètres de voie exploités	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1908	DÉPENSES D'EXPLOITATION 1907	DIFFÉRENCE en 1908
	Kilom.	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Ligne principale	909	16.466.816 85	16.338.833 03	+ 127.983 82
— de Santander	139	1.435.438 66	1.498.376 65	— 62.938 09
— de Barcelone	773	10.738.003 55	10.496.006 72	+ 241.993 83
— de Bilbao	249	3.421.474 09	3.401.895 05	+ 19.579 04
TOTAUX de l'ancien réseau	2.070	32.061.733 15	31.735.111 55	+ 326.621 60
Ligne d'Almansa à Valence et à Tarragone	524	8.320.064 84	7.083.895 12	+ 1.236.169 72
— des Asturies, Galice et Léon	741	12.179.555 29	11.968.961 90	+ 210.593 39
— de Villabona à Aviles	21	575.222 76	579.027 55	— 3.804 80
— de Soto de Rey à Ciano	22	355.002 84	354.794 40	+ 208 44
— de Lérida à Reus et à Tarragone	103	1.274.602 74	1.202.543 15	+ 72.059 55
— de San Juan de las Abadesas	112	1.703.340 37	1.563.656 63	+ 137.683 74
— de Valence à Utiel	88	515.766 07	541.103 31	— 25.337 24
Totaux de tout le réseau	3.681	56.985.288 05	55.029.093 61	+ 1.956.194 44

ation de 1.378.155 p. 97 par rapport à la dépense de 1907; c'est la conséquence naturelle de l'augmentation de parcours des machines 387.734 kilomètres de plus qu'en 1907), du prix plus élevé du combustible et de la plus grande importance des réparations du matériel moteur et de transport.

Les principaux travaux que les différents ateliers de la Compagnie ont effectués pendant l'année 1908 sont indiqués ci-après :

On a fait de grandes réparations sur 200 machines et 150 tenders, et d'autres moins importantes sur 43 machines et 35 tenders.

On a placé 35 foyers neufs, 14 chaudières simples et remplacé 181 tubulures, 13 essieux de machines et 30 tenders.

De grandes réparations ont été faites sur .047 voitures et 2.276 wagons; en outre, on a garni à neuf 62 voitures. La toile sablée de la toiture a été remplacée sur 1.632 véhicules.

Le nombre d'ouvriers et employés dans les ateliers de la Compagnie au 31 décembre 1908 était de 2.800, dont 2.139 affectés aux ateliers mêmes et les 721 restants au service de l'entretien du matériel roulant.

Voie et Traction. — Les dépenses de ce service accusent une augmentation de 442.256 p. 34 sur celles de l'année 1907; cette différence est principalement due aux grandes réparations faites aux ouvrages d'art et bâtiments, à l'augmentation de la surveillance et à l'importance du renouvellement de la voie.

La voie de fer qui, à la fin de 1907, existait sur une longueur de.................. Kilom. 13.500
a été remplacée par des rails d'acier sur 1.200

il restait donc, à la fin de 1908, une longueur de voie de fer de....... Kilom. 12.300

On a remplacé pendant l'année les rails en acier des types anciens par ceux de 32 kg. 50 et 12 m. 40 de longueur sur 34 km. 175, par ceux de 40 kilogrammes sur 310 mètres et par ceux de 42 kg. 50 sur 3 km. 120.

La longueur de voie établie avec le type de 40 kilogrammes atteignait, à la fin de 1908, 211 km. 160 et avec des rails du type de 42 kg. 50, 3 km. 120.

On a employé, pendant l'année, pour l'entretien et le renouvellement de la voie sur l'ensemble des lignes, les matériaux ci-après :

2.859 t. 709 de rails en acier ;
406.757 traverses ;
29.292 plateaux spéciaux pour les lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone.

PARCOURS DES TRAINS

Le parcours des trains a été, en 1908 et 1907, celui indiqué par lignes au tableau comparatif ci-après :

DÉSIGNATION DES LIGNES	PARCOURS DES TRAINS en 1908	PARCOURS DES TRAINS en 1907	DIFFÉRENCES en 1908
	Kilomètres	Kilomètres	Kilomètres
Ligne principale	5.954.901	5.847.223	+ 107.678
— de Santander	442.865	442.027	+ 838
— de Barcelone	3.677.447	3.719.486	— 42.039
— de Bilbao	1.119.469	1.120.355	— 886
Total de l'ancien réseau	11.194.682	11.129.091	+ 65.591
Lignes d'Almansa à Valence et à Tarragone	2.692.253	2.259.290	+ 432.963
— des Asturies, Galice et Léon	3.668.544	3.622.394	+ 46.150
— d'Avilès	130.617	135.878	— 5.261
— de Soto de Rey à Ciano	79.478	79.929	— 451
— de Lérida à Tarragone	400.565	382.553	+ 18.012
— de San Juan de las Abadesas	572.347	566.717	+ 5.630
— de Valence à Utiel	209.818	192.655	+ 17.163
TOTAUX	18.948.304	18.368.507	
Augmentation en 1908			+ 579.797

Soit 3.15 0/0.

Ce parcours se répartit par classes de trains et comparativement pour les deux années considérées, comme l'indique le tableau suivant :

DÉSIGNATION DES TRAINS	PARCOURS DES TRAINS En 1908	PARCOURS DES TRAINS En 1907	DIFFÉRENCES en 1908
	kilomètres	kilomètres	kilomètres
Voyageurs et mixtes	9.460.300	9.166.956	+ 293.344
Marchandises	9.410.356	9 138.192	+ 272.164
Travaux	77.648	63 359	+ 14.289
TOTAUX	18.948.304	18 368.507	+ 579.797

DÉSIGNATION DES SERVICES	DÉPENSES D'EXPLOITATION En 1907	DÉPENSES D'EXPLOITATION En 1906	DIFFÉRENCE en 1907
	pesetas	Pesetas	Pesetas
Administration centrale et Direction	2.886.079 61	2.763.936 74	+ 122.142 87
Exploitation (Service central, trains et stations)	14.970.905 31	14.862.959 47	+ 107.945 84
Trafic	197.164 05	186.923 19	+ 10.240 86
Réclamations et Recherches	1.248.740 91	1.399.982 36	— 151.241 45
Contrôle de la perception	1.741.797 59	1.695.103 58	+ 46.694 01
Matériel et traction	23.727.244 36	22.349.088 39	+ 1.378.155 97
Voie et travaux	12.213.356 22	11.771.099 88	+ 442.256 34
TOTAUX	56.985.288 05	55.029.093 61	
Différence en plus en 1908			+ 1.956.194 44

Soit 3.55 0/0.

L'augmentation signalée au tableau précédent provient, en ce qui concerne le parcours des trains de voyageurs, de la mise en circulation des trains rapides et express sur les lignes de Valence à Tarragone, Encina à Valence, Jativa à Alcoy et Carcagente à Denia.

Cette augmentation est due également en partie à la mise en circulation de trains rapides entre Saragosse et Hendaye, à l'occasion de l'exposition de Saragosse, et à cette circonstance que l'année 1908 était bissextile.

Les recettes et les dépenses par kilomètre de train, en 1908 et 1907, pour l'ensemble du réseau, figurent au tableau ci-dessous :

La moyenne de voyageurs transportés, par train et par kilomètre, a été en 1908 de 75.71 et par voiture attelée et par kilomètre de 10.31.

Le rapport entre le nombre de places occupées et celui des places offertes a été de 0.27.

Le nombre moyen de tonnes transportées dans les trains de marchandises, par train et par kilomètre, a été de 120.71 et le poids utile transporté par wagon chargé, de 6.39.

DÉSIGNATION DES SERVICES	RECETTES ET DÉPENSES PAR KILOMÈTRE-TRAIN en 1908	RECETTES ET DÉPENSES PAR KILOMÈTRE-TRAIN en 1907	DIFFÉRENCE en 1908
Recettes du trafic	6.85	6.86	— 0.01
Dépenses d'exploitation :	Pesetas	Pesetas	Pesetas
Administration centrale et Direction	0.15	0.15	»
Exploitation	0.79	0.80	— 0.01
Trafic	0.01	0.01	»
Réclamations et Recherches	0.06	0.07	— 0.01
Contrôle de la Perception	0.09	0.09	»
Matériel et Traction	1.25	1.23	+ 0.02
Voie et Travaux	0.65	0.64	+ 0.01
Totaux	3 »	2.99	+ 0.01
Produit net	3.85	3.87	— 0.02

Le rapport entre le parcours des wagons vides et celui des wagons chargés et vides, a été de 0.27 pour les trains de marchandises.

RECETTES ET DEPENSES

par kilomètre de ligne

Les résultats de l'exploitation pour l'exercice 1908, par kilomètre de ligne, sont résumés dans le tableau ci-après, sur lequel figurent l'ensemble du réseau et chacune des lignes qui le constituent : (voir prochain tableau).

D. — CHARGES DE L'EXPLOITATION

Comparées avec celles de l'année 1907, les charges de l'exploitation présentent en 1908 une augmentation de 542.741 p. 76 qui s'explique comme suit :

Intérêts des obligations

Ce compte accuse une diminution de 844.523 pesetas 76, conséquence de la baisse naturelle que subissent les intérêts par suite de l'amortissement des obligations.

Amortissement d'obligations

L'augmentation de ce compte en 1908 est de 393.651 p. 45 et provient de l'augmentation naturelle qu'éprouve chaque année l'amortissement des obligations.

Intérêts, change et commissions

L'augmentation présentée cette année par ce compte s'élève à 73.250 p. 15.

Le montant de ce compte représente, comme l'indique son titre, un solde qui provient de la différence entre les porte au change, commissions, etc., et les intérêts produits par les valeurs en portefeuille, fonds en dépôt dans les banques et autres produits de moindre importance.

(A suivre.)

RAND MINES, LIMITED

(Enregistrée au Transvaal)

claration de dividende n° 12 et Bonus

. dividende intérimaire de 100 % et en lus un bonus de 100 %, soit en tout aillings par action, a été déclaré par le seil pour le semestre finissant le iin 1909.

dividende et ce bonus seront payés à les actionnaires enregistrés sur les li- de la Compagnie à la clôture des affai- e 30 juin 1909, et aux détenteurs du cou- n° 12 des titres au porteur.

s registres de transfert seront clos du u 7 juillet 1909, ces deux jours inclus.

dividende et le bonus seront payés aux nnaires enregistrés dans l'Afrique du par le Siège social à Johannesburg, et actionnaires européens, par le siège de lres, 1, London Wall Buildings E. C., à r du 11 août 1909 environ.

s détenteurs d'actions au porteur sont més que le dividende et le bonus leur ıt payés sur présentation du coupon 2, au siège de Londres de la Compagnie, la Compagnie Française de Mines d'Or l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Pa-

s coupons devront être laissés quatre s francs pour la vérification, et seront bles à partir du 11 août 1909.

s coupons et les chèques de dividende s par le Siège de Londres aux action- s résidant dans le Royaume-Uni seront is à la déduction de l'impôt anglais sur venu.

s coupons et les chèques de dividende s par le siège de Londres aux actionnai- ésidant en France, et les coupons payés la Compagnie Française de Mines d'Or l'Afrique du Sud, à Paris, seront sou- à une déduction pour les droits fran- de transmission et sur le revenu.

Par ordre du Conseil:
A. Moir,
Secrétaire à Londres.

Siège de Londres :
ndon Wall Buildings, E. C.
9 juin 1909.

COMPAGNIE DES

CHEMINS DE FER ANDALOUS

I. les Actionnaires sont informés que, ormément aux décisions de l'Assemblée rale du 9 juin 1909, le montant de la pri- e gestion revenant à la Compagnie, pour rcice 1908, leur sera réparti, à compter du illet prochain contre remise du coupon , à raison de pes. 4 85 impôts déduits, bles au change du jour, à Paris, à la *ue de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'An-

RAND MINES, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Obligations 5 %

s est donné que l'intérêt dû le 1er juil- 09 sera payé contre remise du coupon : à Londres, au bureau de la Compa- n° 1, London Wall Buildings, E. C.; à nesburg, au bureau de la Compagnie, Corner House.

coupons devront être déposés pendant e jours francs à fin de vérification et nt être présentés tous les jours au bu- de Londres (samedis exceptés) entre 11 ıeures.

peut se procurer des bordereaux sur nde.

P. O. du Conseil :
Andrew Moir, *secrétaire de Londres.*
Bureau de Londres :
London Wall Buildings, E. C.
15 juin 1909.

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Déclaration de dividende n° 2

Un dividende intérimaire de 10 % (2 sh. par action) a été déclaré par le Conseil pour le semestre finissant le 30 juin 1909.

Ce dividende sera payable à tous les actionnaires inscrits sur les livres de la Compagnie à la clôture des affaires, le 30 juin 1909, et aux détenteurs du coupon n° 2 attaché aux titres au porteur.

Les registres de transfert seront clos du 1er au 7 juillet 1909, ces deux jours inclus.

Le dividende sera payable aux actionnaires enregistrés dans l'Afrique du Sud par le siège social, à Johannesburg, et aux actionnaires européens, par le siège de Londres, n° 1, London Wall Buildings, E. C., à partir du 4 août 1909.

Les détenteurs de titres au porteur sont informés que le dividende leur sera payé sur présentation du coupon n° 2, au siège de Londres de la Compagnie.

Les coupons devront être laissés quatre jours francs pour la vérification, et seront payables à partir du 4 août 1909.

Par ordre du Conseil :
A. Moir,
Secrétaire à Londres.

Bureaux de Londres :
1, London Wall Buildings, E. C.
16 juin 1909.

DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Obligations 6 %

L'intérêt dû le 1er juillet 1909 sera payé sur présentation du coupon n° 24.

A Londres : Aux bureaux de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, E. C. ;

A Johannesburg : Aux bureaux de la Compagnie, The Corner House.

Les coupons devront être laissés quatre jours francs pour la vérification et pourront être présentés au siège de Londres tous les jours (samedi exceptés), entre onze heures et deux heures.

Des bordereaux seront délivrés sur demande.

P. O. du Conseil :
Andrew Moir, *secrétaire de Londres.*
Bureau de Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
15 juin 1909.

COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés

Situation au 31 mai 1909

ACTIF

Caisse et Banque	109.872.241 37
Portefeuille	780.822 527 62
Reports	95.525.327 52
Correspondants « Effets à l'Encaissement »	80.063.535 61
Comptes courants débiteurs	126.264.452 01
Rentes, Obligations et Valeurs diverses	7.596 159 10
Participations financières	5.869.673 28
Avances garanties	119.790.475 »
Comptes débiteurs par Acceptations	133.551.411 27
Agences hors d'Europe	13.286.508 28
Comptes d'Ordre et Divers	23.806.245 76
Immeubles	15.841.544 »
Fr.	1.512.290.295 82

PASSIF

Capital	150.000.000 »
Réserves	21.233.340 65
Comptes de chèques et compt. d'Escompte	652.898.864 16
Comptes courants créditeurs	396.821.884 61
Bons à échéance fixe	59.976.095 15
Acceptations	132.989.084 19
Comptes d'Ordre et Divers	38.856.527 06
Aug. du capital « Versements effectués »	59 514.500 »
Fr.	1.512.290.295 82

CROWN DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Déclaration du dividende n° 16

Avis est donné qu'un dividende intérimaire de 70 % (14 schillings par action) a été déclaré par le Conseil pour le semestre prenant fin le 30 juin 1909.

Ce dividende, qui est le dernier devant être déclaré avant que cette Compagnie prenne le nom de Crown Mines, Limited, et la division de chacune de ses actions de £ 1 en 2 actions de 10 shillings, sera payable, à partir du 11 août 1909, à tous les actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie à la clôture des opérations, le 11 août 1909, et aux détenteurs du coupon n° 16 attaché aux certificats d'actions au porteur.

Les coupons peuvent être déposés au bureau de Londres de la Compagnie, n° 1, London Wall Buildings, E. C., ou à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris, et doivent être laissés pendant quatre jours francs à fin de vérification.

Les coupons et chèques de dividendes payés par le bureau de Londres aux actionnaires résidant en France, et les coupons payés par la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, seront soumis à une retenue de 1 sh. 2 d. par livre pour les droits de transfert français et l'impôt français sur le revenu.

Les coupons et chèques de dividendes payés par le bureau de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront soumis à la déduction de l'income-tax anglais.

Le registre des transferts sera définitivement clos à partir du 30 juin 1909.

P. O. du Conseil :
Andrew Moir, *secrétaire de Londres.*
Bureau de Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
16 juin 1909.

ROSE DEEP, LIMITED

(Incorporée au Transvaal)

Déclaration du dividende n° 16.

Avis est donné qu'un dividende intérimaire de 25 % (5 shillings par action) a été déclaré par le Conseil pour le semestre prenant fin le 30 juin 1909.

Ce dividende sera payable aux actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie à la clôture des opérations, le 30 juin 1909 et aux détenteurs du coupon n° 16 attaché aux certificats d'actions au porteur. Les registres de transfert seront clos du 1er au 7 juillet 1909 inclusivement.

Le dividende sera payable aux actionnaires enregistrés dans l'Afrique du Sud par le siège social à Johannesburg et aux actionnaires européens par le bureau de Londres, n° 1, London Wall Buildings, E.C., vers le 4 août 1909.

Les détenteurs d'actions au porteur sont informés qu'ils recevront paiement du dividende, contre remise du coupon n° 16, au bureau de Londres de la Compagnie ou à la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, Paris.

Les coupons devront être déposés pendant quatre jours francs à fin d'examen et seront payables tous les jours, à partir du 4 août 1909.

Les coupons et chèques de dividendes payés par le bureau de Londres aux actionnaires résidant dans le Royaume-Uni seront soumis à la retenue de l'income-tax anglais.

Les coupons et chèques de dividendes payés par le bureau de Londres aux actionnaires résidant en France et les coupons payés par la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, seront soumis à une retenue correspondant au droit de transfert français et à l'impôt français sur le revenu.

P. O. du Conseil :
Andrew Moir, *secrétaire de Londres.*
Bureau de Londres :
n° 1, London Wall Buildings, E. C.
16 juin 1909.

MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

CAPITAL nominal	Rentes à payer	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 10 juin	17 juin	24 juin
Millions	Mill.	**RENTES FRANÇAISES**						
22188	666	3 % .... Terme.	3 ..	95 40	96 75	97 95	97 45	97 12
		Compt.				97 80	97 45	97 10
3637	109	3 % Amortissable Terme.	3 ..	96 75	98 50	98 95	.. ..	98 65
		Compt.				98 95	98 95	98 45
25825	775							
Nombre de Titres	Val. nom.							
382.246	500	Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt	15 ..	458 ..	465 ..	461 50	465 ..	458 ..
826.900	100	Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme.	2 50	77 ..	80 ..	81 ..	81 50	80 ..
							81 25	80 30
54.802	500	Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.	12 50	.. ..	455 ..	.. ..		
278.353	500	Indo-Chine 3 ½ %	17 50	454 ..	459 ..	469 75	468 75	467 ..
		VILLE DE PARIS (AU COMPTANT)						
373.331	500	1865 4 %	20 .	... ..	... ..	545 50	546 ..	545 50
689.334	400	1869 3 %	12 ..	... ..	... ..	... ..	... ..	505 ..
992.760	400	1871 3 %	12 ..	404 ..	408 ..	410 .	411 ..	410 ..
»	100	— quarts........	3 ..	... ..	... ..	107 25	107 75	106 25
429.486	500	1875 4 %	20 ..	... ..	... ..	546 50	546 ..	545 50
221.420	500	1876 4 %	20 ..	... ..	... ..	544 50	544 ..	544 ..
558.929	400	1892 2 ½ %........	10 ..	... ..	... ..	368 50	367 50	368 50
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	98 50	98 50	99 ..
425.960	400	1894-96 2 ½ %........	10 ..	... ..	... ..	369 ..	368 75	368 ..
»	100	— quarts........	2 50	... ..	... ..	96 50	97 ..	97 ..
649.373	500	1898 2 %	10 ..	... ..	... ..	421 25	422 .	421 ..
»	100	— quarts	2 50	... ..	... ..	100 25	109 25	110 ..
402.041	500	1899 2 %	10 ..	... ..	... ..	408 50	410 ..	409 ..
»	125	— quarts	2 50	... ..	... ..	107 ..	107 50	106 75
379 809	500	1904 2 ½ % (330 fr. payés)...	.. ..	428 ..	438 ..	445 ..	446 75	444 ..
251.492	400	1905 2 ¾ %	11 .	381 ..	392 ..	394 ..	393 50	393 ..
88.212	400	Ville de Marseille 1877 3 %	12 ..	... ..	... ..	412 ..	412 ..	412 ..
		OBLIGAT. FONCIÈRES (AU COMPTANT)						
733.201	500	Communales 1879 2.60 % .	13 ..	... ..	... ..	481 ..	483 75	482 75
1332200	500	Foncières 1879 3 %	15 ..	... ..	... ..	504 50	504 ..	503 ..
740.169	500	Communales 1880 3 %........	15 ..	494 ..	501 ..	504 ..	504 ..	503 50
1761630	500	Foncières 1883 3 %	15 .	... ..	438 ..	437 ..	438 ..	436 50
971.309	500	— 1885 2.60 %........	13	... ..	... ..	464 50	470 ..	466 50
929.504	400	Communales 1891 3 %........	12	392 ..	397 ..	399 ..	399 ..	399 ..
471.346	500	— 1892 2.60 %..	13 ..	. .	.. ..	463 75	465 ..	461 ..
476.272	500	Foncières 1895 2.60 %	14 ..	455 ..	460 ..	474 ..	474 75	475 ..
184.415	500	Communales 1899 2.60 %..	13 ..	448 ..	453 ..	462 50	465 50	464 25
597.760	500	Foncières 1903 3 % (100 f. p^{s})	.. ..	492 ..	499 ..	499 ..	502 50	502 ..
220.782	200	Bons de 100 fr. 1887........	.. ..	... ..	... ..	70 50	70 25	70 ..
147.098	200	— 1888........	.. ..	... ..	... ..	70 50	70 50	70 ..
1159118	1000	Banque hypot. de France..	15 ..	... ..	... ..	585 ..	589 .	585 .
171.718	500	— — 1881	15 ..	... ..	... ..	429 ..	429 50	434 50
97.163	400	Immeubles de France	6 ..	129 ..	143 ..	172 50	167 ..	161 50
40.216	475	—	7 ..	152 ..	172 ..	202 ..	198 50	192 25
		SOC. DE CRÉDIT FRANÇ. (ACTIONS A TERME)						
182.500	1000	Banque de France nom........	166 66	4100 ..	4205 ..	4320 ..	4320 .	4350 ..
150.000	500	B. de Paris et des Pays-Bas	60 ..	1450 ..	1545 ..	1664 ..	1659 ..	1672 ..
40.000	500	Banque Transatlantique...	12 50	465 ..	475 ..	498 ..	... ..	... ..
50.000	500	Compagnie Algérienne	42 50	880 ..	939 ..	1030 ..	1031 ..	1045 ..
300.000	500	Compt. Nat. d'Esc. de Paris.	30 ..	675 ..	705 ..	728 ..	727 ..	733 ..
80.000	500	Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés	13 50	... ..	495 ..	500 ..	498 ..	498 ..
400.000	500	Crédit Foncier de France..	30 ..	685 ..	735 ..	753 ..	751 50	760 ..
200.000	500	Crédit Indust. et Comm....	14 37	650 ..	675 ..	695 ..	698 ..	698 ..
100.000	500	Société Marseillaise	45 ..	785 ..	805 ..	819 ..	825 ..	823 ..
500.000	500	Crédit Lyonnais........	55 ..	1176 ..	1207 ..	1252 ..	1242 ..	1245 .
250.000	100	Crédit Mobilier Français...	6 25	107 ..	105 ..	124 ..	123 ..	122 ..
100.000	500	Soc. Foncière Lyonnaise...	15 ..	312 ..	340 ..	386 ..	362 ..	354 ..
500.000	500	Société Générale........	15 50	661 ..	668 ..	671 ..	672 ..	672 .
240.000	250	B. Fr^{se} p^{r} le Com^{ce} & l'Indus^{trie}.	12 50	258 ..	249 ..	274 .	270 ..	271 ..
120.000	500	Banque Union Parisienne..	40 ..	685 ..	721 ..	846 ..	843 ..	851 ..
40.000	500	Rente Foncière........	15 ..	400 ..	443 ..	... ..	497 ..	492 ..
30.000	500	Immeubles de France	.. ..	120 ..	172 ..	187 ..	188 ..	185 ..
50.000	500	Banque de l'Algérie........	60 ..	1260 ..	1405 ..	1536 ..	1549 ..	1575 ..
		CH. DE FER FRANÇAIS (ACT. ET OBL. AU COMPTANT)						
57.472	600	Act. Bône-Guelma	30 ..	660 ..	676 ..	677 ..	680 ..	677 ..
372.739	500	Obl. — 3 %........	15 ..	420 ..	432 ..	433 ..	433 ..	432 50
60.000	500	Act. Départementaux	22 50	630 ..	672 ..	664 ..	661 ..	666 ..
52.969	500	Obl. — 3 % titres bleus	15 ..	... ..	... ..	... ..	420 ..	421 ..
116.564	500	— — 3 % titr. rouges	15 ..	... ..	... ..	420 75	420 75	... ..
186.284	500	— Économiques 3 %	15 ..	408 ..	424 ..	422 50	422 75	421 50
49.360	500	Act. Est-Algérien........	30 ..	689 ..	693 ..	702 ..	702 ..	702 ..
475.075	500	Obl. — 3 %.	15 ..	423 ..	432 ..	431 .	432 ..	434 ..
484.325	500	Act. Est	35 50	913 ..	925 ..	897 ..	900 ..	896 ..
99.675	»	— — de jouiss........	15 50	406 ..	413 ..	400 ..	399 50	397 ..
303.581	500	Obl. — 52-54-56 5 %........	25 ..	... ..	... ..	653 75	656 ..	657 ..
1810680	500	— — 3 %........	15 ..	428 ..	438 ..	447 25	445 ..	441 ..
2091533	500	— — 3 % nouv........	15 ..	429 ..	442 ..	439 50	439 ..	439 ..
165.760	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	398 75	399 ..	400 ..
367.696	500	— — Ardennes 3 %........	15 ..	... ..	... ..	440 50	441 75	441 75
143.859	500	— Gr.-Ceint. de Paris 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 ..	... .	... ..

Nombre de titres	Valeurs nomin.	DÉSIGNATION DES VALEURS	Intérêts en 1908	Cours comp. déc. 1907	Cours comp. déc. 1908	Cours de clôture (1909) 10 juin	17 juin	24 juin
793.983	500	Act. Lyon........	57 ..	1358 ..	1365 ..	1301 ..	1300 ..	1300
195.634	500	Obl. — 3 % 1855........	15 ..	... ..	... ..	436 ..	437 50	435
265.061	500	— — Bourbonnais 3 %...	15 ..	432 ..	442 ..	439 ..	437 ..	437
141.646	500	— — Dauphiné 3 %........	15 ..	... ..	... ..	437 ..	437 ..	437
111.877	500	— — Genève 57 3 %........	15 ..	... ..	... ..	435 50	435 .	434
210.214	500	— — Méditerr. 52-55 3 %.	15 ..	... ..	... ..	[illegible] 75	437 50	437
4982828	500	— — 3 % fusion anc........	15 ..	431 ..	444 ..	441 75	441 75	440
4582139	500	— — 3 % fusion nouv....	15 ..	428 ..	439 ..	[illegible]	433 50	434
334.247	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	395 ..	393 .	394
79.096	500	— — Vict.-Emm. 62 3 %.	15 ..	... ..	... ..	435 ..	[illegible]	432
229.594	500	Act. Midi	50 ..	1120 ..	1174 ..	1153 ..	1151	1154
2414912	500	Obl. — 3 %........	15 ..	[illegible]	442 ..	[illegible]	436 50	436
715.245	500	— — 3 % nouv........	15 ..	427 ..	[illegible]	434 ..	432 50	433
498.761	500	Act. Nord........	72 ..	1785 ..	1785 ..	1740 .	1740 ..	1744
2764980	500	Obl. — 3 %........	15 ..	[illegible]	[illegible]	449 ..	451 ..	450
404 014	500	— — 3 % nouv........	15 ..	452 ..	445 ..	440 50	441 .	440
159.135	500	— — 2 ½ %, j. avr. et oct.	12 50	407 ..	... ..	402 50	404 ..	401
138.289	500	— Nord-Est franç. 3 %....	15 ..	... ..	... ..	435 ..	432 ..	433
462.335	500	Act. Orléans........	[illegible] ..	1350 ..	1407 ..	1354 ..	1355 ..	1355
137.665	»	— — jouiss........	44 ..	938 ..	973 ..	945 ..	945 ..	941
3134495	500	Obl. — 3 %........	15 ..	433 ..	444 ..	442 ..	440 ..	441
1583449	500	— — 3 % 1884........	15 ..	428 ..	440 ..	436 ..	434 .	433
1737039	500	— — 2 ½ % 1895........	12 50	... ..	... ..	[illegible]	394 50	391
244.683	500	— Grand Central 3 % 1895.	15 ..	... ..	... ..	438 ..	437 25	437
246.320	500	Act. Ouest........	[illegible]	820 ..	940 ..	937 ..	935 ..	935
3082476	500	Obl. — 3 %........	15 ..	427 ..	443 .	440 ..	437 25	438
1433067	500	— — 3 % nouv........	15 ..	[illegible]	[illegible]	435 ..	433 ..	433
354.479	500	— — 2 ½ %........	12 50	... ..	... ..	389 50	392 ..	392
28 652	600	Act. Ouest-Algérien........	28 75	648 ..	671 ..	666 50	662 ..	667
213.460	500	Obl. — 3 %........	15 ..	415 ..	432 ..	425 ..	427 ..	429
144.096	500	— Réunion (Ch. de fer et Port de la)........	15 ..	... ..	... ..	432 ..	... ..	433
48 148	500	Act. Sud de la France........	.. ..	159 ..	164 ..	180 ..	176 .	179 25
255.681	500	Obl. — 3 %..	15 ..	405 ..	413 ..	... ..	420 50	420 ..
298.010	250	Act. Métropolitain de Paris.	19 ..	505 ..	502 ..	517 ..	524 ..	523 ..
120.000	250	Act. Nord-Sud de Paris	7 50	242 ..	249 ..	337 ..	335 ..	334
		SOC. INDUSTR. FRANÇ. (ACTIONS)						
73.640	500	Docks et Entrep. Marseille.	20 ..	368 ..	392 ..	390 ..	[illegible]	388
60 000	500	Entr. et Mag. Gén. de Paris.	30 ..	[illegible]	[illegible]	[illegible]	634 50	639 50
69.951	500	Eaux (Comp^{ie} Générale des)...	86 ..	1800 ..	1985 ..	1970 ..	[illegible]	1979
50.000	500	Comp. Générale du Gaz.....	35 ..	615 ..	725 ..	768 ..	769 50	775 ..
80.000	150	Cie G^{le} Transatlantique (ord.)	12 ..	205 ..	194 ..	229 .	[illegible]	225
120.000	250	Messageries maritimes (ord.)	.. ..	185 ..	153 ..	162 ..	159 ..	158
13.550	500	Omnibus de Paris........	.. ..	915 ..	995 ..	1415 ..	1377	1378
20.450	»	— — jouiss	.. ..	500 ..	518 ..	914 ..	877 ..	868
100.000	100	Omnium Lyonnais	7 ..	125 ..	125 ..	167 .	164 ..	164
200.000	250	Soc. Par. Ind. Ch. de fer....	15 ..	243 ..	242 ..	269 ..	269 .	250
72.000	100	Tramways Est-Parisien (ord.)	.. ..	[illegible]	49 ..	[illegible]	53 ..	53
100.000	500	Cie Gén. Franc. de Tramw.	[illegible]	570 ..	574 ..	575 50	575 ..	575
100.074	250	Cie Gén. Paris de Tramw..	7 50	160 ..	160 ..	177 .	177 ..	177
57.047	500	Voitures à Paris........	10 ..	229 ..	190 ..	212 ..	216 .	216
106.000	100	Cie Générale de Traction....	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	.. ..	..
60.000	125	Aguilas (Compagnie d')........	8 ..	144 ..	132 ..	120 .	117 50	114
30.000	500	Électro-Métallurgie	20 ..	380 ..	[illegible]	468 ..	460 ..	468
7.520	250	Malfinado (Mines d')........	12 50	... ..	... ..	610 ..	... ..	608
42 480	»	— — jouiss..	. ..	345 ..	388 ..	374 .	[illegible]	36[illegible]
260.000	100	Mines d'or (Cie Française) ...	..	68 ..	80 ..	88 ..	89 ..	9[illegible]
50.000	500	Métaux (Cie Française des)...	35 ..	609 ..	688 ..	704 ..	695 ..	69[illegible]
50 000	500	Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale	20 ..	410 ..	392 ..	353 .	351 ..	34[illegible]
1322763	500	Canal interoc. Bons à lots 1889	. ..	105 ..	106 ..	118 50	117 .	118
206.059	500	Canal maritime de Suez....	151 71	4585 ..	4505 ..	4795	4735 ..	476[illegible]
100.000	»	— parts de fond.	71 38	2045 ..	1980 ..	2165 .	.... ..	216[illegible]
28.000	500	Dynamite (Soc. Centrale de).	32 ..	659 ..	618 ..	667 ..	664 ..	66[illegible]
100.000	100	Etabliss. Orosdi-Back........	14 ..	245 ..	215 ..	219 ..	214 ..	21[illegible]
70.121	150	Le Printemps (ord.)........	19 20	485 ..	472 ..	479 ..	[illegible]	49[illegible]
80.000	500	Proc. Thomson-Houston....	27 50	612 ..	728 ..	727 ..	712 ..	70[illegible]
76.500	500	Raff. et Sucrerie Say (ord.)..	.. .	158 ..	176 ..	220 ..	217 ..	21[illegible]
60.000	300	Téléphones (Soc. Indust. des)	16 50	315 ..	337 ..	342 ..	341 ..	33[illegible]
Capital ou Nomb. de Titres		**FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS**						
584274.357 £		Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20)	2 50	83 40	83 75	84 40	83 80	8[illegible]
8.984.600 £		Argentine 4 % 1896........	4 ..	90 60	94 75	96 75	97 35	9[illegible]
86.289.000 f.		— 4 % 1900........	4 ..	93 ..	95 ..	98 30	98 20	9[illegible]
524306.200 fl		Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50)	4 ..	96 50	97 40	100 65	100 50	10[illegible]
4.823.300 £		Brésil 4 ½ % 1888	4 50	88 50	87 ..	94 30	94 75	[illegible]
18.388.200 £		— 4 % 1889........	4 ..	88 15	81 50	85 90	85 55	[illegible]
8.613.700 £		— 5 % 1898........	5 ..	102 50	103 35	106 90	106 80	10[illegible]
55.990 ob		Bulgarie 5 % 1896........	5 ..	496 ..	493 ..	509 ..	507 ..	508 .
322.546000 f		Chine 4 % or 1895........	4 ..	96 45	100 ..	100 25	101 35	101 .
756.300 ob		Congo lots 1888........	. ..	77 ..	83 ..	93 50	93 ..	[illegible]
105000.000 f.		Danemark 3 % 1894	3 ..	85 75	.. ..	91 25	91 15	.. .
55.971.960 £		Egypte (Unifiée 7 %)........	4 ..	101 80	103 30	103 75	103 75	10[illegible]
29.393.580 £		— (Privilégiée 3 ½ %)..	3 50	98 70	100 20	101 20	100 75	10[illegible]
671830.400 f		Espagne 4 % Extérieure.....	4 ..	94 40	97 ..	98 75	98 75	[illegible]

MARCHÉ MINIER

BOURSE DE PARIS

MINES D'OR SUD-AFRICAINES

Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	10 Juin 1909	17 Juin 1909	24 Juin 1909
375.000	25	Champ d'Or	—	7.25	8	6.25	6.25	6.50
125.000	25	Durban Roodepoort Deep	1000	40.25	55.50	65	67.50	64.50
500.000	25	The East Rand propriet. Mines	237.50	103.50	113	142	134	135
375.000	25	Ferreira	330	382	403	540	544	546
000.000	25	French Rand	47	17.75	20.25	28	24.50	24.25
252.500	25	Geduld Proprietary	41.25	41.25	72.50	91.50	85.50	86.75
300.000	25	Geldenhuis Deep	—	124	124	112	107	105.50
000.000	25	Geldenhuis Estate	145	44	39.75	38.50	37	36.25
500.000	25	A. Goerz et Cᵉ	68.50	22.75	36.25	57.25	54.25	54.25
500.000	25	Kleinfontein (New)	170	51.50	61	70.50	67.75	70
500.000	25	Lancaster	69	5	8.75	15	12	13
000.000	25	Langlaagte Deep	80	50	50	50	—	—
750.000	25	Langlaagte Estates	120	66.25	70.75	89	109.50	82.25
250.000	25	May Consolitated	93	43.25	39.25	41.75	40	40.25
500.000	25	Modderfontein B	91	—	—	89.50	84	79.50
125.000	25	Primrose (New)	175	61	64	82.50	82.50	82.50
.000.000	25	Randfontein Estate	—	36.25	47	78	73	71
.250.000	25	Rand Mines	865	156.50	199	264	257.50	258
.750.000	125	Robinson Gold	125	248.50	259	281	277	282
.500.000	25	Robinson Deep	—	104.50	118.50	128	127	127
.000.000	25	Simmer and Jack (act. nouv.)	(anc.340	41.50	52.50	57	54	54.50
.000.000	25	Transvaal Cons. Land	—	53	61.75	85.50	76	76.75
.250.000	25	Van Dyk Prop	—	28.50	33	40.25	36	35
.800.000	25	Village Main Reef	196	99	102	126	121.50	122.50

MINES DE DIAMANTS ET DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	10 Juin 1909	17 Juin 1909	24 Juin 1909
62.500.000	62.50	De Beers (Diamants) ord.	—	275.50	283.50	394	383.50	371
50.000.000	62.50	— — préf.	—	361	349	419.50	413.50	407
12.500.000	25	Jagersfontein ord.	—	91	94.50	171	161.50	159
40.000.000	125	Huanchaca (Argent)	—	99.50	82.50	91	89	88.25
12.000.000dr	100dr	Laurium grec (plomb et arg.)	—	52.50	55	64.50	60.75	59.50

COMPAGNIES de TERRAINS, D'EXPLORATION et DIVERSES

MONTANT du Capital Nominal en Francs	Capital Nominal des actions en fr.	NOMS DES COMPAGNIES	COURS d'introduction	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 déc. 1908	10 Juin 1909	17 Juin 1909	24 Juin 1909
5.000.000	25	Bechuanaland Exploration	2.50	6	7.50	16.75	17	16
225.000.000	25	Brit. Sth. Afric. (Chartered)	125	21.50	21.75	47	39.75	40.25
15.000.000	25	Cassinga	—	5	5	7.50	7.50	6.25
50.000.000	25	Goldfields Consolitad. ordin.	112.50	94.50	121.50	168.50	157	159
112.000.000	25	Johannesburg Investment	—	24	32.25	51.50	47	48
50.000.000	25	Oceana Company	107.50	15.25	14	19.25	18.25	19.75
27.750.000	25	Mossamédès (Cie de)	25	4.25	3.75	8	7.50	7.25
25.000.000	25	Mozambique (Cie de)	—	10	14	20.75	20.25	19.50
75.000.000	25	Randfontein Estates	16.25	35.25	47	78	73	71
25.000.000	25	Tanganyika Concess.	—	90	90.50	163	156.50	154
25.000.000	25	Transvaal Consolidated	—	53	61.75	85.50	76	76.75

BOURSE DE LONDRES

MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District de Witwatersrand)

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 décemb. 1908	9 Juin 1909	16 Juin 1909	23 Juin 1909
	£							
249.108	1	Apex Mines	..	2 7/16	3 1/2	6 1/8	5 3/4	5 3/8
212.500	1	Aurora West United	(0	7/32	7/32	1 1/2	1 3/8	1 5/16
249.108	1	Bantjes	..	2 3/8	1 7/8	3 13/16	3 3/8	3 5/16
525.000	1	Boksburg	..	5/9	9/0	16/0	14/0	14/0
588.514	1	Brakpan Mines	..	7/8	2 5/8	1 3/8	3 5/16	3 1/4
500.000	1	Cinderella Deep	50	2 1/8	2 3/8	2 5/8	2 9/16	2 1/2
360.000	4	City and Suburban	160	1 7/8	1 7/8	2 5/8	2 3/8	2 5/16
47.305	1	City Deep	..	1 1/8	2 7/8	4 5/8	4 3/8	4 5/16
355.000	1	Cloverfield	..	6/6	31/32	2 5/16	1 15/16	1 11/16
912.000	1	Consolidated Langlaagte	140	11/6	1 5/16	2 1/16	1 13/16	1 3/4
300.000	1	Crown Deep	200	13 1/16	14 7/8	18 1/2	17 3/4	—
931.500	10sh	Crown Mine	..	—	—	8 7/8	8 13/16	8 15/16
120.000	1	Crown Reef	120	6	10 1/8	12	11 7/8	—
125.000	1	Durban Roodepoort	85	1 3/8	2	3	3	2 7/8
440.000	1	Durban Roodpt Deep	60	1 5/8	2 1/4	2 9/16	2 1/2	2 1/2
405.897	1	East Rand Prop. Mines	820	4 3/32	4 15/32	5 1/2	5 5/16	5 5/16
95.000	1	Ferreira	120	15 1/4	16	21	21 1/2	22
910.000	1	Ferreira Deep	160	5	5 1/4	6 13/16	6 3/4	6 3/4
514.000	1	French Rand	120	11/16	7/8	1 1/16	1	15/16
590.100	1	Geduld Proprietary	50	1 11/16	2 29/32	3 9/16	3 3/8	3 3/4
200.000	1	Geldenhuis	120	1 3/4	1 9/16	1 1/2	1 7/16	1 7/16
300.000	1	Geldenhuis Deep	200	4 15/16	4 3/4	4 1/4	4 1/4	4 1/4
240.000	1	Ginsberg (New)	80	1 1/4	1 29/32	2 1/16	1 15/16	1 7/8
550.000	1	Glencairn	135	12/0	17/6	17/0	16/0	13/16
600.000	1	Glen Deep	100	1 13/16	2 1/16	2 7/16	2 1/4	2 1/4
450.000	1	Goch New	120	13/16	1 9/16	2 5/16	2 3/16	2 1/8
114.864	1	Heriot (New)	70	4 1/8	5 5/8	6 [illegible]	6 5/8	6 5/8
50.000	1	Jubilee	40	1 7/16	1 11/16	2 5/16	2 1/4	2 1/4
100.000	1	Jumpers	60	15/16	3/4	1 9/16	1 9/16	1 7/16
523.895	1	Jumpers Deep	100	1 1/4	1 1/8	1 3/4	1 5/8	1 9/16
007.000	1	Jupiter	90	27/32	1 3/16	1 3/4	1 11/16	1 11/16
900.000	1	Kleinfontein (New)	220	2 1/16	2 15/32	2 7/8	2 5/8	2 13/16
425.000	1	Knight's (Witwatersrand)	220	3 1/4	4 1/16	4 1/2	4 5/16	4 1/4
400.000	1	Lancaster	80	1/4	11/32	5/8	1/2	7/16
470.000	1	Langlaagte	200	2 9/16	2 13/16	2 3/8	3 1/4	3 1/4
550.000	1	Langlaagte Block B	..	25/32	18/0	24/0	23/6	23/0
398.400	1	Luipaard Vlei (New)	60	1 1/8	1 9/32	1 3/4	1 3/4	1 11/16
788.054	1	Main Reef Consolidated	100	12/0	17/0	24/3	22/3	19/6
288.750	1	May Consolidated (New)	100	1 11/16	1 5/8	1 11/16	1 9/16	1 5/8
200.000	4	Modderfontein (New)	120	8 3/16	11 1/4	13 3/8	13 1/4	13
600.000	1	Modderfontein B	..	—	—	3 1/2	3 1/4	3 1/16
100.000	1	Meyer and Charlton	75	3 3/8	2 15/16	5	4 5/8	4 3/4
223.106	1	Nigel	55	3 1/16	2 15/16	3 5/16	3 1/4	3 3/16
450.000	1	Nigel Deep	30	3/32	4/6	3/0	3/0	3/0
827.824	1	Nourse Mines	180	2 7/16	3 1/16	3 9/16	3 5/16	3 5/16
325.000	1	Primrose (New)	160	2 5/16	2 9/16	3 3/16	3 1/16	3
210.000	1	Princess Estate	55	15/16	1 19/32	1 7/8	1 13/16	1 7/8
450.489	1/4	Rand Mines	..	6 7/32	7 29/32	10 3/16	10 1/8	10 1/4
.000.000	1	Randfontein	60	1	1 13/16	3	2 13/16	2 3/4
910.084	1	Rietfontein Estate	120	2 3/16	2 3/8	2 1/4	2 1/16	2
.750.000	5	Robinson	210	9 13/16	10 1/4	11	10 7/8	11
980.000	1	Robinson Deep	300	4 3/16	4 3/4	5	5 1/1	5 1/16
425.000	1	Rose Deep	200	4 1/8	4 7/16	5 1/8	5	5 1/8
100.000	1	Salisbury (New)	60	21/32	1 5/16	2 1/16	2 1/16	2
.000.000	1	Simmer and Jack	320	1 21/32	2 3/32	2 5/16	2 3/16	2 3/16
300.000	1	Steyn Estate (New)	..	—	—	2 1/2	2 3/8	2 1/4
540.000	4 sh.	Treasury	60	9/0	7/16	1 3/16	1 1/16	15/16
460.000	1	United Mn. Roodept	110	1 1/2	2 3/16	3 1/4	3 3/16	3 1/8
500.000	1	Van Ryn (New)	160	3 19/32	4 7/16	5 1/8	4 15/16	4 15/16
472.000	1	Village Main Reef	220	3 15/16	4 1/16	4 15/16	4 15/16	4 7/8
.060.671	1	Village Deep	180	1 3/4	2 5/8	3 11/16	3 3/8	3 3/16
.004.424	1	West Rand Consol	80	9/16	16/9	28/0	28/6	28/6
537.296	1	Witwatersrand Deep	245	4 3/16	4 5/8	5 13/16	5 11/16	5 7/8
860.000	4	Wolhuter	120	2	3 15/16	5	4 5/8	4 7/8
95.772	1	Worcester	40	5 16	1 7/16	1 13/16	1 5/8	1 5/8

COMP. PROPRIÉTAIRES de TERRAINS et D'EXPLORATION

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1908	31 décemb 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908	23 Juin 1908
	£							
1.538.592	1	African and European Invest.	—	1/2	11/16	13/16	7/8	5/8
500.000	1	Anglo-French Expl	..	13/16	7/16	2 1/2	2 3/16	2 1/4
200.000	10sh	Bechuanaland	..	4/6	5/6	12/6	13/0	12/0
3.600.000	12	Central Mining and Invest.	..	13 7/8	12 9/16	17 1/2	17 5/8	17 11/16
9.000.000	1	Chartered (British S. A. C°)	..	15/9	16/3	1 3/4	1 9/16	1 1/2
500.000	1	Charterland Goldfields	..	2/6	3/9	5/6	6/0	6/0
2.000.000	1	Cons. Gld. Flds S. A. Def.	..	3 25/32	4 13/16	6 1/2	6 3/16	6 3/16
1.250.000	1	Id. 6 % Préférence	..	22/0	24/6	24/6	24/6	24/6
600.000	100	Id. 5 ½ % Debentures	..	104	104 ./.	106	106	106
4.500.000	1	Johannesburg Estate	..	5/8	5/8	7/8	7/8	13/16
400.000	1	Mashonaland Agency	..	7/0	7/0	15/0	16/6	16/0
400.000	1	Matabele Gold Reefs & C°.	..	3/6	2/0	6/6	7/0	6/6
1.000.000	1	Mozambique C°	..	13/32	11/0	17/0	17/0	16/3
2.000.000	1	Oceana Consolidated	..	12/6	10/0	16/0	15/6	15/3
280.000	1	Rhodesia, Exploration	..	29/32	13/16	2 5/16	2 3/16	2 1/4
500.000	1	Rhodesia, Limited	..	2/0	1/9	3/6	4/0	4/0
1.000.000	1	Transvaal Consolidt	..	2 1/16	2 3/8	3 1/4	3	3
640.000	1	Id. Gold Mining Estat.	50	2 5/16	2 23/32	3 5/16	3 1/16	2 7/8
750.000	1	Willoughby's Consol.	..	7/6	6/0	16/6	15/6	15/0
450.000	1	Zambesia Exploring	..	19/6	22/0	2 1/4	2 9/16	2 7/16

COMPAGNIES DIVERSES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908	23 Juin 1908
750.000	1	Exploration C° (New)	..	9/16	27/32	15/16	15/16	7/8
4.500.000	1	Johannesbg. Cons. Inv.	..	20/0	26/0	2 1/16	1 15/16	1 15/16
150.000	1	Klersdorp Proprietary	..	20/0	3/9	7/0	6/3	5/6
1.100.000	10	National Bank S. A. R.	..	10 3/4	10 1/4	12 1/2	12 1/4	12
400.000	1	New African Company	..	15/32	10/6	10/6	10/3	9/3
500.000	1	S. African Gold Trust	..	2 16/32	3 7/16	4 1/4	4 1/16	4 1/16
500.000	1	Tati Concession	..	3/16	5/0	18/6	1 1/16	17/6
500.000	1	Transvaal Coal Trust	..	7/8	1 13/16	2 3/8	2 3/8	2 5/16

MINES D'OR AUSTRALIENNES

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908	23 Juin 1908
175.000	1	Great Boulder Prop.	15	26/3	28 ex-	27/0	26/3	26/3
350.000	1	Lake View Consols	75	10/0	1 1/8	1 1/8	1 1/8	21/6
300.000	1	Lond. & W. Aust. Expl.	..	3/6	5/6	5/6	6/0	5/6
1.000.000	1	Mount Morgan	..	3 3/8	3 7/16	3 5/16	3 5/16	3 1/4
100.000	1	Brilliant Block	40	8/0	6/0	1/4	4/0	5/0
384.000	8sh	Broken Hill Propriet.	..	1 7/8	2 ./.	42/6	41/0	40/6
200.000	1	South Kalgurli	..	7/6	16/3	14/6	13/0	13/0
500.000	1	Waihi	330	8 15/16	8 3/4	9 3/8	8 15/16	8 7/8

MINES DE DIAMANT

CAPITAL ÉMIS	CAPITAL Nominal des actions	NOMS DES COMPAGNIES	Nombre de Pilons	30 juin 1908	31 décemb 1908	9 Juin 1908	16 Juin 1908	23 Juin 1908
721.500	1	Consolidt. Bultfontein	..	1 ./.	1 1/8	1 1/8	1 1/8	1 1/8
2.500.000	2½	De Beers ordinaire	..	10 7/16	11 1/8	15 1/16	15 1/16	14 9/16
3.500.000	100	Id. 5 % Debentures	..	102	104 ./.	105	105	105
500.000	1	New Jagersfontein Def.	..	7 9/16	3 3/4	6 5/8	6 7/16	6 1/8
40.000	2/6	Premier Diamonds Def.	..	6 13/16	8 9/16	9 1/2	9 5/16	9 1/8
40.000	5/0	Id. Id. Pref.	..	6 3/4	8 ./.	8 3/4	8 1/2	8 5/8

OFFICIERS MINISTERIELS

Adj.ét. DUBOST,not.,32,r.Mathurins, *1er juilt*, 2 h. ACTIONS *Assce Vie, 20 Générales, 15 Nationale, 4 Union*,chaq.lot de 1 act.*M.à p.: 6,300 f., 5,500 f*, 4.800 f.7 ACT.Je*Ch. de fer Mamers à St-Calais*,1 lt. 119ACT.*Mines de Bulfontein*,1 lt.M.à p.100 & 200f.

MAISON r. *des AMANDIERS*,*87*, rev. br.4.010f. M.à pr.40.000f.Aadj.s.1ench.,ch.not.Paris,le6 juill.1909.S'ad.MeHUSSENOT,not.,r.Pyrénées,393.

MAISON r. *DELOUVAIN*, *7* (19e). Rev.br.4.010f. M.à p.40.000fr.A adj.s.1ench.ch.not.Paris,le20 juill.1909.Me HUSSENOT,not., r.desPyrénées,393.

COLOMBES 2 pavillons, r. de la Fraternité, 9 et 11, Ces 185 et 199m. Rev. 700 et 575 f.M.à pr.: 5.000 f.chaq. 3 Terr.à bâtir contigus Ces 295, 298 et 358m. M. à pr. : 2.000, 1.800 et 1.500 fr. Adj.s.1 ench.sal. Bibliothèque Colombes, 11 juillet 09,1 h. S'ad.à Me Vavasseur, not. Colombes et Me **Théret**, not.Paris,24,bd.St-Denis, dép. ench.

BANQUE DE L'INDO-CHINE

Situation au 28 février 1909

Actif

Versements non appelés............Fr.	27.000.000 »
Rentes, Fonds d'État, Obligations.........	3.493.594 25
Participations financières............	3.401.288 70
Caisse (Paris et succursales)...........	68.131.789 50
Portefeuille (Paris et succursales)........	53.726.425 61
Avances sur nantissements...........	72.615.475 16
Remises à l'encaissement et en route.....	15.495.983 96
Correspond. divers (Paris et succursales)..	23.395.882 87
Frais généraux (Paris et succursales)	545.453 88
Immeubles..................	2.264.372 07
Fr.	270.373.266 »

Passif

Capital social..................Fr.	36.000.000 »
Fonds de réserve statutaire...........	1.165.000 »
Fonds de prévoyance statutaire.........	2.581.942 97
Fonds de secours...............	120.000 »
Fonds de réserve (suivant décisions des Assemblées générales des 11 mai 1888, 5 avril 1900 et 27 décembre 1905).........	16.800.000 »
Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine..............	2.250.000 »
Fonds de réserve disponible............	2.000.000 »
Réserve immobilière...............	1.500.000 »
Billets au porteur en circulation..........	56.706.716 95
Comptes de dépôts...............	33.045.018 23
Comptes courants du Trésor en Indo-Chine	52.166.670 05
Effets à payer.................	541.636 37
Correspondants divers (Paris et succurs.).	62.471.711 07
Intérêts et commissions du semestre en cours.................	700.738 35
Dividendes à payer...............	49.756 80
Profits et Pertes :	
Solde du 1er semestre 1908............	63.797 38
Solde du 2e semestre 1908............	2.210.277 83
Fr.	270.373.266 »

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

Etat comparatif des Recettes des Voitures

	1908	1909
Du 1er janv. au 31 mai.. Fr.	9.340.726	10.023.929
Du 1er au 10 juin..........	587.062	639.258
	9.927.738	10.663.187
Différence en faveur de 1909.		735.399

GOUVERNEMENT IMPERIAL DE RUSSIE

La *Banque Russe pour le Commerce Etranger* est chargée par Son Excellence M. le Ministre des finances de Russie de payer les coupons suivants :

Emprunt 4 % or 1894 (6e émission). — Coupon échéant le 1er juillet ;

Obligations 4 % de la Grande Société des Chemins de fer Russes (émiss. 1890, Nicolas). — Coupon échéant le 1er juillet, de 1 £ 18 net, au change du jour

PAARL CENTRAL GOLD MINING AND EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Les détenteurs d'actions au porteur de cette Compagnie sont priés, s'ils n'ont pas l'intention de négocier leurs actions avant le 30 juin, de déposer de suite leurs actions, à l'une des adresses ci-dessous mentionnées :

a) Au siège de Londres de la Compagnie, 1, London Wall Buildings, Londres E. C.

b) A la Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, 20, rue Taitbout, ou pour être échangées contre des actions de la Crown Mines, Limited.

Des bordereaux pour le dépôt des actions au porteur peuvent être obtenus actuellement aux adresses ci-dessus mentionnées.

Société anonyme des Mines de Charbon

DE PUERTOLLANO

Capital : 2.000.000 de francs
37, rue Taitbout, Paris.
(en liquidation)

Messieurs les Actionnaires sont informés que l'Assemblée générale du 27 mai dernier a fixé à 125 francs par action le dividende de l'exercice 1908.

Ce dividende sera payé à la *Société Générale*, 54, rue de Provence, à Paris, et dans ses agences de Paris et de province, contre remise du *coupon n° 14* à partir du 15 juillet prochain, sous déduction des impôts de finances, à raison de :

120 fr. pour les titres nominatifs.
114 fr. 342 pour les titres au porteur.

Paris, le 20 juin 1909.

Les Liquidateurs.

COMPAGNIE ALGERIENNE

Société Anonyme
22, rue Louis-le-Grand, PARIS
Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie

COMPTES DE DEPOT

A vue..................	1 0/0
A sept jours de préavis.........	2 0/0
Bons à échéance fixe	
A 1 an..................	3 0/0
A 2 et 3 ans.............	3 1/2 0/0
A 4 et 5 ans.............	4 0/0

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

Location de Coffres-Forts.

COMPAGNIE ROYALE DES

CHEMINS DE FER PORTUGAIS

Obligations 3 % et 4 %, 1er rang

Le coupon du 1er semestre 1909, échéant *le 1er juillet prochain*, sera mis en paiement, à partir de cette date aux guichets des établissements de crédit habituels, sous déduction des impôts à raison de :

7 fr. 06 par obligation privilégiée de 1er rang 3 % contre remise du coupon n° 31 ;

9 fr. 43 par obligation privilégiée de 1er rang 4 % contre remise du coupon n° 31.

Obligations 3 % et 4 %, 2e rang

Le coupon n° 9 des obligations de 2e rang, représentant la répartition de l'exercice 1908, sera mis en paiement à partir du *1er juillet prochain* sous déduction des impôts, à raison de :

9 fr. 35 par obligation privilégiée 3 % 2e *rang* ;

12 fr. 56 par obligation privilégiée 4 % 2e *rang*.

COMPAGNIE GENERALE DE

PHONOGRAPHES, CINÉMATOGRAPHES ET APPAREILS DE PRÉCISION

Société anonyme au capital de 5.000.000 de fr.
Siège social : 98, rue de Richelieu, à Paris

Il sera procédé, le jeudi, 1er juillet prochain, à onze heures du matin, au Siège social, 98, rue de Richelieu, à Paris, au tirage au sort de *quarante* obligations de cinq cents francs trois pour cent au porteur, remboursables au pair, à partir du premier août.

Les porteurs de ces obligations sont invités à assister à ce tirage.

COMPAGNIE DES

PHOSPHATES ET DU CHEMIN DE FER DE GAFSA (Tunisie)

Société anonyme
Capital : 18.000.000 de francs
60, rue de la Victoire, Paris

L'Assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 12 juin courant, a décidé la distribution aux actions d'un dividende de 130 francs par action, impôts à déduire.

Un acompte de 25 francs ayant été payé le 8 janvier dernier, le montant net du solde de ce dividende est de :

99 fr. *80* par action nominative ;
92 fr. par action au porteur.

L'Assemblée a, en outre, décidé la distribution aux parts de bénéfices d'un dividende de 112 fr. 50 par part, impôts à déduire ; le montant net de ce dividende est de *101* fr. *80* par part.

Ces dividendes seront payables à partir du *8 juillet* prochain, sur présentation du coupon *n° 15* pour les actions et du coupon *n° 7* pour les parts de bénéfices :

A Paris, chez *MM. Mirabaud et Cie*, rue de Provence, 56 (de 10 heures à 3 heures) ;
A Lyon, chez *MM. Saint-Olive, Cambefort, et Cie*, rue de la République, 13.
A Genève, chez *MM. Duval et Cie*, 5, boulevard du Théâtre ;
A Berne, chez *MM. Von Ernst et Cie*.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

Société Anonyme
Au capital de 30.000.000 de francs
Siège social : 8, rue Lavoisier, 8.

MM. les Actionnaires et Obligataires de la Compagnie sont informés qu'à partir du 1er juillet 1909 les titres à convertir du porteur au nominatif, ainsi que les demandes de conversions au nominatif devront être déposés aux guichets de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, 66, rue de la Victoire, à Paris, chargée de ces opérations.

IMPRIMERIE DE LA PRESSE.
Paris. — 16, rue du Croissant. — Y. S[illegible]


UNIVERSITY OF ILLINOIS-URBANA
3 0112 057977537